

# ПОД *сказки*

01



Месечен информационен бюлетин на ПОД Алианц България, март 2017 г.

**Над 1 милион лица** осигурени в пенсионните фондове, управлявани от ПОД Алианц България към края на **2016 г.**

**Над 2 505 млн.лв.** управлявани активи общо за трите фонда на ПОД Алианц България

**Allianz Group** достигна 1 361 млрд. евро управлявани активи



ПОД Алианц България

**Allianz** 

# Не спестявайте, а харчете ?

От незапомнени времена мъдростта е помагала на хората да трунат богатство. Може би е дошло време да се почерпи малко мъдрост и от богатите.

Американският инвеститор, бизнесмен и филантроп Уорън Бъфет, считан за най-великия инвеститор в историята на модерните финансови пазари, казва:

**„Не спестявайте каквото е останало след покриване на разходите, а харчете това, което е останало след спестяване“**

Такава една философия обяснява произхода на световната мъдрост от неизвестен автор, според която *„Богатите са богати, защото живеят сякаш са разорени, а разорените си остават разорени като живеят сякаш са богати“*.

Всъщност, оказва се, че дилемата не е между това, дали да спестя или да похарча, а в това какво и кога да спестя и похарча.

Независимо от очевидните си икономически белези, тази дилема е много по-стара от всяка икономическа теория, която я изследва и

обяснява. Ако се абстрахираме от познатите ни теоретични шаблони, ще видим, че изкушението на съвременния човек, кое да направи първо: да си купи нещо марково и модно и след това да „задели“ остатъка от доходите си, или първо да спести нещо и тогава да види дали може да си купи марковото и модното, не винаги е в полза на рационалното решение, ако въобще има еднозначно такова. С тези си съмнения съвременният човек не е много по-различен от своя праисторически предшественик, изправен пред аналогичната дилема, дали и как да разпредели богатия си улов, така че да има препитание за по-дълго време. Всъщност, не само формата и мащабите на изкустителното благо са по-различни днес. Съществува практиката на кредитирано потребление, което още повече подсилва стимулите да имам, дори когато нямам, т.е. да харча преди да спестявам.

**„Потребление преди спестяване“**

Нещо повече, този тип *„потребление преди спестяване“* се оценява като белег за висока финансова култура на съвременния потребител.

В такава една модерна епоха, отсрочването на непосредственото потребление на богатата, с цел получаването им в бъдещ момент, се

Възприема от съвременния човек по-скоро като форма на лишение, отколкото като проявление на рационалност. Редица инвестиционно-спестовни продукти, обаче, разчитат на аргумента, че лишенията днес ще бъдат възнаградени утре, въпреки масовото очакване на потребителя да види ползата от своето лишение веднага.

За щастие, не всички продукти, предполагащи спестяване и инвестиции, са такива. При доброволното пенсионно осигуряване (ДПО), не е нужно да се чака утре, за да получи човек възнаграждението си за своето отсрочено днешно потребление. В никакъв случай нямаме предвид възможността осигуреният в доброволен пенсионен фонд (ДПФ) да изтегли по всяко



време внесените от него лични осигурителни вноски и дохода от инвестиции. Извън подобна първосигнална реакция, става дума за предоставените по закон данъчни облекчения за вноските в ДПФ.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване представлява уникална възможност за

ползване на данъчни облекчения при спестяването за старини. При доходите от трудови правоотношения, съгласно Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), до 10 на сто от месечната данъчна основа се намалява с направените през месеца лични вноски за ДПО.

При облагане на годишна база, до 10 на сто от сумата от годишните данъчни основи се намалява с направените през годината лични вноски за ДПО.

При ДПФ човек не просто се лишава от текущо потребление с цел спестяване за старини, а намалява своя данък върху дохода. Отстъпленият данък увеличава ресурса за текущо потребление, което се явява и желаното непосредствено възнаграждение за лишението, което прави човек като спестява за пенсия.

Не на последно място трябва да се отбележи и другият основен мотив за предпочитанията към ДПФ – дохода от инвестиции на активите на ДПФ, разпределен по индивидуалните партиди на осигурените лица. Той е необлагам по ЗДДФЛ. Доходът от инвестиции се разпределя и върху тази част от вноската, която при липса на данъчни облекчения, щеше да бъде платена като данък по ЗДДФЛ. Това дава възможност данъчното облекчение да се капитализира с времето, като доходът от инвестиции е необлагаем за осигуреното лице както при заприходването му по индивидуалната партида, така и при изтеглянето му от лицето, независимо преди или след пенсиониране.

