

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2008 г.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИ	2
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	3
БАЛАНС	4
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	5
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	6
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	10
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	14

**ОТЧЕТ ЗА НЕТНИ АКТИВИ
НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИ**

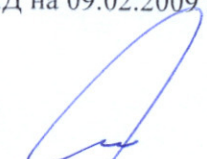
Бележки 2.10	2008 (ХИЛ. ЛВ.)	2007 (ХИЛ. ЛВ.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	8 407	4 745
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления от осигурителни вноски	2 601	3 255
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	101	38
Доход от инвестиране на средствата на ПФ	-	1 865
	2 702	5 158
Намаление на стойността на нетните активи		
Изплатени средства на осигурени лица, пенсионери и наследници	(1 764)	(1 104)
Прехвърлени средства в други пенсионни фондове	(47)	(49)
Изплатени средства към държавния бюджет	(96)	(43)
Загуба от управление на активите	(4 728)	-
Начислени такси и удръжки за ПОД-Бъдеще АД 3.7	(89)	(300)
	(6 724)	(1 496)
Стойност на нетните активи към края на годината	4 385	8 407

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


Съставител:

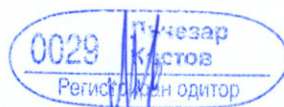

Десислава Михайлова




Андрей Шотов

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски



Заявено безусловно!

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

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	Бележки	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	6 950	7 045
Лихви	3.2	180	132
Приходи от дивиденди		24	3
		<u>7 154</u>	<u>7 180</u>
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(11 882)	(5 315)
		<u>(11 882)</u>	<u>(5 315)</u>
Доход (Загуба)		<u>(4 728)</u>	<u>1 865</u>

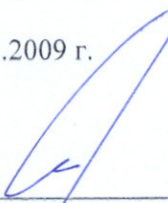
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител:

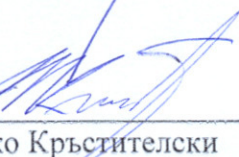

Десислава Михайлова



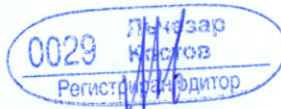
Председател СД:


Андрей Шотов

Зам. председател СД:


Илко Кръстителски

Завърши безупречно:



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


“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

БАЛАНС

	Бележки	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
		(хил. лв.)	(хил. лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа	3.4	2 849	6 772
Банкови депозити	3.5	1 083	895
Парични средства	3.6	439	929
Краткосрочни вземания		<u>19</u>	<u>13</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>4 390</u>	<u>8 609</u>
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица и пенсионери		4 385	8 407
Краткосрочни задължения към ПОД	3.7	4	194
Други краткосрочни задължения		<u>1</u>	<u>8</u>
ОБЩО ПАСИВИ		<u>4 390</u>	<u>8 609</u>


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

Съставител:




 Десислава Михайлова



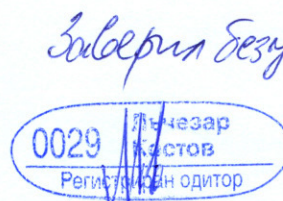


 Андрей Шотов

Зам. – председател СД: 

 Илко Крътителски

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

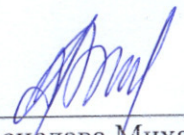


“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(ХИЛ. ЛВ.)	(ХИЛ. ЛВ.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	2 601	3 255
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(1 764)	(1 104)
Постъпления от други пенсионни фондове	101	38
Плащания към други пенсионни фондове	(47)	(49)
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(279)	(164)
Постъпления от дивиденди	24	3
Постъпления от лихви	179	143
Постъпления от сделки с инвестиции	2 795	7 809
Плащания по сделки с инвестиции	(3 997)	(9 086)
Други парични потоци, нето	<u>(103)</u>	<u>(120)</u>
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	(490)	725
Парични средства в началото на годината	<u>929</u>	<u>204</u>
Парични средства в края на годината	<u><u>439</u></u>	<u><u>929</u></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
 Зам. – председател СД:

 Илко Кръстителски

Заявено безусловно


 0002 Михаил Димев
 Регистриран одитор


 0029 Тъчезар Костов
 Регистриран одитор

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф. д. 12568/2003 г. С Решение №2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” на “Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ДПФ-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 27.11.2003 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 доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) в доброволен фонд обхваща лицата навършили 16 години. Всяко физическо лице може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано във фонда въз основа на договор с дружеството при условията и по реда на Част Втора от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е дейност по набиране на доброволни пенсионноосигурителни вноски и тяхното управление. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски.

Първите членове на “ДПФ-Бъдеще” са от месец декември 2003 г. Данни за броя на осигурените лица и управляваните от дружеството активи са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2007 г.	8 609	5 369
31.12.2008 г.	4 390	5 450
изменение	<u>(4 219)</u>	<u>81</u>

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 0.82445.

