

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД – БЪДЕЩЕ”

31.12.2008 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

31.12.2008 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
Обща информация	1
Инвестиционна дейност на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще”	3
Управление на финансовите рискове	7
Активи на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще”	11
Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партии	13

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

I. 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 “Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД (наричано 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. Предметът на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършване на своята дейност дружеството притежава Лицензия № 283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

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

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в „УПФ – Бъдеще” обхваща лицата, родени след 31.12.1959 г., и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Дейността се осъществява 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 „УПФ – Бъдеще”, 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:

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

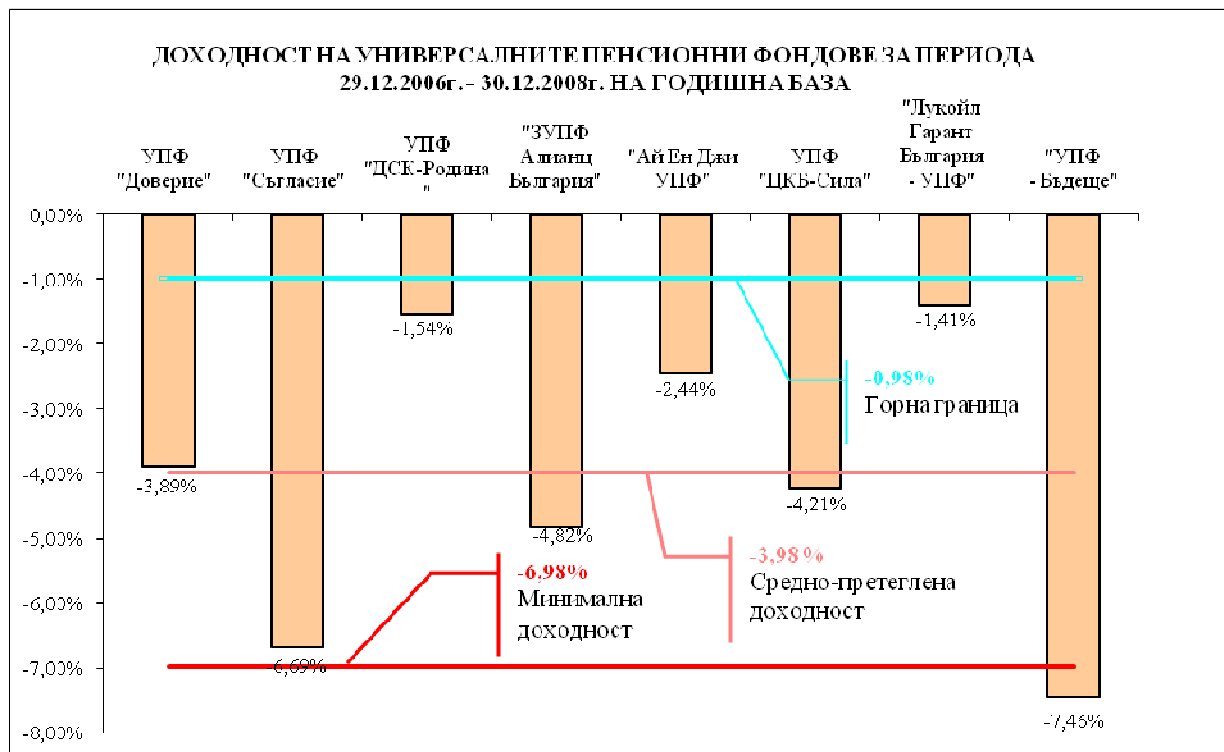
	Активи (хил. лв.)	Членове (бр.)
31.12.2007 г.	18 446	62 281
31.12.2008 г.	22 092	71 901
нарастване	3 646	9 620

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.

При управление на средствата дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск. Сравнителни данни за 24-месечния период 29.12.2006 - 30.12.2008 г. са посочени в графиките по-долу:

Приложение № 1



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще“ АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултат

II. Инвестиционна дейност на „Универсален Пенсионен Фонд –Бъдеще”

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, 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 ликвидните му 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 неговите активи. 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, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира 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 неговите активи 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 конкретните 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 неговия портфейл от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на Фонда в следните основни направления:

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- 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.

