

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2009 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	2
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	3
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	4
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	5
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	12
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	16

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

Бележки	2009 (хил. лв.)	2008 (хил. лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	22 046	18 430
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	12 995	11 190
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	1 141	584
Прехвърлени средства от ПОД за покриване разликата до минимална доходност	1 496	-
Доход от управление на активите	2 842	-
	18 474	11 774
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(11)	(8)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове	(1 502)	(767)
Загуба от управление на активите	-	(6 587)
Начислени такси и удържки за „ПОД-Бъдеще” АД 3.7	(1 000)	(796)
	(2 513)	(8 158)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	38 007	22 046

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 18.02.2009 г.

Съставител:

Евелина Станкова

Председател СД:

Андрей Шотов

Зам. – председател СД:

Илко Кръстителски

заверили безусловно



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2009</u> (ХИЛ. ЛВ.)	<u>2008</u> (ХИЛ. ЛВ.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	16 490	14 139
Лихви	3.2	1 536	821
Операции с чуждестранна валута		329	-
Дивиденди		87	28
		<u>18 442</u>	<u>14 988</u>
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(15 246)	(21 575)
Операции с чуждестранна валута		(354)	-
		<u>(15 600)</u>	<u>(21 575)</u>
Резултат преди покриване разлика от минимална доходност от ПОД		<u>2 842</u>	<u>(6 587)</u>
Покриване разлика до минимална доходност от ПОД	3.7	<u>1 496</u>	-
Доход (загуба) за годината		<u>4 338</u>	<u>(6 587)</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u>4 338</u>	<u>(6 587)</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 18.02.2009 г.

Съставител:

Евелина Станкова

Председател СД:

Андрей Шотов

заверили безусловно

Зам. – председател СД:

Илко Кръстителски

0000 Михаил
Джигев
Регистриран одитор

0029 Стефан
Шотов
Регистриран одитор

УПФ Бъдеще е възприело политика да изготвя единен отчет за всеобхватния метод съгласно МСС 1.

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	31.12.2009 (хил. лв.)	31.12.2008 (хил. лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	19 478	10 201
Банкови депозити	3.5	7 440	4 817
Парични средства	3.6	11 111	7 047
Краткосрочни вземания		10	27
ОБЩО АКТИВИ		38 039	22 092
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		38 007	22 046
Краткосрочни задължения към ПОД	3.7	32	46
Други краткосрочни задължения		-	-
ОБЩО ПАСИВИ		38 039	22 092

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 18.02.2009 г.

Съставител:


Евелина Станкова

Председател СД:


Андрей Шотов

заверили безусловно

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски

0003 Михаил Димев
Регистриран одитор

0029 Тимеазар Кръстов
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2009	2008
	(хил. лв)	(хил. лв)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	12 994	11 190
Плащания, свързани с осигурени лица	(11)	(8)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 141	584
Плащания към други пенсионни фондове	(1 502)	(767)
Постъпления от пенсионно осигурително дружество 3.7	1 496	-
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(1 014)	(765)
Постъпления от дивиденди	87	28
Постъпления от лихви	6 132	1 015
Постъпления от сделки с инвестиции	20 416	18 521
Плащания по сделки с инвестиции	(35 675)	(24 384)
Други постъпления	-	4 287
Други плащания	-	(4 287)
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	4 064	5 414
Парични средства в началото на годината	7 047	1 633
Парични средства в края на годината	11 111	7 047

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 18.02.2009 г.

Съставител:



 Евелина Станкова

Председател СД:



 Андрей Шотов

заверили безусловно

Зам.-председател СД:



 Илко Кръстителски


 0003 Михаил Дюржев
 Регистриран одитор


 0029 Гьезар Шотов
 Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 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 (2009: 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 31.12.2009 г. са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2008 г.	22 092	70 968
31.12.2009 г.	38 039	76 340
нарастване	15 947	5 372

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 30.12.2009 г. е 1.22124.



Източник: Комисия за Финансов Надзор

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

Основната цел на „Пенсионно осигурително 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 изискуема 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:

- 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.

Въпреки значителното свиване, през 2009 г. на българската икономика тя успя да се представи по-добре от повечето Източноевропейски страни. През 2010 г. е вероятно да се види продължаване на спада на икономическата активност, особена през първата част на годината. Строгата фискална политика и намалените преки чуждестранни инвестиции, има вероятност да се отразят на местното търсене. Докато краткосрочните перспективи за българската икономика не е толкова положителна, макросредата в страната е стабилна, няма непосредствена заплаха за валутния борд или

на банковата система, има приемливо ниво на валутните резерви и ниско ниво на публичния дълг, които биха осигурили достатъчно защитните сили да се устои на спад. В по-дългосрочен план, икономиката на България има добри перспективи да се върне към растеж, подкрепяно от преките чуждестранни инвестиции и фондовете на Европейския съюз.

