

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2008 г.


“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	2
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	3
БАЛАНС	4
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	5
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	6
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	10
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	12

**ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ
НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА**

Бележки 2.10	2008 <u>(хил. лв.)</u>	2007 <u>(хил. лв.)</u>
Стойност на нетните активи към началото на годината	18 430	9 183
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	11 190	7 631
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	584	269
Доход от управление на активите	-	2 550
	11 774	10 450
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(8)	(2)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове	(767)	(642)
Загуба от управление на активите	(6 587)	-
Начислени такси и удръжки за „ПОД-Бъдеще” АД 3.7	(796)	(559)
	(8 158)	(1 203)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	22 046	18 430

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител: 
Десислава Михайлова


Председател СД: 
Андрей Шотов



*Заверил с париграф
за обръщане на внимание*

Зам. – председател СД: 
Илко Кръстителски


0008 **Михаил Динев**
Регистриран одитор


0029 **Тъдзар Шотов**
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 6 до стр. 20 са неразделна част от настоящия финансов отчет.


“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	Бележки	2008	2007
		(хил. лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	14 139	9 792
Лихви	3.2	821	437
Дивиденди		28	6
		14 988	10 235
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(21 575)	(7 685)
		(21 575)	(7 685)
Доход (Загуба)		(6 587)	2 550

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 09.02.2009 г.

Съставител:



Десислава Михайлова

Председател СД:


Андрей Шотов

*Заверил с параграф за
обръщане на внимание*

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски


0003 Михаил Динев
Регистриран одитор

0029 Гьочезар Костов
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 6 до стр. 20 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

БАЛАНС

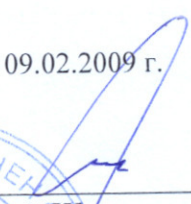
	Бележки	<u>31.12.2008</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа	3.4	10 201	14 246
Банкови депозити	3.5	4 817	2 563
Парични средства	3.6	7 047	1 633
Краткосрочни вземания		<u>27</u>	<u>4</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>22 092</u>	<u>18 446</u>
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		22 046	18 430
Краткосрочни задължения към ПОД	3.7	46	15
Други краткосрочни задължения		<u>-</u>	<u>1</u>
ОБЩО ПАСИВИ		<u>22 092</u>	<u>18 446</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 09.02.2009 г.

Съставител:

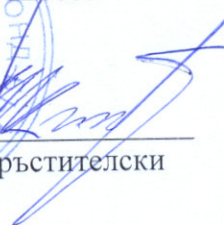

Десислава Михайлова

Председател СД:


Андрей Шотов

*За верен с параграф за
обръщане на внимание*

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски


0003 **Михаил
Динев**
Регистриран одитор


0029 **Любозар
Костов**
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 6 до стр. 20 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2008 (ХИЛ. ЛВ)	2007 (ХИЛ. ЛВ)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	11 190	7 631
Плащания, свързани с осигурени лица	(8)	(2)
Постъпления от други пенсионни фондове	584	269
Плащания към други пенсионни фондове	(767)	(642)
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(765)	(575)
Постъпления от дивиденди	28	6
Постъпления от лихви	1 015	347
Постъпления от сделки с инвестиции	18 521	12 115
Плащания по сделки с инвестиции	(24 384)	(17 711)
Други постъпления	4 287	-
Други плащания	(4 287)	-
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	5 414	1 438
Парични средства в началото на годината	1 633	195
Парични средства в края на годината	7 047	1 633

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 09.02.2009 г.

Съставител:

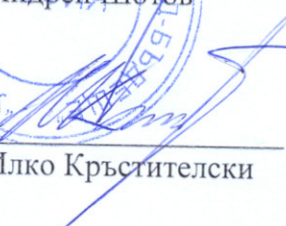

Десислава Михайлова


Председател СД:


Андрей Шотов

Заверил с параграф за
обръщане на внимание

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски


0003 Михаил
Динев
Регистриран одитор


0028 Лъчезар
Костов
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 6 до стр. 20 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Универсален пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 06.11.2003 г. по ф. д. 11576/2003 г. С Решение №2 на СГС от 19.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Универсален пенсионен фонд” на “Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “УПФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 15.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителните дружества и управляваните от тях фондове.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в универсален фонд, обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер се определя ежегодно със Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване. Вноските се разпределят между осигурителите и осигурени лица в съотношение 60:40 (2008: 5%).

Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в универсален пенсионен фонд, както и условията за изплащане на средства.

Първите членове на “УПФ-Бъдеще” са от 2004 г. Данни за броя на членовете на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” и управляваните от дружеството активи към 31.12.2008 г. са посочени в таблицата по-долу:

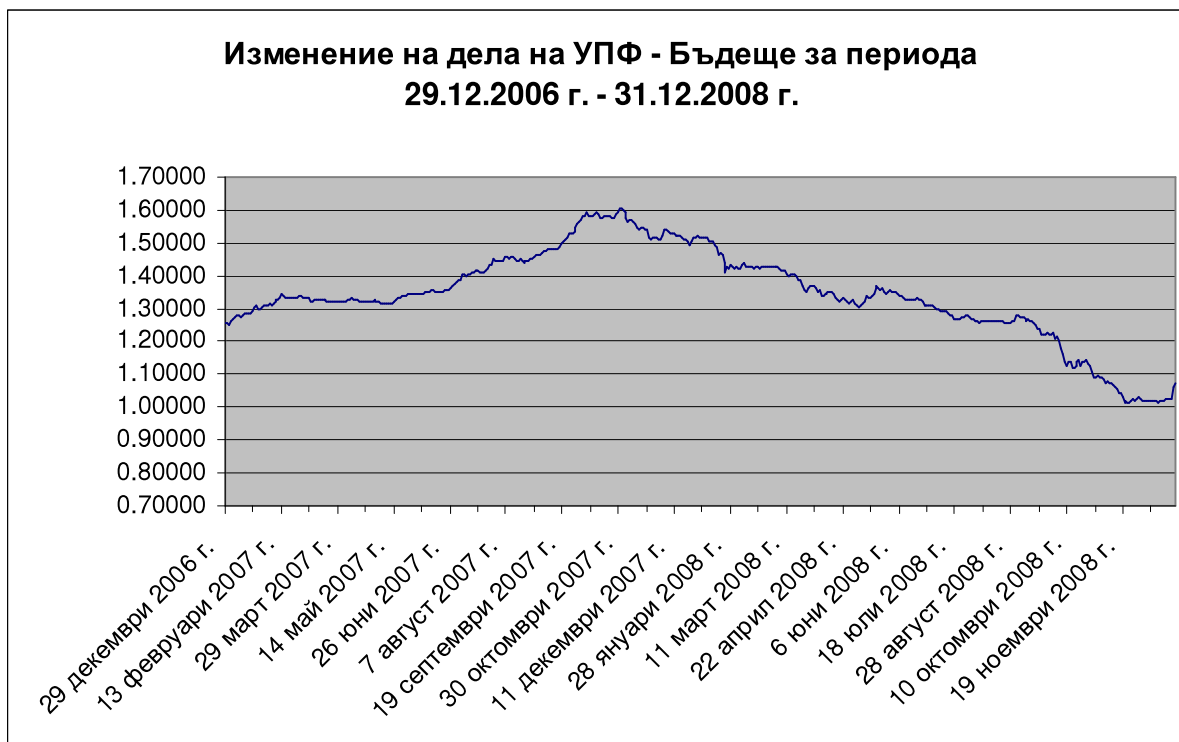
	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2007 г.	18 446	62 281
31.12.2008 г.	22 092	71 901
нарастване	3 646	9 620

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете (1 лев е равен на 1 дял) и на ежедневната оценка на активите на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

Стойността на 1 дял за 30.12.2008 г. е 1.07419.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Данни за изменение стойността на 1 дял за периода 29.12.2006 г. – 30.12.2008 г (източник КФН):



Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД, която е записана и в инвестиционната политика на управлявания универсален пенсионен фонд, е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейла, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството. При определяне на инвестиционните цели на фонда се имат предвид освен това и неговия средно- и дългосрочен хоризонт, както и текущото ниво на ликвидни потребности, свързани главно с:

- дългосрочния характер на акумулираните средства;
- малкия брой на настоящите пенсионери и на лицата, получаващи средства от лични вноски преди придобиване на право на пенсия, което обуславя по-големи входящи парични потоци в сравнение с изходящите такива;
- нарастване на броя на осигурените лица вследствие на активната маркетингова стратегия на „ПОД-Бъдеще” АД.