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 немислими 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, и пр. Впоследствие повечето дружества се отказаха от намеренията си „да дебютират” на борсата.

През 2008 г. „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.

При започване на ипотечната криза в САЩ през м. август 2007 г. българският капиталов пазар беше пощаден от потенциалните ефекти, като цените на акциите продължиха да поскъпват до достигане на рекордни стойности през м. октомври същата година. От този момент в продължение на година корелацията между отделните капиталови пазари, дори между развитите и развиващите се пазари, беше изравнена; бяхме свидетели на преплитане на графиките на индексите на международните капиталови пазари и на чувствително повишаване на волатилността, т.е. движенията на цените на акциите в една или друга посока се извършваха с по-голяма амплитуда и с по-висока честота. В конкретен план, по-важните фактори, които оказваха влияние върху динамиката на търговията с финансови инструменти на „Българска фондова борса – София” АД през 2008 г., бяха, както следва:

- Динамиката на развитите капиталови пазари. Посоченото преплитане на графиките на индексите подчини динамиката на българския капиталов пазар на движенията на развитите пазари. Поради това може да се направи изводът, че дори през 2007 г. да не беше реализиран подобен ръст на борсовите индекси, 2008 г. отново щеше да е изключително

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

трудна и спадовете също щяха да са факт. С оглед на това не би трябвало да се смята, че „надуването на своеобразен балон на цените на акциите” през 2007 г. е причина да се наблюдава техния рекорден срив в края на 2008 г.;

- Масираното изтегляне през първата половина на 2008 г. на „горещи пари” от инвестиции в български компании и намаляването на активите на взаимните фондове;

- Рязкото увеличаване на цената на петрола до рекордни стойности през 2008 г. Това увеличаване беше първият шок върху реалния сектор на икономиката и внесе опасения за чувствително повишаване на разходите;

- „Затягане” на кредитните линии. Кредитният пазар не само в страната, но и в международен план се сви чувствително, което минимизира ефекта от последващия спад на цената на петрола, оставяйки компаниите без необходимия оборотен капитал за развитие на бизнеса им;

- Оставянето на американската банка „Лиймън Брадърс” да фалира. Този фактор допълнително увеличи системния риск и понижи пазарната капитализация на редица финансови институции, поради увеличаване на рисковата премия;

- Замразяването на средства по еврофондовете за важни инфраструктурни проекти в страната ни, и др.

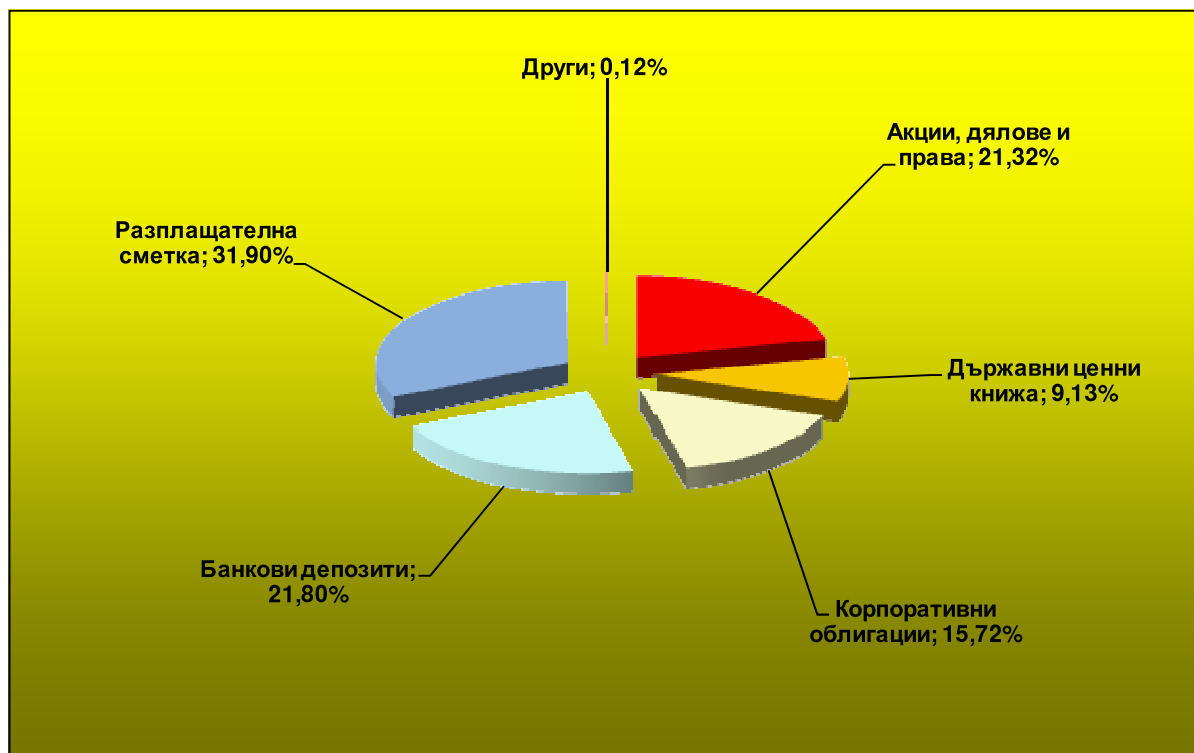
Финансовите отчети за 2008 г. на българските публични дружества бяха подминати от инвеститорите и добрите им резултати не успяха да съдействат за активизиране на търговията с техните акции. Инвеститорите остават в очакване на резултатите за 2009 г., когато реално ще могат да се видят ефектите от кризата върху дейността на дружествата емитенти.

