

✗ ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНИ ДРУЖЕСТВА

ПО АКТИВИ*

	Активи (млн. лв.)	Пазарен дял
Алианц България	453.5	32.91%
Доверие	449.0	32.58%
Съгласие	148.1	10.75%
Ай Ен Джу	115.6	8.39%
ДСК - Родина	85.1	6.17%
Лукойл-Гарант	77.5	5.62%
ЦКБ - Сила	35.7	2.59%
ДЗИ - Пенсионно осигуряване	13.6	0.99%
Общо	1 378	100.00%

*към 30.IX.2006 г. в управляваните от тях пенсионни фондове

ПО БРОЙ КЛИЕНТИ (ПАРТИДИ)*

	Брой партиди	Пазарен дял
Доверие	1 177 642	37.58%
Алианц България	783 701	25.01%
Съгласие	355 115	11.33%
Ай Ен Джу	260 014	8.30%
ДСК - Родина	226 227	7.22%
Лукойл-Гарант	137 188	4.38%
ЦКБ - Сила	137 019	4.37%
ДЗИ - Пенсионно осигуряване	57 080	1.82%
Общо	3 133 986	100.00%

*към 30.IX.2006 г. в управляваните от тях пенсионни фондове

✗ ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНИ ДРУЖЕСТВА

ПО РЪСТ НА АКТИВИТЕ*

ДЗИ - ПО	89.48%
ЦКБ - Сила	62.54%
ДСК - Родина	50.82%
Съгласие	49.60%
Ай Ен Джу	42.53%
Общо	35.24%
Доверие	33.84%
Алианц България	27.12%
Лукойл-Гарант	26.89%

*В управляваните от тях пенсионни фондове
Забележка: 30.IX.2006 г. спрямо 30.IX.2005 г.

ПО РЪСТ НА БРОЯ КЛИЕНТИ (ПАРТИДИ)*

ДЗИ - ПО	27.66%
ЦКБ - Сила	13.07%
ДСК - Родина	13.05%
Лукойл-Гарант	10.34%
Съгласие	10.10%
Общо	7.87%
Ай Ен Джу	7.82%
Доверие	6.76%
Алианц България	4.74%

*В управляваните от тях пенсионни фондове
Забележка: 30.IX.2006 г. спрямо 30.IX.2005 г.

Най-печелившите пенсионни фондове

Представянето през третото тримесечие е необичайно добро

Христо ШЕМТОВ



Парите в частните пенсионни фондове продължават бързо да нарастват и вече са 1.4 млрд. лв.

Те са разпределени в личните сметки (партиди) на близо 2.4 млн. души, които задължително се осигуряват за допълнителна пенсия в универсален (а някои хора и в професионален) пенсионен фонд, и над 560 хил. души, които правят доброволни вноски за трета пенсия в доброволен пенсионен фонд. Това показват данните на Комисията за финансов надзор (КФН) за дейността на пенсионните компании през третото тримесечие на 2006 г. Въз основа на тези данни „Капитал“ класира пенсионните фондове по няколко обективни критерия - доходност за последните две години и пазарен дял на пенсионноосигурителните дружества по размер на управляваните активи и по брой клиенти.

Докато при пазарните дялове не настъпват никакви промени спрямо данните от юни, то при доходността има размествания

в подреждането. Дългогодишният водач „Доверие“ отстъпи на трето място след фондовете, управлявани от двете дружества в структурата на „Химимпорт“ - „ЦКБ - Сила“ и „Съгласие“, за които периодът беше много силен. Доходността на останалите фондове за двегодишния период е почти същата. Привидно нищо съществено не се е променило за тях в сравнение с предходното тримесечие. Реалността обаче е, че летните месеци бяха необичайно силни за почти всички пенсионни фондове. Данните на КФН за стойностите на един дял (от 1 юли 2004 г. индивидуалните партиди се водят в левове и дялове, като на тази дата стойността на един дял е един лев) показват, че през третото тримесечие всички фондове с изключение на един са постигнали по-висока доходност, отколкото през предходното. За фондовете, управлявани от „ЦКБ - Сила“ и „Съгласие“, тя е от порядъка на 10-12%, а при останалите варира от 1.55% (професионалният пенсионен фонд на „Лукойл гарант“) до 3.84% (универсалният пенсионен фонд, управляван от „ДЗИ - Пенсионно осигуряване“).