В съответствие с целите на фонда и отчитайки интересите на осигурените лица, се възприема дългосрочен подход при инвестиране на акумулираните средства. Като приоритетни задачи се поставят съхраняването на средствата по индивидуалните партии на осигурените лица и същевременно реално увеличаване на средствата както на осигурените лица, така и на пенсионерите в дългосрочен план, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено ниво на риск. Във връзка с това решенията за инвестиране на активите на фонда се вземат на базата на очаквани дългосрочни пазарни трендове.

За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционните портфейли на фонда се диверсифицират по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на фонда „ПОД-Бъдеще” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план активите могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено ниво на риск. Инвестиционните цели на фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретни емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

От друга страна, нормативните изисквания за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите на фонда да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на портфейла от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от финансови инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозициите към емитенти и контрагенти.

Резултатите на фонда през финансовата година са в пряка корелация със световната икономическа конюнктура. Изминалата 2008 година ще влезе в историята на капиталовия пазар не само в страната, но и в международен план. След поредицата години на непрекъснато нарастване на борсовите индекси с около 30-40 на сто средногодишно появата на силен външен шок за страната доведе до неочаквано големи загуби и връщане на стойността на индекса SOFIX до нивото му от 2003 г. Само година по-рано очакванията бяха свързани с това, че през 2008 г. на „Българска фондова борса – София” АД щяха да бъдат листвани нови публични дружества и въведени нови финансови инструменти и методи за търговия, които да разнообразят възможностите за управление на средствата, да се осигури нова борсова платформа, която да подпомогне развитието на търговията с ценни книжа, пр. Впоследствие повечето дружества се отказаха от намеренията си „да дебютират” на борсата, нови методи като „къси продажби” не се появиха, а внедрената нова търговска система не допринесе с нищо за подобряване на условията за борсовата търговия.

През 2008 година ликвидността беше ключово понятие за българския капиталов пазар. За пръв път през посочената година борсовите обороти отбелязаха понижение, а пазарната капитализация на листваните компании се понижи до около 12 млрд. лв. Ниската ликвидност допълнително ограничи инвеститорите в опитите им да реструктурират портфейлите си. Именно липсата на дълбочина на пазара беше една от съществените причини за това българските индекси да са сред най-губещите в Европа за този период. За 12 месеца индексът SOFIX загуби 79 на сто от стойността си, а индексът BGREIT, който отразява движението на цените на акциите на най-ликвидните дружества със специална инвестиционна цел, отбелязва понижение от 53 на сто.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Ситуацията на капиталовия пазар към м. юни 2008 г. все още не предвещаваше подобна развръзка и оптимизъм „властваше” сред инвеститорите. За периода м. януари – м. юни 2008 г. индексът BGRIFT беше загубил едва 3 на сто от стойността си, а загубите при SOFIX изглеждаха възстановими. Подобни поводи за оптимизъм се основаваха на хипотезата, че загубите са причинени не от фундаментални причини и наличие на негативни ефекти върху дружествата от реалния сектор, а по-скоро от панически разпродажби и бързо напускане на страната на т.нар. „горещи пари”, т.е. на чуждестранни капитали, чиято посока и интензитет се променят изключително динамично в краткосрочен план. За сравнение в Германия през същия период спадът на индекса DAX30 беше около 11 на сто. В края на м. август обаче ситуацията се влоши допълнително във връзка с конюнктурата на международните капиталови пазари, фалити на банкови институции в САЩ и най-вече с постепенно пренасяне на кризата в реалната икономика. Динамиката на капиталовия пазар се базира основно на очаквания за бъдещи резултати. По тази причина спадът на котировките през текущата година отразява очаквания за силно влошаване на реалната икономика и по-конкретно на резултатите от дейността на публичните дружества. По този начин динамиката на капиталовия пазар обикновено изпреварва събитията от реалния икономически сектор. В съответствие с това може да се очаква, че борсовите индекси ще започнат да възстановяват стойността си доста преди реалната икономика да е достигнала „своето дъно”. Във връзка с това особено значение ще имат финансовите отчети на публичните дружества за второто и третото тримесечие на 2009 г., тъй като въз основа на техните данни следва да се отговори на въпроса до каква степен финансовата криза ще се отрази върху бизнеса на дружествата.

Във връзка с финансовата криза е изготвен план на „ПОД-Бъдеще” АД за действие в условията на финансова криза.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика, прилагана последователно по отношение на съществените обекти относно формиране на резултатите от дейността и финансовото състояние на фонда, е посочена по-долу.