За постигнатите инвестиционни резултати в ДПО допринася присъщата за ПОД Алианц България разумна и балансирана инвестиционна политика, адекватна на световните финансови и икономически кризи, която осигури на клиентите ни показаната средногодишна доходност. При професионалното управление на пенсионните спестявания, ПОД Алианц България ползва уникалния опит на Allianz SE, която през своята 127-годишна история успешно е преодолявала най-големите световни финансови кризи, политически катаклизми и национални катастрофи.

В съвременния свят на непозната до сега по мащаби глобална несигурност, когато се подкопават традиционните устои на общественото устройство, човек не може да разчита единствено и само обществото да се погрижи за достойното му съществуване след пенсиониране. Грижата на всеки за самия себе си е превърната в задължителен реквизит на новия обществен договор. Макар обществата и техните устройства да са се променяли,

принципите на спестяването остават непроменени.

И ако често оценяваната като нерационална човешка природа, особено в условията на съвременните неустойими финансово-кредитни изкушения, е изправена пред дилемата да харчи или да спестява, дали нашият праисторически предшественик щеше да се поколебае как да разпредели богатия си дневен улов, ако за всяко отложено за утре потребление някой му беше предоставил незабавно друго благо?

С пълния респект към способността на всеки да взема най-разумните решения за себе си и своите близки, ПОД Алианц България не работи за своите клиенти, а работи заедно с тях, винаги когато те работят за себе си. Затова дружеството се ползва с доверието на повече от 1 млн. индивидуални клиенти във всички управлявани от ПОД Алианц България пенсионни фондове. През 2016 г. това доверие беше подкрепено и с приза *Пенсионноосигурително дружество на годината за допълнително доброволно пенсионно осигуряване*, който получихме за шести пореден път.

