

## **Пояснение за значението на показателите за доходност и инвестиционен риск, използвани при оповестяване на инвестиционните резултати на фондовете за изплащане на пенсии**

За количествено определяне на инвестиционните резултати на фондовете за изплащане на пенсии се използват две групи показатели – за постигнатата доходност и за равнището на инвестиционния риск.

- *Показатели за постигнатата доходност*

Постигнатата доходност в процент при управление на активите на фондовете за извършване на плащания за определен период се изчислява вземайки предвид нетните активи към края на предходната година, нетните активи към края на текущата година и нетните парични потоци във фонда за всеки ден изчислени съгласно Приложение 15а от Наредба 61 на КФН. Доходност се определя и оповестява задължително за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период.

- *Показатели за равнището на инвестиционен риск*

Инвестиционният риск е свързан с вероятността постигнатата доходност да се отклонява от очакваната. Като показатели за измерване на инвестиционния риск при управлението на активите на фондовете са възприети стандартното отклонение на доходността.

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 -  $\sigma$ . В теорията на портфейла стандартното отклонение се приема като един от основните показатели за измерване на риска на инвестиционния портфейл.

Стандартното отклонение на доходността на фондовете характеризира променливостта в постигнатата доходност от управлението на активите на фонда. По-високи стойности на стандартното отклонение означават по-висока степен на волатилност на постигнатата доходност около нейната средна или очаквана стойност ( $\bar{r}$ ) и съответно по-голям риск.