Основната характеристика на годината беше продължаващата финансова криза, която през втората половина на 2009 г. започна да намалява. Окуражени от възходящата тенденция, която започна през март на развитите фондови пазари и впоследствие се пренесе и върху развиващите се, инвеститорите в региона вече започват да се ориентират от сделки, целящи да минимизират загубите към придобиване на атрактивни активи. Това се отрази и на двата основни български борсови индекса SOFIX и BG40. Индексите започнаха годината със стойности от 359,58 за SOFIX и 108,16 за BG40. През първото тримесечие спадът на индексите продължи достигайки до 259,95 за SOFIX (най-ниско ниво от 2003 г.) и 84,30 за BG40 (най-ниско историческо ниво) в края на февруари. Възходяща тенденция започна да се забелязва през второто и третото тримесечие на 2009 г., когато и SOFIX и BG40 се върнаха на нивата от края на 2008 г. и приключиха годината на 427,12 и 117,16 пункта. За годината ръстът на индексите бе съответно 18,8% и 8,3%. Трендът на българските индекси бе като цяло в унисон с този на водещите пазари, с редки изключения. На първичния пазар (пазар на първично публично предлагане) на БФБ-София през годината нямаше предлагания. Извършен бе извънборсов пласмент на акции на няколко дружества. Вторичният пазар на акции през 2009 г. намаля почти трикратно и състави 667,5 милиона лева при 1851,1 милиона лева през 2008 г. Наред с този оборот, стойността на сделките с акции сключени извън борсата и оповестени чрез платформата на БФБ състави 584,0 млн.лв. (738,5 млн.лв. за 2008 г.).

През декември 2009 година, международната рейтингова агенция Standard & Poor's промени перспективата за рейтинга на дългосрочните облигации в чужда и местна валута на правителството на България от негативна на стабилна и потвърди рейтинга на краткосрочните (А-3) и дългосрочни държавни облигации (BBB). Деноминирани в евро глобални облигации с падеж 2013 г. приключиха годината с цени около 110%, деноминирани в щатски долари глобални облигации с падеж 2015 г. приключиха под нивото от 115%. Цената на деноминирани в щатски долари облигации по ЗУНК беше около нива 100%.

Продължава практиката на пласмент на корпоративни облигации извън фондовата борса, с последваща регистрация за борсова търговия. Петгодишните и тригодишните емисии облигации продължиха да бъдат с най-голям обем, а предпочитана валута на деноминация от емитентите продължи да бъде еврото. Оборътът на облигациите на фондовата борса намаля с 33,0% на 167,8 милиона лева (корпоративни и общински емисии) при 247,4 милиона за 2008 г. Повече от половината от оборота през годината се дължи на търговията с емисиите облигации на Хелт енд

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Уелнесс АДСИЦ (100 млн.лв). Извънборсово бяха сключени сделки с облигации за 29,7 млн.лв.

За „ПОД-Бъдеще” АД основното предизвикателство през изминалата 2009 бе преодоляването на изискванията за минималната доходност в универсалния пенсионен фонд. Проблемът бе разрешен в третото тримесечие на годината. Решенията за по-детайлен анализ на купуваните за фондовете ценни книжа и започналата експозиция в чуждестранни емитенти, даде своите положителни резултати.

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стремеше да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, а именно: осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейлите на фондовете, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

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 стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС). Те се състоят от:

- Международни стандарти за финансово отчитане;
- Международните счетоводни стандарти; и
- Разясненията предоставени от Комитета за разяснения на Международните стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) или бившия Постоянен комитет за разяснения (ПКР).

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 пенсионно осигурителното 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.

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.

Фондът прилага промените в МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, в сила от 01.01.2009 г. Промените изискват от Фонда да класифицира оценките на справедливата стойност като използва йерархия на справедливите стойности, отразяваща значението на използваните при оценяването елементи. Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основани на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

2.9. Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номинална стойност и полагащата 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 31.12.2009 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 пенсионно осигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.11. Такси и удържки

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

- 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

	2009	2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	12 999	11 366
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 489	1 930
Корпоративни облигации	1 002	843
Ипотечни облигации	-	-
	16 490	14 139

3.2. Приходи от лихви

	2009	2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	254	163
Корпоративни облигации	391	321
Банкови депозити	332	249
Разплащателни сметки	559	88
Ипотечни облигации	-	-
	1 536	821

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2009	2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	11 740	19 543
Държавни ценни книжа (ДЦК)	3 065	1 122
Корпоративни облигации	441	910
Ипотечни облигации	-	-
	15 246	21 575

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 2009 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2009 г. е както следва:

	31.12.2009	31.12.2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	8 591	4 711
Държавни ценни книжа (ДЦК)	3 517	2 017
Корпоративни облигации	7 370	3 473
	19 478	10 201

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

В стойността на ценните книжа към 31.12.2009 г. са включени натрупани лихви в размер на 298 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 78 хил. лв., корпоративни облигации – 220 хил. лв.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2009 г.е както следва:

	Ново 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	(хил. лв.)			
Акции и права	4 357			4 357
Акции и дялове в КИС	4 234			4 234
Корпоративни облигации	3 912		3 458	7 370
Държавни ценни книжа (ДЦК)	3 517			3 517
	16 020			19 478

Ценните книжа, чиято оценка е на база пазарната им цена, се класифицират в ниво 1. Фондът не преизчислява котировките за тях.