“ДОБРОВОЛЕН 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 доброволен пенсионен фонд, е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейла, 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 до високо 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 до умерено високо 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.

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.

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 BGREIT 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 полагашата 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 “ДФФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на доход от инвестиране на активите.

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.11. Такси и удръжки

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

- еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална партида в размер от 8 лв. или 10 лв. в зависимост от вида на договора и броя на осигурените по него лица;
- такса администриране, представляваща процент от всяка осигурителна вноска, в размер от 2.5% до 4.25% в зависимост от размера и периодичността на вноската;
- инвестиционна такса в размер на 9.99% от дохода, реализиран при инвестиране на средствата на фонда;
- такса в размер на 1%, но не повече от 20 лв. при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване право на лична пенсия за старост или инвалидност;
- такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средства от индивидуалната партида в друг фонд за ДДПО.

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партиди на осигурените лица. Към 31.12.2008 г. неперсонифицираните

осигурителни вноски са 2 хил. лв. и съответно не е отчислена такса за администриране и управление. Към датата на изготвяне на отчета вноските са персонифицирани.

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 доброволния 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 доброволно 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	6 716	6 940
Държавни ценни книжа (ДЦК)	14	77
Корпоративни облигации	220	24
Ипотечни облигации	-	4
	6 950	7 045

3.2. Приходи от лихви

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити	74	46
Държавни ценни книжа (ДЦК)	3	44
Корпоративни облигации	97	35
Ипотечни облигации	-	4
Разплащателни сметки	6	3
	180	132

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	11 614	5 123
Държавни ценни книжа (ДЦК)	18	150
Корпоративни облигации	250	35
Ипотечни облигации	-	7
	11 882	5 315

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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	2 122	5 543
Корпоративни облигации	727	839
Държавни ценни книжа (ДЦК)	-	390
	2 849	6 772

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

В стойността на корпоративните облигации към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 16 хил. лв.

3.5. Банкови депозити

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	922	895
Банкови депозити в евро	161	-
	<u>1 083</u>	<u>895</u>

В стойността на банковите депозити към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 74 хил. лв.

3.6. Парични средства

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	378	877
Парични средства по разплащателна сметка в евро	61	-
Парични средства на каса	-	52
	<u>439</u>	<u>929</u>

3.7. Сделки със свързани лица

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	79	102
Встъпителна такса	3	8
Инвестиционна такса	-	186
Други такси	7	4
	<u>89</u>	<u>300</u>

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	3	24
Инвестиционна такса	-	167
Встъпителна такса	-	3
Други такси	1	-
	<u>4</u>	<u>194</u>

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.

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 „Доброволен 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 ДПФ 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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
-3.672	15.19%

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 VOLIDEX и ДПФ (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 1.71199. Изводът, който следва да направим, е че в период на спад, какъвто е в момента, доходността на портфейла спада с по-големи стойности от тази на Бенчмарка, т.е. нормата на възвращаемост на фонда се изменя едностранно с изменението на пазарната, но с по-голяма сила. При положително изменение на пазарната доходност измерена с индекса VOLIDEX запазена високата *Beta*, портфейлът ще регистрира изпреварващ ръст. Тъй като инвестиционния хоризонт е дългосрочен, високият коефициент *Beta* би осигурил предимство на фонда в дългосрочен план.

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 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.

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 политиката при сключване на сделките за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на доброволния пенсионен фонд, да включва следните основни цели:

- поддържане до високо ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и дейност на фонда;
- постигане на положителен ефект при хеджирането;
- оптимизиране на инвестиционните резултати на фонда.

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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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	19	-	-	-	-	-	-	19
Парични средства	439	-	-	-	-	-	-	439
Банкови депозити	-	475	447	161	-	-	-	1 083
Корпоративни облигации	-	-	-	543	184	-	-	727
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	2 122	2 122
Общо	458	475	447	704	184	-	2 122	4 390

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	13	-	-	-	-	-	-	13
Парични средства	929	-	-	-	-	-	-	929
Банкови депозити	-	-	-	-	895	-	-	895
Държавни ценни книжа	-	-	-	-	-	390	-	390
Корпоративни облигации	-	-	171	299	369	-	-	839
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	5543	5543
Общо	942	0	171	299	1264	390	5543	8609

Валутна структура към 31.12.2008 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	-	19	19
Парични средства	378	61	439
Банкови депозити	922	161	1 083
Корпоративни облигации	-	727	727
Акции и дялове	2 122	-	2 122
Общо	3 422	949	4 390

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура към 31.12.2007 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	13	-	13
Парични средства	929	-	929
Банкови депозити	895	-	895
Държавни ценни книжа	-	390	390
Корпоративни облигации	470	369	839
Акции и дялове	5543	-	5543
Общо	7850	759	8609

3.9. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2008 г.