В случая е важно да се припомни основното правило, че 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 2

Структура на инвестиционния портфейл на „УПФ – Бъдеще” към 31.12.2008 г.



III. Управление на финансови рискове

В рамките на инвестиционния процес съветът на директорите на ПОД 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. Правилата съдържат описание на рисковете, свързани с активите на управлявани 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 – Бъдеще”, 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.

➤ Пазарен риск и неговите компоненти:

- 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.
- рисковата 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 Универсалния пенсионен фонд 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

➤ 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-Бъдеще” са деноминирани само в лева и евро и показват, че отделните активи не са изложени на валутен риск.

• 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 -коэффициент 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 28.12.2007г. – 30.12.2008.

- „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще”

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 – Бъдеще” (*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 в сравнение с предходния месец 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

➤ 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 те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили 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.

➤ 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.

➤ 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.

➤ 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 портфейлите на Фондовете в законовите 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.

➤ 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,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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 Фонда 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 рисков 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 портфейла на Фонда 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.

Комитетът по управление на риска в ПОД наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управлявания от Дружеството фонд 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 Фондовете и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

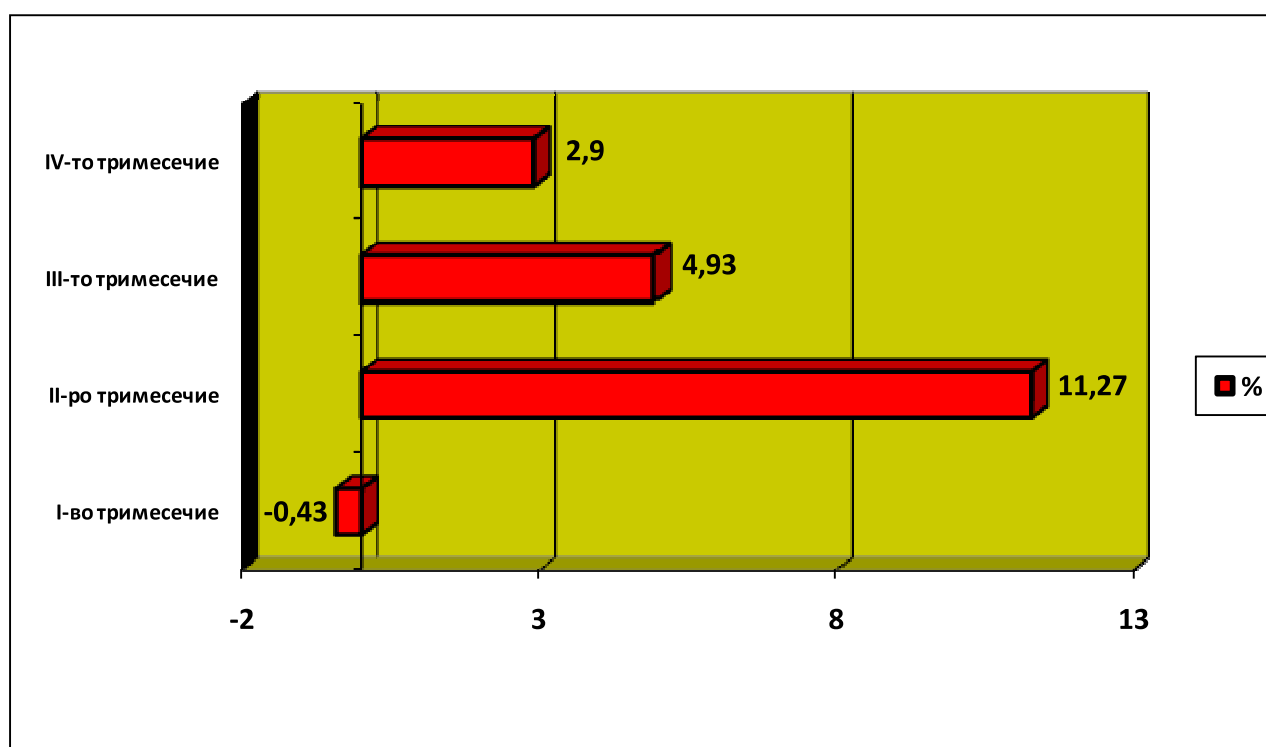
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

IV. Активи на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2007 г. нетните активи са на стойност 18 430 хил. лв, а в края на отчетния период (31.12.2008 г.) достигат 22 046 хил. лв. нарастването е с 19.62%. Ръстът се дължи на привличането на осигурени лица. Наблюдава се устойчив темп на нарастване на активите през отчетния период.

Приложение № 3

Изменение на нетните активи в „УПФ – Бъдеще” по тримесечия



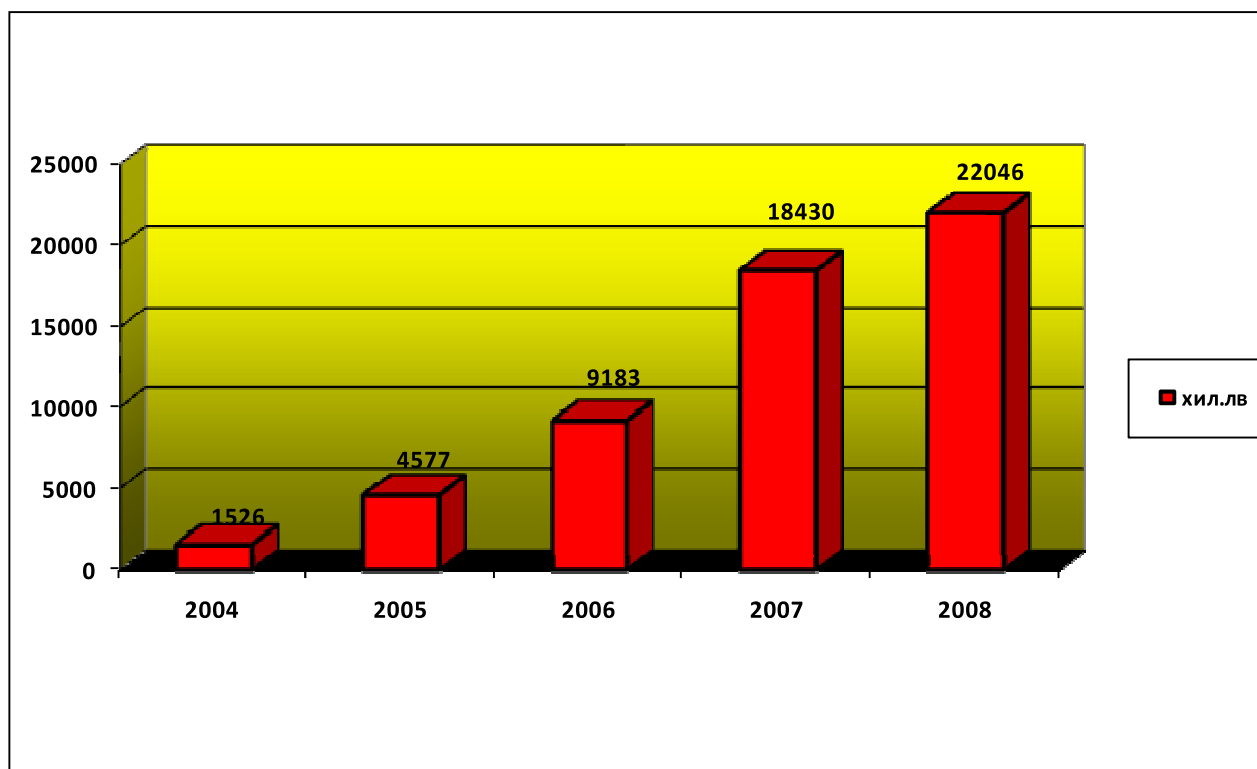
Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД - Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 4