Данните във финансовия отчет са оповестени в хиляди лева.

2.1. Основи за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият финансов отчет е изготвен във всички съществени области в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти (МСС), издадени от Комитета за Международни счетоводни стандарти, и приети за приложение от Европейския съюз.

Международните счетоводни стандарти включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разясненията на Комитета за разяснения на международните стандарти за финансово отчитане.

Фондът извършва своите счетоводни записвания в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

2.2. Счетоводна конвенция

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена. Ценните книжа са оценени по справедлива стойност.

2.3. Приблизителни оценки

При изготвяне на финансовия отчет се използват приблизителни оценки и предположения на ръководството на дружеството, които рефлектират върху стойността на представените в отчета приходи и разходи, активи и пасиви. Фактическите резултати могат да се различават от приблизителните оценки.

2.4. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Активите и пасивите на фонда, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват по централния курс на БНБ ежедневно.

Активите и пасивите на фонда, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове, различни от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в монета на възникването им.

Обменният курс на българската валута е фиксиран към еврото в съотношение - 1 EUR/1.95583 BGN.

2.5. Приходи и разходи

Приходите и разходите се отчитат при спазване на счетоводния принцип за съпоставимост в момента на тяхното възникване.

Приходите се признават до размера на вероятните икономически изгоди за фонда и ако могат да бъдат надеждно измерени.

Финансовите приходи и разходи включват приходи и разходи за лихви, приходи от дивиденди, печалби и загуби от сделки с ценни книжа, промяна на валутни курсове и други.

2.6. Финансови инструменти

Финансовите инструменти, посочени в баланса, включват парични средства и парични еквиваленти, различни видове ценни книжа, банкови депозити, вземания и задължения.

При ежедневната оценка на активите и пасивите на фонда “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД използва методи, заложи в “Наредбата № 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

2.7. Парични средства

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на отчета.

За нуждите на отчета всички парични позиции, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в български лева по заключителния курс на БНБ.

За целите на отчета за паричния поток паричните средства включват парични средства в брой и по разплащателни сметки.

2.8. Ценни книжа

Дружеството класифицира притежаваните от фонда ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

При отчитане на сделките по покупка и продажба на ценни книжа се прилага метода дата на уреждане съгласно МСС 39 – Финансови инструменти – признаване и оценяване.

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване. През 2007 г. в цената на придобиване са включвани и всички транзакционни разходи.

Последващата оценка на ценните книжа е по справедлива стойност, определена съгласно приложимите изисквания на КФН, съобразени с изискванията на МСФО.

Последваща оценка на държавните дългови инструменти, емитирани в страната, се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена на емисия се формира като средноаритметична от цените "купува" и "продава", обявени от не по-малко от трима

първични дилъри на държавни ценни книжа, определена по начин, посочен в правилата за оценка на дружеството.

Последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва на база пазарни котировки за предходния работен ден. В случай, че липсват котировки се използват методи за оценка (напр. дисконтиране на парични потоци), регламентирани в Правилата.

2.9. Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номинална стойност и полагатата се съгласно договора натрупана лихва към датата на отчета.

2.10. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2008 г. фондът не е отчетел загуба от обезценка.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

- при постъпване на вноски от осигурени лица след отчисляване на такси в полза на управляващото дружество в размери съгласно утвърден Правилник за дейността на “УПФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.11. Такси и удръжки

При осъществяване дейност по допълнително задължително пенсионно осигуряване и за управление на фонда “ПОД-Бъдеще” АД събира следните такси и удръжки:

- такса администриране и управление в размер на 5% от всяка осигурителна вноска;
- инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;
- такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средствата от индивидуалната партия в друг универсален пенсионен фонд.

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица.

2.12. Данъчно облагане

Приходите на фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

Услугите по допълнителното задължително пенсионно осигуряване не се облагат с данък по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

3.1. Приходи от операции с ценни книжа

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	11 366	9 241
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 930	428
Корпоративни облигации	843	111
Ипотечни облигации	-	12
	14 139	9 792

3.2. Приходи от лихви

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	163	155
Корпоративни облигации	321	147
Банкови депозити	249	114
Разплащателни сметки	88	7
Ипотечни облигации	-	14
	821	437

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	19 543	7 007
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 122	550
Корпоративни облигации	910	108
Ипотечни облигации	-	20
	21 575	7 685

Приходите и разходите от операции с ценни книжа са предимно от преоценки на съответните финансови активи, влияние върху цените на които оказва световната финансова криза.