127

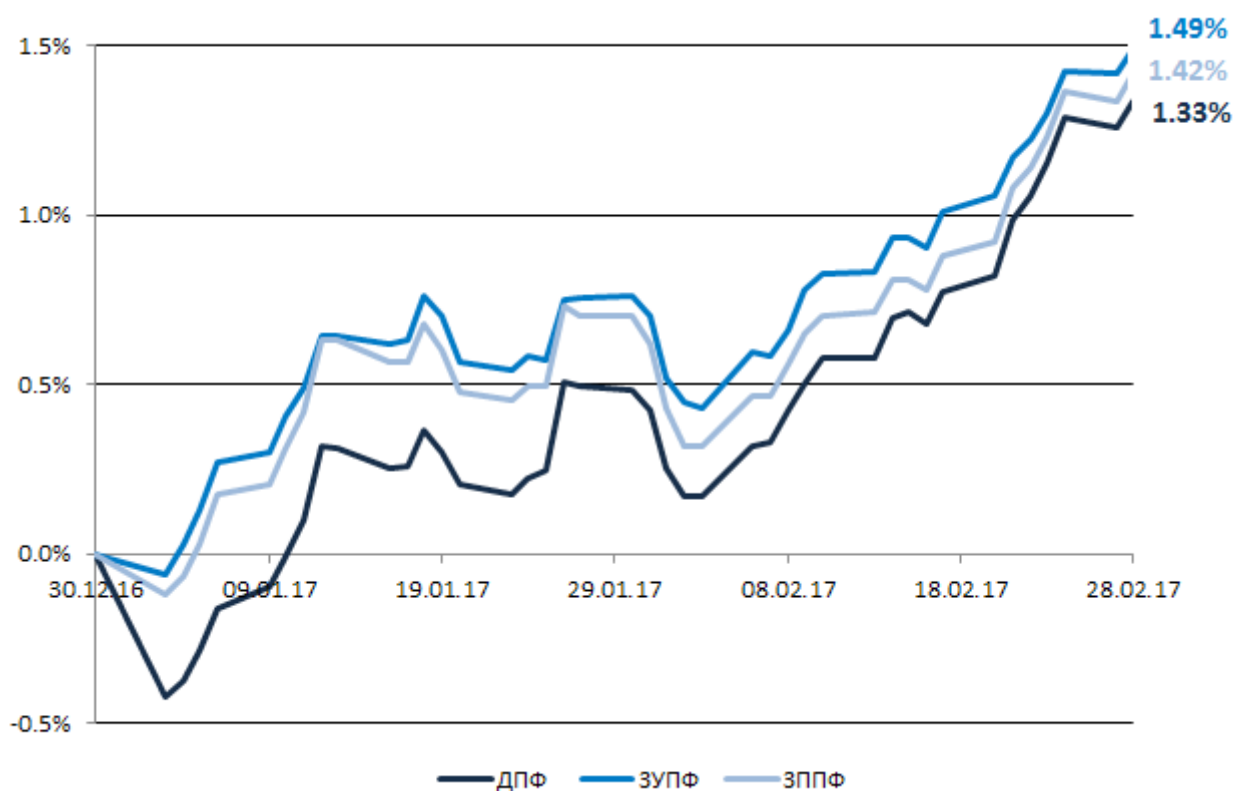
години опит  
на Allianz SE

2016

ПОД АБ - дружество  
на годината  
за шести път

# Инвестиционни резултати на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 28.02.2017 г.

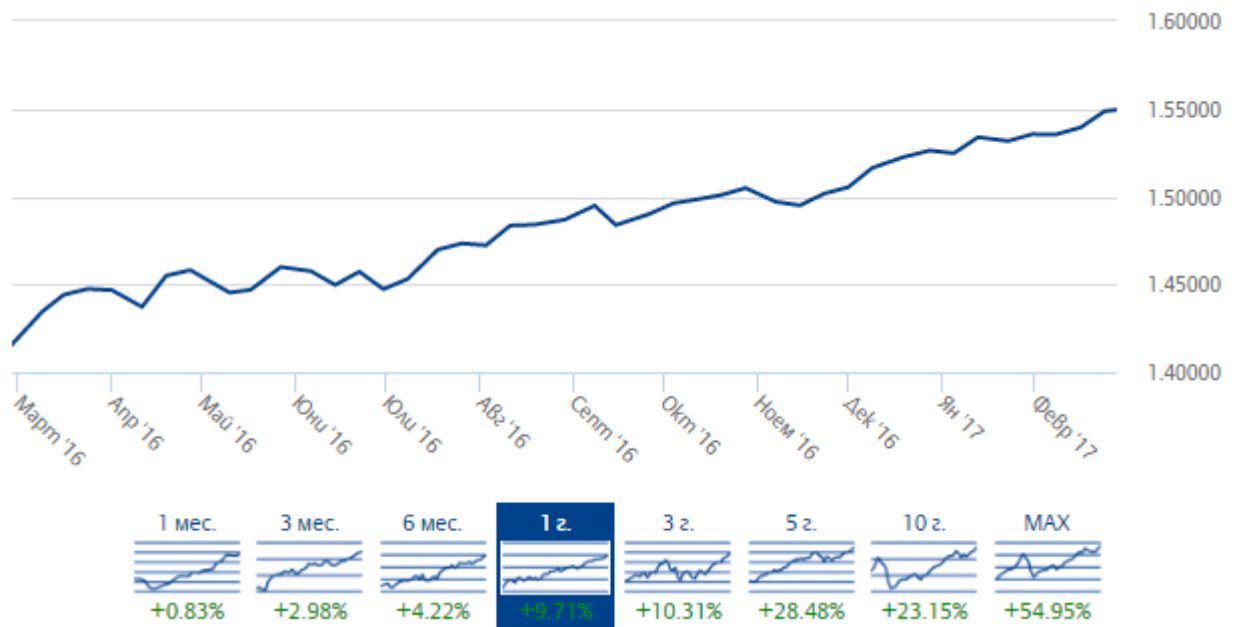


	ДФФ	ЗУФ	ЗППФ
Стандартно отклонение <sup>1</sup>	1.78%	1.28%	1.46%
Коефициент на Шарп <sup>2</sup>	0.92	1.39	1.18