Нетни активи на „УПФ – Бъдеще”



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

V. Брой на осигурени лица и среден размер на осигурителните партии

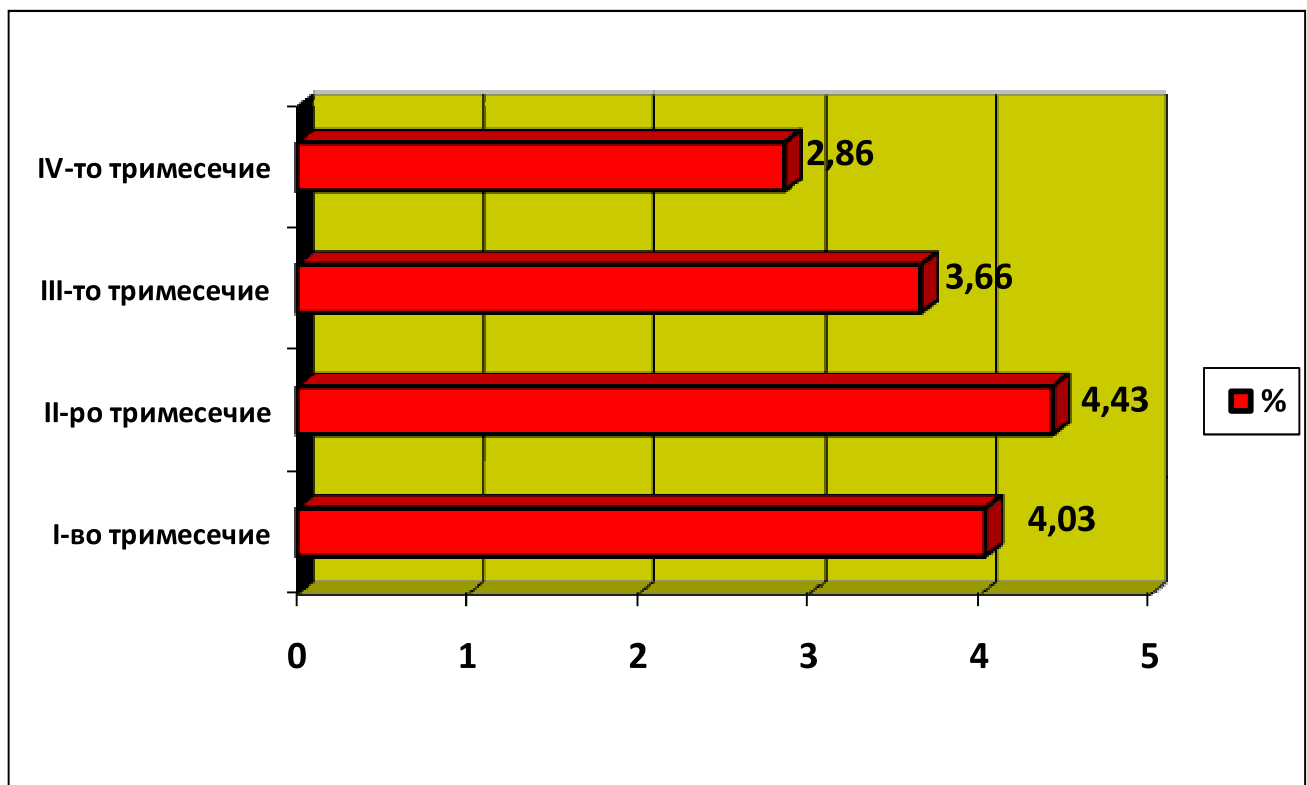
Към 31.12.2007 г. в „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще” броят на осигуряваните за допълнителна пенсия е 61 258 лица, докато в края на 2008 г. техният брой достига 70 968.