3.4. Ценни книжа

През 2008 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2008 г. е както следва:

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	4 711	7 149
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 017	4 685
Корпоративни облигации	3 473	2 412
	10 201	14 246

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

В стойността на ценните книжа към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 92 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 37 хил. лв., корпоративни облигации – 55 хил. лв.

3.5. Банкови депозити

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	3 850	2 563
Банкови депозити в евро	967	-
	4 817	2 563

В стойността на банковите депозити към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 211 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	5 499	1 633
Парични средства по разплащателна сметка в евро	1 548	-
	7 047	1 633

3.7. Сделки със свързани лица

През 2008 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е събирано следните такси:

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	560	382
Инвестиционна такса	198	137
Други такси	38	40
	796	559

Към 31.12.2008 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	19	15
Такса за администриране и управление	27	-
	46	15

3.8. Оповестяване на политика по управление на риска

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД прие през 2007 г. вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване. Правилата са одобрени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор. Съдържат описание на рисковете, свързани с активите на управляваните от дружеството фондове, описание на използваната методология за измерване на риска, базовите активи на хеджиращите инструменти и др.

Политиката при сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на универсалния пенсионен фонд, включва следните основни цели:

- подържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на фонда;
- постигане на положителен ефект при хеджирането;
- оптимизиране на инвестиционните резултати на фонда.

Дружеството идентифицира и измерва рисковете, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда, а именно:

I. Пазарен риск и неговите компоненти:

1. Лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Дружеството измерва лихвения риск за фонда чрез следните количествени методи:

- дюрация – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменението на нивото на лихвените проценти. Дружеството използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент, като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

- рискова премия – разликата между доходността до падежа на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и на ценна книга, издадена или гарантирана от държавата, задълженията по която съставляват държавен или държавногарантиран дълг, със сходни параметри.

Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2008 г. в „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегленият срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

2. Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро.

Експозициите на финансовите инструменти в УПФ са денономирани само в лева и евро и показват, че отделните активи не са изложени на валутен риск.

II. Ценови риск, свързан с инвестиции в акции и инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Дружеството измерва ценовия риск за фонда, свързан с инвестициите в акции, чрез приложимия за съответния пазар метод, както следва:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари;
- коефициент на Шарп по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО.

Различното при изчисляването до момента стандартно отклонение е това, че при едногодишен период на изчисляване резултатът се умножава по $\sqrt{250}$. Коефициентът на Шарп показва дали поетият риск за инвестициите е оправдан, т.е. дали доходността съответства на поетия риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 28.12.2007 г. – 30.12.2008 г.

Sharpe Ratio	StDev
-3.399	9.73%

Стойност под риск на един дял за периода от 02.01.2008 г. до 30.12.2008 г.

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк UNIDEX и УПФ (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 1.22928. Изводът, който следва да направим, е че в период на спад, какъвто е в момента, доходността на портфейла спада с по-големи стойности, т.е. нормата на възвращаемост на фонда се изменя еднопосочно с изменението на пазарната, но с по-голяма сила. При положително изменение на пазарната доходност измерена с индекса UNIDEX запазена високата *Beta*, портфейлът ще регистрира изпреварващ ръст.

III. Кредитен риск е рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, или с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки.

Дружеството наблюдава три основни вида кредитен риск за фонда:

- контрагентен риск – рискът за фонда от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство;
- сетълмент риск – рискът за фонда, възникващ от възможността да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил своето задължение по сделката;
- инвестиционен кредитен риск – рискът за фонда от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент, например обявяването му в несъстоятелност или

неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата му структура, намаляване на кредитния му рейтинг и др.

IV. Оперативен риск е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Дружеството отчита оперативния риск за фонда чрез качествени измервания, базирани на проучване на служителите и анализ на процесите и технологичната обезпеченост на дейността на дружеството.

V. Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи поради неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Дружеството определя ликвидния риск за фонда на база на входящите и изходящите парични потоци и изготвяната прогноза за тяхното изменение в краткосрочен план.

VI. Законовият риск включва рисковете, свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване (КСО) и подзаконовите актове по прилагането му, които могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждане на портфейла на фонда в законните параметри.

Дружеството следи законовия риск за фонда чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

VII. Политическият риск произтича от промени в политическата среда, водещи до нарушаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност.