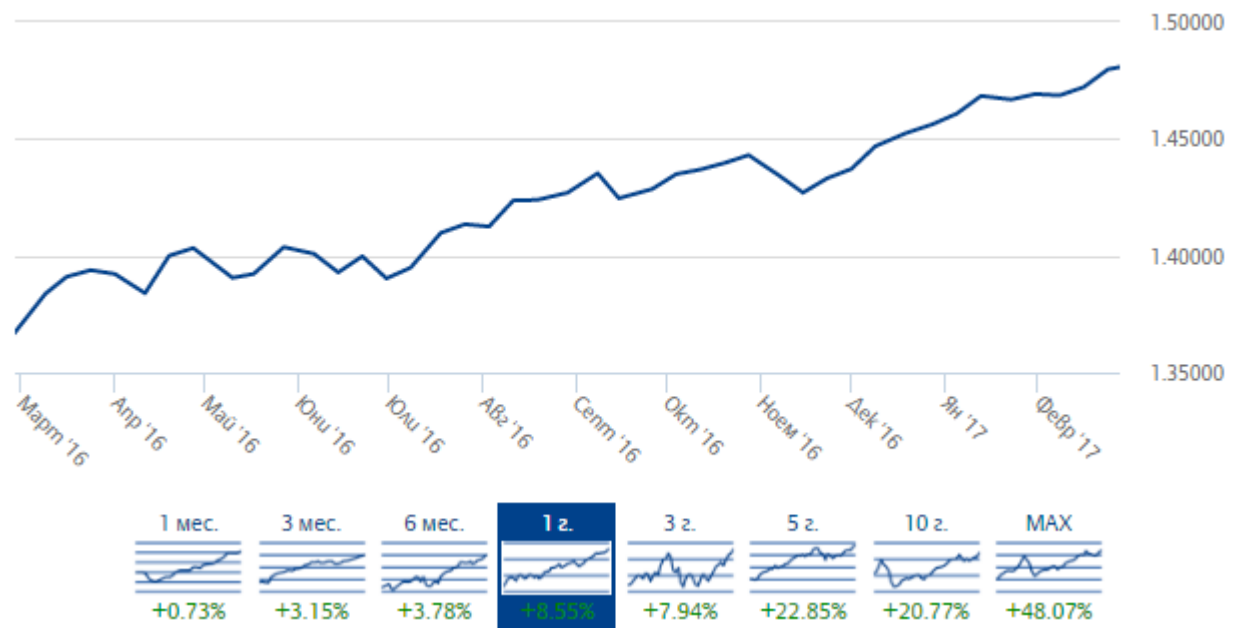
<sup>1</sup> **Стандартното отклонение** на доходността характеризира променливостта в постигната доходност от управлението на активите на пенсионните фондове, оценена посредством степента на ежедневните колебания в стойността на един дял.

<sup>2</sup> **Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio)** е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стандартното отклонение и Коефициентът на Шарп за 1 мес., 3 мес. и 6 мес. са представени на годишна база.