С 9 710 лица е увеличението им за една година. Тези данни отразяват нарастване от 15.85%, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 6.56%.

Относителен пазарен дял на осигурените лица в „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще” за 2008 г. е 2.52%.

Приложение № 5

Изменение на броя на осигурените лица в „УПФ – Бъдеще” по тримесечия



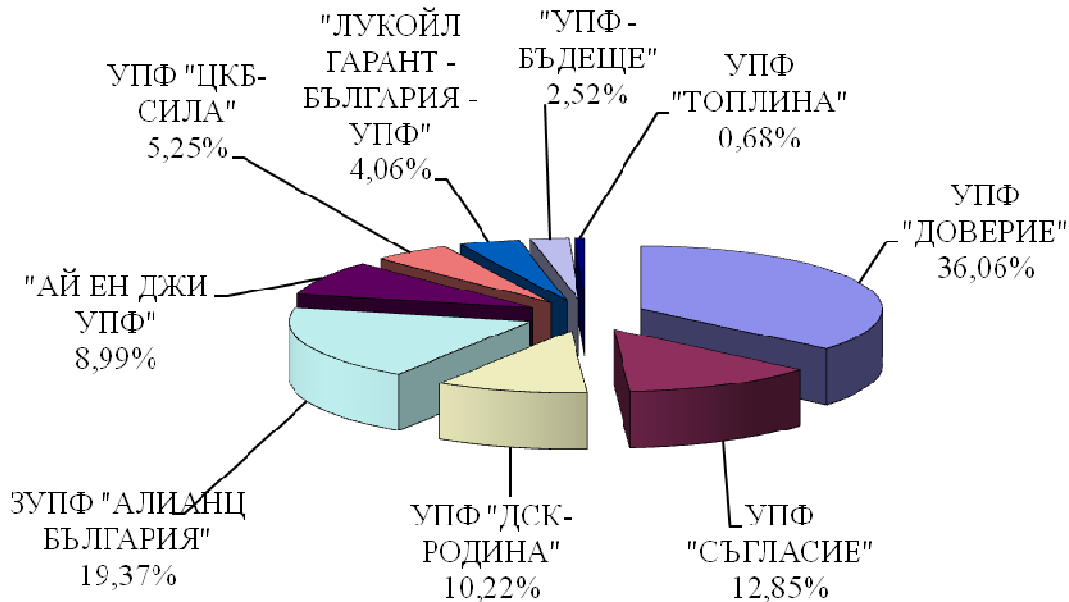
Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 6

Пазарен дял на „УПФ – Бъдеще” по броя на осигурените в тях лица към 31.12.2008 г.



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Според данни от Комисията по Финансов Надзор пазарният дял на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще” се е увеличил в сравнение с 2007 г.

Приложение № 7

Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще” за 2007 г.	Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще” за 2008 г.
2.32%	2.52%

Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Универсален Пенсионен Фонд - Бъдеще" е 310.65 лв., като се отчита ръст спрямо 2007 г., когато тя е била 300.86 лв. По данни на Комисията за Финансов Надзор средната месечна осигурителна вноска за 2008 г. на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще” възлиза на 27.79 лв.