Дружеството оценява политическия риск за фонда чрез кредитния рейтинг на Република България, както и наблюдение на политическата обстановка в страната.

Инвестиционната политика при управление на средствата на пенсионния фонд се формира като се спазват нормативните изисквания и ограничения. Изискванията за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде сравнително консервативен и да определя относително нисък риск профил на инвестиционния портфейл. С цел постигане на високо ниво на сигурност и гарантиране на интересите на осигурените лица, действащото законодателство поставя изисквания към структурата на портфейлите на пенсионните фондове в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Комитетът по управление на риска в дружеството наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ограниченията по КСО. Комитетът по управление на риска извършва последващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

Матуритетна структура към 31.12.2008 г.

Активи (в хил. лв)	От 6						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години		
Краткосрочни вземания	27	-	-	-	-	-	-	27
Парични средства	7 047	-	-	-	-	-	-	7 047
Банкови депозити	-	1 560	2 290	967	-	-	-	4 817
Държавни ценни книжа	162	-	-	793	-	1 062	-	2 017
Корпоративни облигации	-	-	-	659	2 814	-	-	3 473
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	4 711	4 711
Общо	7 236	1 560	2 290	2 419	2 814	1 062	4 711	22 092

Матуритетна структура към 31.12.2007 г.

Активи (в хил. лв)	От 6						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години		
Краткосрочни вземания	4	-	-	-	-	-	-	4
Парични средства	1633	-	-	-	-	-	-	1633
Банкови депозити	-	-	-	2563	-	-	-	2563
Държавни ценни книжа	-	-	-	1403	1273	2009	-	4685
Корпоративни облигации	-	-	256	599	1557	-	-	2412
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	7 149	7149
Общо	1637	0	256	4565	2830	2009	7149	18446

Валутна структура към 31.12.2008 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	-	27	27
Парични средства	5 499	1 548	7 047
Банкови депозити	3 850	967	4 817
Държавни ценни книжа	2 017	-	2 017
Корпоративни облигации	-	3 473	3 473
Акции и дялове	4 711	-	4 711
Общо	16 077	5 988	22 092

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура към 31.12.2007 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	4	-	4
Парични средства	1633	-	1633
Банкови депозити	2563	-	2563
Държавни ценни книжа	3868	817	4685
Корпоративни облигации	854	1558	2412
Акции и дялове	7149	-	7149
Общо	16071	2375	18446

3.9. Събития след датата на баланса

На 14.01.2009 г. с Решение №53–УПФ на Комисията за финансов надзор е определена минимална доходност в размер на -6.98 на сто на годишна база при управлението на активите на универсалните пенсионни фондове за предходния 24-месечен период от 29.12.2006 г. до 30.12.2008 г. Среднопретеглената доходност на УПФ за същия период, изчислена на годишна база, е -3.98 на сто.

Постигната доходност от инвестиране на средствата на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” за периода 29.12.2006 – 30.12.2008 г. е в размер на -7.46 на сто на годишна база.

Съгласно разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване на 23.01.2009 г. разликата до минималната доходност е покрита със средства от заделения резерв за минимална доходност на дружеството. Средствата възлизат на 229 хил. лв.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет ръководството на „ПОД-Бъдеще” АД наблюдава и оценява риска от непостигане на минимална доходност. При евентуално непостигане на минимална доходност дружеството е в състояние да поддържа собствен капитал и ликвидни средства в законоустановените норми. Предприети са мерки за намаляване негативния резултат.

Отрицателните резултати при управление средствата на фонда са повлияни от спада на цените на финансовите инструменти на българския и чуждестранните капиталови пазари. Обявената минимална доходност е за конкретен двугодишен период, върху който значително влияние оказва световната финансова криза. Пенсионните фондове са дългосрочни инвеститори и в тази връзка постигнатите инвестиционни резултати за сравнително кратки периоди от време не са определящи за крайния резултат, който ще се постигне в процеса на дългосрочното инвестиране на средствата на осигурените лица.

Поради глобалната финансова криза и с оглед защита интересите на осигурените лица Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД е взел решение да увеличи заделения резерв за гарантиране на минимална доходност в дружеството над минимално изискуемия съгласно Кодекса за социално осигуряване - 1 на сто от управляваните активи на фонда. Към 31.12.2008 г. заделеният резерв е в размер на 441 хил. лв., което е 2 на сто от нетните активи на фонда.