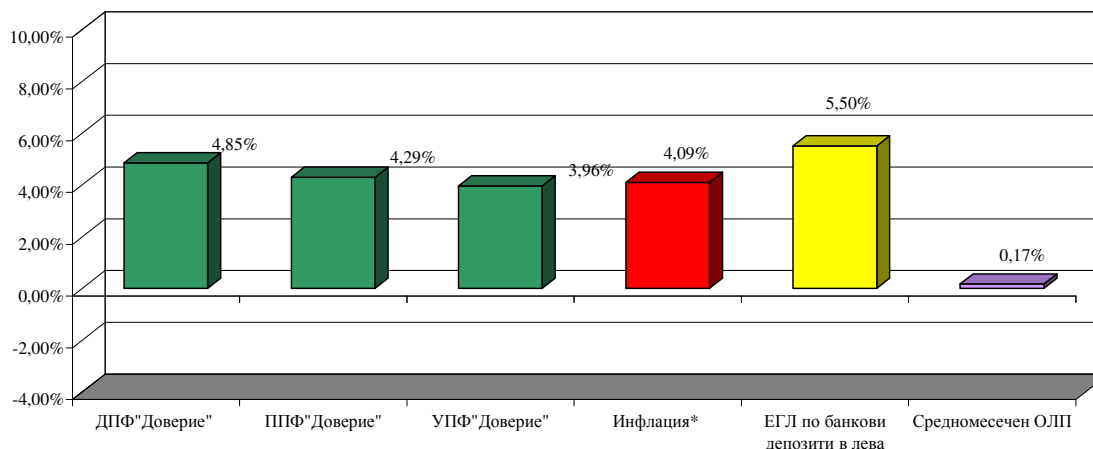


**Сравнение на номиналната годишна доходност на ФДПО управлявани от
ПОК "Доверие" АД
с годишната инфлация, лихвата по банкови депозити
и основния лихвен процент
за периода 30.09.2010 г. - 29.09.2012 г.**



Равнището на инвестиционния риск на ФДПО управлявани от ПОК „Доверие“ АД за периода 30.09.2010 г. – 29.09.2012 г., изразено чрез стойността на показателите стандартно отклонение и Коефициент на Шарп, е както следва:

	ДПФ „Доверие“	ППФ „Доверие“	УПФ „Доверие“
Стандартно отклонение	2.34 %	2.16 %	1.92 %
Коефициент на Шарп	1.81	1.69	1.74

При изготвянето на графиката са използвани следните източници на информация и изчислителни методи:

- Изчисляване на постигнатата номинална доходност и показатели за инвестиционен риск съгласно изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл. 180, ал.2, т.1 и т.2 от Кодекса за социално осигуряване утвърдени от заместник председателя на КФН ръководещ управление „Осигурителен надзор“. Утвърдените указания са налични на сайта на ПОК „Доверие“ АД – www.poc-doveire.bg
- Българска народна банка – Данни за основния лихвен процент (ОЛП), като за целите на графиката е изчислен средномесечен ОЛП за периода съответстващ на периода на доходността на пенсионните фондове. За база е използвана информация за ОЛП на календарен месец, публикувана в раздел „Финансови пазари“: www.bnb.bg;
- Национален статистически институт – Данни за средното относително нарастване на потребителските цени за периода септември 2012 г. спрямо септември 2011г. (4.9 %) и за периода септември 2011 г. спрямо септември 2010 г. (3.3 %). За целите на графиката е изчислено средното относително нарастване на потребителските цени /инфлация/ за периода септември 2012 г. спрямо септември 2010 г. (съответстващ на периода на доходността на пенсионните фондове) по следната формула:

$$I = \sqrt[2]{((1 + I_1) * (1 + I_2))} - 1$$

където:

I - средното относително нарастване на потребителските цени /инфлация/ за периода септември 2012 г. спрямо септември 2010 г

I_1 - средното относително нарастване на потребителските цени за периода септември 2012 г. спрямо септември 2011г;

I_2 - средното относително нарастване на потребителските цени за периода септември 2011 г. спрямо септември 2010г.

* Инфлация (ИПЦ-100)

www.nsi.bg;

- Моите Пари, веб портал за пълно сравнение на финансови продукти – Данни за ефективната годишна лихва по банкови депозити в лева по двугодишни банкови депозити при депозирана сума от 1000 лв. Изчислена е средноаритметична стойност от най-високите стойности на лихвата по различни депозити предлагани от двадесет и четири банкови институции, като за база са използвани данни към 11.10.2012 г.
www.moitepari.bg

Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Стойността на дяловете на пенсионните фондове в бъдеще може да се понижи и не се гарантира положителна доходност.

Инвестиционните политики на пенсионните фондове управлявани от ПОК „Доверие” АД са налични на сайта на ПОК „Доверие” АД – www.poc-doveire.bg

Постигнатата **номинална доходност** в процент при управление на активите на пенсионен фонд за определен период, се изчислява като разликата между стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на периода и стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на предходния период, се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходния период.

Стандартното отклонение (Standard Deviation) е статистическа мярка за разсейването на стойностите на една случайна величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност и се означава с гръцката буква сигма. В теорията на портфейла стандартното отклонение се приема като един от основните показатели за измерване на риска на инвестиционния портфейл.

Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio) е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Математически коефициентът на Шарп представлява отношение на постигнатата доходност над безрисковата (т.нар. рискова премия) към стандартното отклонение на доходността, т.е. коефициентът на Шарп показва размера на полученото възнаграждение (рискова премия) за единица поет риск.

В случаите, когато постигнатата номинална доходност е по-ниска от безрисковата доходност за съответния период, не се публикува Коефициент на Шарп (Sharpe ratio).