След като в продължението на повече от година доходността на пенсионните фондове видимо спадна, сега те навакват част от изоставането. В основата на това стоят две основни причини. Първо, промените в Кодекса за социал-

но осигуряване (КСО) дадоха много по-голяма свобода на инвестиционните мениджъри как да инвестират парите на клиентите си. Отпадна изискванията 50% от активите на задължителните и 30% от активите на доброволните пенсионни фондове да бъдат в държавни ценни книжа (ДЦК), а лимитите за инвестиции по видове инструменти бяха значително либерализирани. След влизането в сила на промените през пролетта на 2006 г. пенсионноосигу-

Ръстът на акциите и реструктурирането на портфейлите доведоха до добри резултати.

рителните дружества реструктурираха портфейлите на пенсионните фондове - намалиха вложенията в безрискови и нискодоходни ДЦК за сметка на увеличаване на акциите и корпоративните облигации. Втората причина е, че и сега, както в началото на 2005 г., цените на повечето ликвидно търгувани акции на Българската фондова борса (БФБ) се покачват с темпове, които някои анализатори определят като неестествено високи. За третото тримесечие индексът на БФБ SOFIX се е повишил с 8.78%, а широкят борсов индикатор BG 40 се повиши с 15.28%. От-

делни акции обаче поскъпнаха с много по-силни темпове. „Сравнително скоро след промяната в КСО започнахме да инвестираме по-активно в акции и така успяхме да се възползваме от рязкото покачване на цените на фондовия пазар. Направихме и доста добри покупки на корпоративни облигации и същевременно продадохме ДЦК“, казва Милен Марков, изпълнителен директор на ПОК „Съгласие“.

Пенсионните фондове постигнаха добра доходност през последните месеци при либерални инвестиционни ограничения и покачващ се фондов пазар. Но едва ли може да се очаква, че винаги ще има акции, които да поскъпват със стотици проценти за по-малко от година или че няма да има губещи вложения. Според Милен Марков 10% доходност за следващата година е постижима цел. Резултатите от третото тримесечие още дълго ще бъдат отразявани в данните за доходността на пенсионните фондове, тъй като тя се обявява за двегодишен период. Подобен ефект имаха и силните месеци в края на 2004 г. и началото на 2005 г. Тъй като влизаха в обхвата на двегодишния период, те поддържаха на относително прилично ниво доходността, която се обявяваше. При спестяването за пенсия това, което е от значение, е дългосрочната доходност. ■ К

✗ ДОХОДНОСТ

ПРОФЕСИОНАЛНИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ

ЦКБ - Сила	13.21%
Съгласие	12.41%
Доверие	9.56%
ДЗИ - Пенсионно осигуряване	9.50%
Среднопретеглена доходност	8.99%
Лукойл-Гарант	7.76%
Ай Ен Джу	7.43%
ДСК - Родина	7.36%
Алианц България	6.44%

Забележка: Доходността е на годишна база за периода 30.IX.2004 - 29.IX.2006 г.

УНИВЕРСАЛНИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ

ЦКБ - Сила	13.80%
Съгласие	11.82%
Среднопретеглена доходност	8.71%
Доверие	8.56%
ДЗИ - Пенсионно осигуряване	8.19%
Лукойл-Гарант	7.61%
Ай Ен Джу	7.23%
ДСК - Родина	7.00%
Алианц България	6.30%

Забележка: Доходността е на годишна база за периода 30.IX.2004 - 29.IX.2006 г.

ДОБРОВОЛНИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ

ЦКБ - Сила	12.26%
Съгласие	11.80%
Доверие	9.90%
ДЗИ - Пенсионно осигуряване	9.70%
Среднопретеглена доходност	8.71%
ДСК - Родина	8.43%
Алианц България	7.95%
Ай Ен Джу	7.71%
Лукойл-Гарант	7.36%

Забележка: Доходността е на годишна база за периода 30.IX.2004 - 29.IX.2006 г.

Източник: Комисия за финансов надзор