Приложение № 8

*Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „УПФ – Бъдеще”
(към края на съответния месец)*

Година, месец	2006	2007											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
"УПФ - БЪДЕЩЕ"	300.86	292.34	292.22	287.94	290.30	304.61	306.79	309.28	317.27	310.52	293.33	282.96	310.65

Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Във връзка с финансовата криза през 2008 г. беше изготвен План на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД за действие в условия на финансова криза. По-важни мерки и действия, включени в този план, са, както следва:

➤ По отношение на ръководството на дружеството

- Провеждане на регулярни и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат;
- Наблюдаване на действията, предприети от другите участници на капиталовите пазари, анализ и оценка на тяхното влияние върху динамиката на цените на финансовите инструменти, включени в портфейла на Фонда;
- Постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване;

➤ По отношение на инвестициите

- Преструктуриране в рамките на установените лимити на портфейла на Фонда, чрез ограничаване на инвестициите в акции на публични компании и дялове на договорни фондове и насочване на средствата към по-нискорискови инструменти (обезпечени корпоративни облигации, държавни ценни книжа, банкови депозити), основно

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

превалутирани в евро. При необходимост извършване на продажби на високорискови активи;

- Активно управление на портфейла на Фонда с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите съобразно бързо променящата се и сравнително трудно предвидима пазарна ситуация;

- Непрекъснато следене на борсовите индекси и новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната;

- Инвестиране на постъпващите средства предимно в ликвидни активи с цел посрещане на необичайни (извънредни) изходящи парични потоци в резултат на отлив на осигурени лица;

- Следене за новини, свързани с мерки за овладяване на финансовата криза както в международен план, така и на местно ниво (приемане и прилагане на спасителни планове, промяна на основни лихвени проценти, сливания и изкупувания на компании, мерки за подсигуряване на допълнителна ликвидност от страна на централни банки и правителства и др.), анализиране на информацията и влиянието на тези мерки върху инвестициите на Фонда.

➤ По отношение на Риск мениджмънта

- Непрекъснат мониторинг (наблюдение) на пазарния риск чрез:

- следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти, и извършване на анализ и оценка за тяхното влияние върху дълговите инструменти, включени в портфейла на Фонда;

- следене и анализ на промяната на цените на финансовите инструменти и незабавно информирание на инвестиционния консултант при установяване на необосновани, резки спадове на тези цени;

- Следене за стабилността на банковата система като цяло и на банките, в които дружеството е депозирало средства на Фонда, чрез анализ на новини, финансови отчети и информации (доклади) от надзорни органи, рейтингови агенции и др.;

- Следене на кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации и незабавно информирание на инвестиционния консултант при установяване на негативна промяна в техните рейтинги;

- Анализ на новини за емитенти на финансови инструменти и оценка на влиянието им върху активите на Фонда;

- Наблюдаване на ликвидността на финансовите инструменти, включени в портфейла на Фонда, и незабавно информирание на инвестиционния консултант при установяване на понижение на тяхната ликвидност;

- Непрекъснато наблюдение на входящите и изходящите парични потоци във Фонда, анализ и оценка на причините, довели до евентуално нарастване на изходящите такива.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

➤ Общи

- Следене на постъпващите жалби от осигурени лица, във връзка със снижението на доходността на активите на Фонда, като им се отговаря адекватно. Отговорите на жалбите следва да включват изясняване на ситуацията, както и нормативните изисквания относно дейността на пенсионноосигурителното дружество;

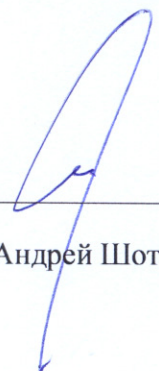
- Провеждане на разговори с осигурените лица и работодатели, в които следва да се направят подробни обяснения на финансовата криза в РБългария и в света;

- При провеждане на срещи от служители на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД и осигурителни посредници с потенциални лица за осигуряване изрично да се акцентира върху настоящата ситуация. На тези лица следва да им бъде указано, че осигуряването във Фонда е дългосрочна инвестиция;

- Ежедневно следене на наличните ликвидни средства във Фонда с цел „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД да може да покрива евентуални плащания към осигурени лица;

- Ежедневно следене на капиталовата база и наличните ликвидни средства на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД.

Председател СД:



Андрей Шотов



Зам. — председател СД:



Илко Кръстителски

09.02.2009 г.