

## Средногеометрична доходност на Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОК "Доверие" АД за периода 2004-2008 г.\*

Фонд за допълнително пенсионно осигуряване	Номинална доходност и показатели за инвестиционен риск по години за периода 01.01.2004- 31.12.2008												Средно-геометрична номинална доходност за периода 01.01.2004 - 31.12.2008 г.				
	01.01.2004 - 31.12.2004				01.01.2005 - 31.12.2005				01.01.2006 - 31.12.2006			01.01.2007 - 31.12.2007			01.01.2008 - 31.12.2008		
	Номинална доходност	Номинална доходност	Стандартно отклонение	Коефициент на Шарп	Номинална доходност	Стандартно отклонение	Коефициент на Шарп	Номинална доходност	Стандартно отклонение	Коефициент на Шарп	Номинална доходност	Стандартно отклонение					
Добровolen пенсионен фонд "Доверие"	14.36%	7.89%	3.24%	1.79	7.80%	1.55%	3.20	15.07%	4.44%	2.52	-23.48%	7.36%	3.21%				
Професионален пенсионен фонд "Доверие"	14.21%	8.68%	2.51%	2.63	7.43%	1.69%	2.72	13.60%	4.49%	2.17	-22.39%	6.30%	3.29%				
Универсален пенсионен фонд "Доверие"	13.69%	7.15%	3.75%	1.35	6.27%	1.27%	2.71	13.51%	3.93%	2.45	-18.62%	5.21%	3.64%				

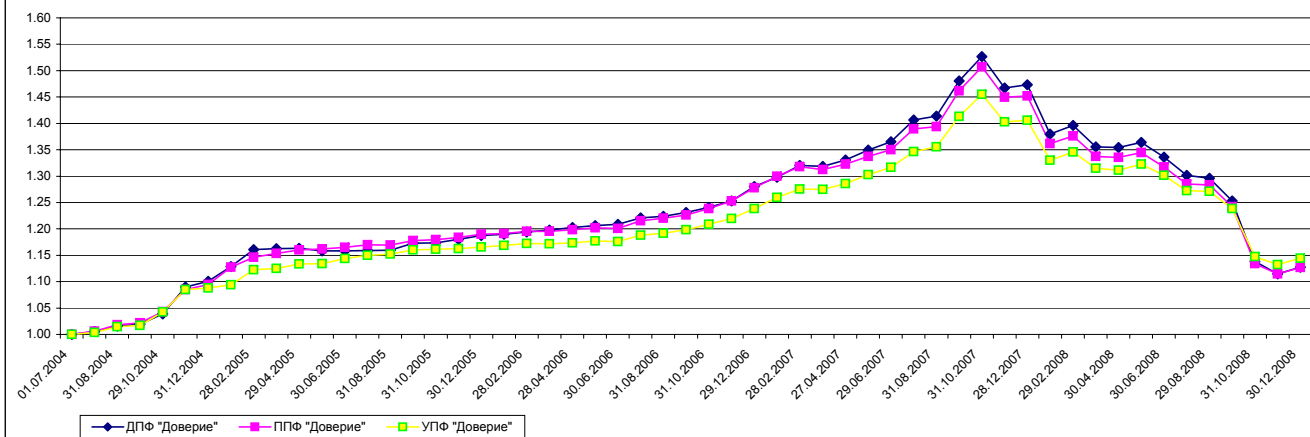
### Описание на значението на показателите за инвестиционен риск:

**Стандартното отклонение (Standard Deviation)** е статистическа мярка за разсейването на стойностите на една случайна величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност. По-високи стойности на стандартното отклонение означават по-висока степен на изменчивост (волатилност) на постигнатата доходност около нейната средна или очаквана стойност и съответно по-голям риск.

**Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio)** е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. По-висока стойност на коефициента осигурява по-висока доходност за единица риск. Стойности за коефициента на Шарп се оповестяват само в случай, че постигнатата номинална доходност е по-висока от безрисковата доходност за съответната година.

Формулата за геометричната средна стойност ( $\bar{r}$ ) е:  $GM_y = \sqrt[n]{y_1 y_2 y_3 \dots y_n}$      $GM_y = (1 + \bar{r})$      $y_1 = (1 + r_i)$      $\bar{r} = GM_y - 1$

Графика за стойността на един дял на ДПФ, ППФ и УПФ "Доверие" към последния работен ден на всеки месец за периода 01.07.2004 г - 31.12.2008 г.



### Забележки:

- \* При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване публикувани от Комисия за финансов надзор (КФН), [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)
- \* При изчисляване на доходността и показателите за инвестиционен риск е използвана методиката залегнала в Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл.123и, ал.2 и чл.180, ал.2, т.1 и т.2 от Кодекса за социално осигуряване. Изискванията са достъпни на електронната страница на КФН - [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), раздел "Осигурителен пазар", подраздел "Изисквания" и на електронната страница на ПОК "Доверие" АД - [www.poc-doverie.bg](http://www.poc-doverie.bg), както и в офисите на компанията в страната.
- \* Постигнатата номинална доходност при управление на активите на пенсионен фонд за годините от 2005 г. до 2008 г. се изчислява като разликата между стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на периода за изчисляване и стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на месеца, предхождащ периода на изчисляване се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на месеца, предхождащ периода на изчисляване.
- \* Посочената доходност за периода 01.01.2004 - 31.12.2004 г. е изчислена съгласно методиката описана в Наредба № 12 / 10.12.2003 г. на КФН. Наредбата е публикувана на електронната страница на Комисия за финансов надзор, раздел Нормативна уредба и електронната страница на ПОК "Доверие" АД и съответства на официалните данни за доходността за периода публикувани от КФН.
- \* Инвестиционните политики на Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване управлявани от ПОК "Доверие" АД са достъпни на електронната страница на ПОК "Доверие" АД, - [www.poc-doverie.bg](http://www.poc-doverie.bg), раздел Резултати, подраздел "Обобщени резултати". За периода на оповестяване на резултатите няма съществени промени в инвестиционните политики на ФДПО, а промените в ограниченията на инвестиционната дейност са продиктувани от промени в нормативната уредба.
- \* Показателите за равнището на инвестиционния риск са за годините от 2005 до 2008 , тъй като изчисляването на стойността на пенсионните дялове на ФДПО е въведено, считано от 01.07.2004 г. и за 2004 г. не е налична пълна календарната година.
- \* Графиката за стойността на дяловете на ДПФ, ППФ и УПФ "Доверие" е за периода 01.07.2004 г. - 31.12.2008 г. , тъй като изчисляването на стойността на пенсионните дялове на ФДПО е въведена считано от 01.07.2004 г. и за 2004 г. не е налична пълна календарната година.