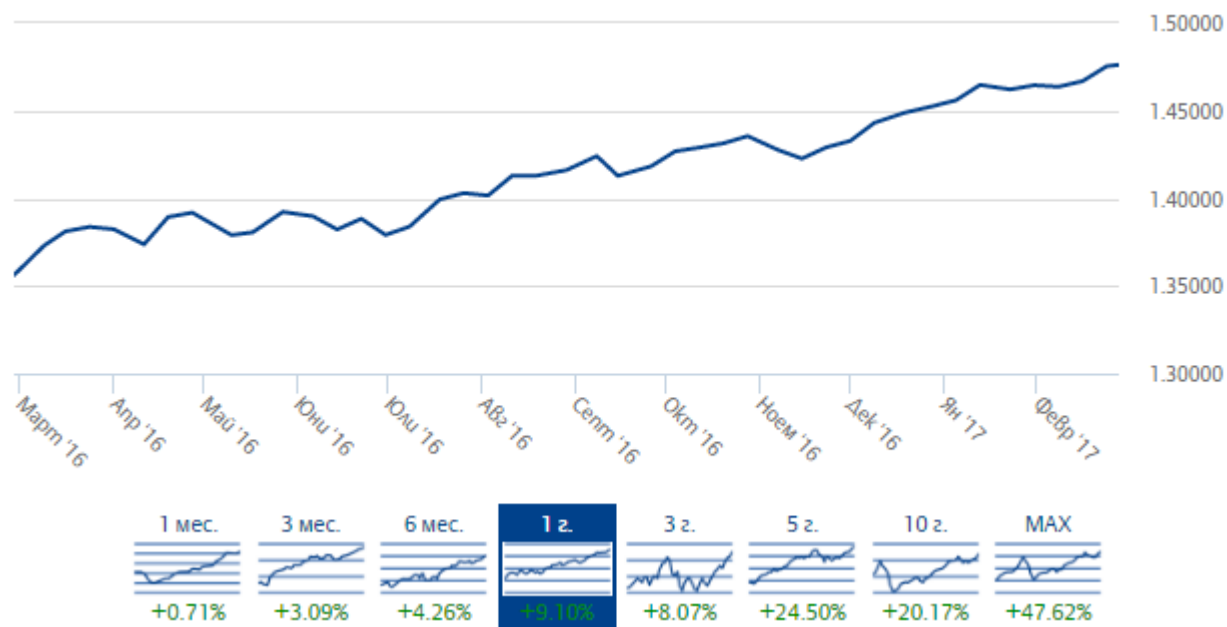
## Доброволен пенсионен фонд



## Задължителен универсален пенсионен фонд



## Задължителен професионален пенсионен фонд



Стандартно отклонение <sup>1</sup>	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 з.	3 з.	5 з.	10 з.	MAX
ДПФ	1.29%	1.73%	2.30%	3.60%	3.61%	3.24%	3.83%	3.48%
ЗУПФ	1.23%	1.25%	2.08%	3.32%	3.33%	3.05%	3.45%	3.14%
ЗППФ	1.34%	1.45%	2.34%	3.47%	3.47%	3.11%	3.73%	3.38%
Коефициент на Шарп <sup>2</sup>	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 з.	3 з.	5 з.	10 з.	MAX
ДПФ	0.98	1.87	1.93	2.68	2.89	8.78	5.81	15.42
ЗУПФ	0.88	2.80	1.99	2.68	2.43	7.48	5.76	14.93
ЗППФ	0.79	2.38	1.97	2.72	2.36	7.88	5.16	13.73

Представените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на дяловете може да се понижи. Допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен риск, може да намерите на адрес: <http://www.fsc.bg/d.php?id=3184>

## Резултати за 2016 г.

### Allianz Group

На 17.02.2017 г. Allianz SE публикува предварителните резултати за фискалната 2016 г. на [www.allianz.com](http://www.allianz.com). Общо управляваните активи на трети лица възлизат на 1 361 млрд. евро, а общият обем на приходите достига 122.4 млрд. евро. Коефициентът на капиталова адекватност по Solvency II е 218%. С повече от 142 000 служители в цял свят, Allianz Group обслужва 85.4 млн. клиенти в над 70 страни.

### ПОД Алианц България

Към края на **2016 г.**, осигурени в пенсионните фондове, управлявани от ПОД Алианц България, са над **1 милион лица**, а управляваните активи общо за трите фонда са над **2 505 млн.лв.**

Пазарен дял на пенсионните фондове, управлявани от ПОД Алианц България, по размер на управляваните активи към 31.12.2016 г.



Представените резултати са по данни на Комисията за финансов надзор: [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)



## София Христова

**София Христова** е изпълнителен директор на ПОД Алианс България. През 90-те години, когато секторът тепърва прохожда в страната, тя е един от пионерите, които полагат основите му. Завършила е финанси и кредит в УНСС, след което специализира управление на пенсионни фондове и попечителски банки в САЩ, както и корпоративно управление в USAID. До 1995 г. работи в Националния статистически институт, а след това се присъединява към новосъздадения „Доброволен пенсионен фонд България“. През 1997 г. става изпълнителен директор на „Енергиен осигурителен фонд“, а след вливането на фонда в

ПОД Алианс България през 2000 г. застава начело на обединената компания.

София Христова е наградена с грамотата на списание „Менеджър“ като финалист в националния конкурс „Менеджър на годината 2011“ за постижения в областта на висшия мениджмънт в България. През 2015 г. е носител и на приза на Фондация „Проф. д-р Велеслав Гаврийски“ за цялостен принос в развитието на българското осигуряване.

## Страхил Видинов

**Страхил Видинов** е изпълнителен директор на ПОД Алианс България.

Работи в областта на банкирането и инвестициите от 1991 г. Управлява инвестициите на дружествата от групата на „Алианс България Холдинг“ АД от 1999 г. Специализирал е: Банкиране в учебен център на UBS, Волфсберг, Швейцария (1993 г.); Частно банкиране при IFBL, Люксембург (1999 г.); Мениджмънт на персонални финансови услуги в Allianz Management Institute при Дрезднер Банк, Франкфурт.

## Владислав Русев

**Владислав Русев** е изпълнителен член на УС на ПОД Алианс България. Работи в областта на допълнителното пенсионно осигуряване от 1995 година. Специализирал е: „Корпоративно управление“ (2000 г.), USAID; „Управление на пенсионни фондове“, САЩ (2002 г.).

### Актуалната информация е също толкова силна, колкото и остарялата – Въпрос на гледна точка.

ПОД Алианс България започва издаването на месечен информационен бюлетин с актуална информация за предлаганите пенсионни продукти.

Бюлетинът съдържа:

1. Кратки статии за същността на допълнителното пенсионно осигуряване
2. Статистическа информация, свързана с управляваните пенсионни фондове

*Независимо че старостта е един от основните осигурителни случаи в предмета на дейност на пенсионното дружество, редакционният екип на месечния бюлетин на ПОД Алианс България има амбициозната цел предоставяната в него информация никога да не остарява. Защото ПОД Алианс България не работи за своите клиенти, а работи заедно с тях, винаги когато те работят за себе си.*