Финансовите инструменти, които се търгуват на пазари, считани за неактивни, но се оценяват по котиранияте пазарни цени, котировки от дилъри или други оценъчни методи, основани на наблюдаема пазарна информация, се класифицират в ниво 2.

Оценката на инвестициите, включени в ниво 3, не се основава на наблюдаема пазарна информация, тъй като се търгуват рядко. Фондът използва оценъчни методи за изчисляване на справедливата им стойност.

3.5. Банкови депозити

	31.12.2009	31.12.2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева		3 850
Банкови депозити в евро	7 440	967
	7 440	4 817

В стойността на банковите депозити към 31.12.2009 г. са включени натрупани лихви в размер на 115 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2009	31.12.2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	6 696	5 499
Парични средства по разплащателна сметка в евро	4 415	1 548
	11 111	7 047

3.7. Сделки със свързани лица

През 2009 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е събирано следните такси:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	650	560
Инвестиционна такса	292	198
Други такси	58	38
	<u>1 000</u>	<u>796</u>

Към 31.12.2009 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	32	19
Такса за администриране и управление		27
	<u>32</u>	<u>46</u>

При управление на средствата на универсален пенсионен фонд дружеството е постигнало минимална доходност, по-ниска от обявената от Заместник председателя на Комисията за финансов надзор за първо и второ тримесечие на 2009 г. Съгласно разпоредбите на КСО дружеството е покрито със собствени средства разликата до минималната доходност в размер на 1 496 хил. лв.

Отрицателните резултати при управление средствата на фондовете 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.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет ръководството на дружеството наблюдава и оценява риска от непостигане на минимална доходност. Предприети са значителни мерки за намаляване негативния резултат.

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. Настоящите правила за процедурите за

наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД, са изменени през отчетната година, в резултат на промяна в наредбата, както и по препоръки на надзорния орган. 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, 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.
- 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 2009 г. в „УПФ-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.

“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 в лева, евро и долари. Валутния риск на активите, чиято цена е в долари е измерен чрез стандартно отклонение като са вземат данни за валутния курс на долар към лева от дата 30.12.2008 г. до 30.12.2009 г. и полученото стандартно отклонение е коренувано с 20, за да получим месечното такова. За отчетния период стандартното отклонение е 3,72%.

- 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 31.12.2008г. – 31.12.2009.

- Универсален пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
2.630	5.08%

Стойност под риск на един дял за периода от 31.12.2008 до 31.12.2009

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 1.196. 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*, портфейла ще регистрира изпреварващ ръст.

- 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 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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 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-Бъдеще” АД 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 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)							Без	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	матуритет	
Краткосрочни вземания	10	-	-	-	-	-	-	10
Парични средства	11 111	-	-	-	-	-	-	11 111
Банкови депозити	1 743	-	4 730	967	-	-	-	7 440
Държавни ценни книжа	883	1 279	-	253	-	1 102	-	3 517
Корпоративни облигации	-	-	-	3 969	2 593	808	-	7 370
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	8 591	8 591
Общо	13 747	1 279	4 730	5 189	2 593	1 910	8 591	38 039

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура към 31.12.2008 г.

Активи (в хил. лв)							Без	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	матуритет	
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

Валутна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Щ. долар	Общо
Краткосрочни вземания	1	9		10
Парични средства	6 696	4 415		11 111
Банкови депозити	-	7 440		7 440
Държавни ценни книжа	1 911	1 606		3 517
Корпоративни облигации	511	6 859		7 370
Акции и дялове	7 514	-	1 077	8 591
Общо	16 633	20 320	1 077	38 039

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

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 31.12.2009 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Некорегиращо събитие към датата на съставяне на баланса - емитента Ален Мак АД не е изпълнил изискуемото си задължение за изплащане на дължима лихва и са налице предпоставки за настъпване на предсрочна изискуемост на заема. УПФ Бъдеще притежава ценни книжа в размер на 179 хил. лв. Обезпечението на облигационни заем по проспект е не по-малко от 160 % от главницата на заема. Ръководството на ПОД Бъдеще АД , не счете за нужно да прекласифицира финансовия актив.