

*История на рейтинга*

Рейтинг	2004г.	2005г.	2006г.
A		•	
BBB	•		
BB			
B			
C			

ПОК Доверие запазва фундаментално силната си конкурентна позиция на лидер на пенсионно-осигурителния пазар. Дружеството загубва (според очакванията) част от пазарния си дял при УПФ (42,1% към 12/2004г. спрямо 47% към 2003г.) и ППФ (40,71% към 12/2004г. спрямо 42,37% към 2003г.). Интензитетът на прехвърлянията на осигурени лица между фондовете, управлявани от различни пенсионно-осигурителни дружества, постепенно утихва, което е положителен фактор за ПОК Доверие.

Една от причините за постепенно утихване на процеса по прехвърляне са настъпилите промени в правната рамка, които доведоха до усложняване на процедурата по прехвърляне на осигурено лице от един фонд в друг. През 2004г. и първите месеци на 2005г. бяха направени и други промени в регулацията, които се справиха с някои нейни слабости. Като цяло, регулаторният риск за пенсионноосигурителните дружества намалява през този период.

Другите аспекти на пенсионното осигуряване в България остават непроменени. „Пазарът“ за Допълнително Задължително Пенсионно Осигуряване (универсални и професионални пенсионни фондове) е гарантиран от закона, а навлизането на този пазар е трудно поради множеството бариери, които съществуват. Тези фактори, в комбинация с нарастващите натрупвания на активите в самите фондове, определят относително ниско и намаляващо във времето ниво на

системния риск за съществуващите компании на пенсионно-осигурителния пазар.

Все още предстои да се направи промяна в посока либерализация в инвестиционните ограничения, наложени на портфейлите на пенсионните фондове. Тази либерализация би могла да има негативни последици за фондовете, чието „инвестиционно качество и качеството на мениджмънта“ не са на необходимото ниво, което е основната причина БАКР да вярва в необходимостта от задължително рейтинговане на всички пенсионни фондове в страната.

„Инвестиционното качество“ на всички фондове, управлявани от ПОК Доверие, запазва цялостната си положителна оценка („Добър мениджмънт“, „Добра инвестиционна политика и инвестиционен портфейл“).

Инвестиционната политика на Доверие отново се формира със съветите и участието на компанията TBI Asset Management (TBI AM), която действа като консултант. TBI AM е едно от водещите управляващи дружества в страната. Евентуалният конфликт на интереси се ограничава от формулата на плащане - фиксирана годишна такса.

Мениджмънтът на ПОК Доверие запазва добрата си оценка. Управлението се извършва в съответствие с добрите практики, а екипът на дружеството е добре балансиран и се ползва със силна подкрепа

от акционерите. Макар че дружеството няма успешен запис от финансова гледна точка (дружеството има натрупани загуби), мениджмънтът на компанията успява (в контекста на една разумна стратегия) да заеме лидерска позиция в допълнителното задължително пенсионно осигуряване, с което създава „стойност“ за акционерите.

RATIONALVALLE