

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2011 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	3
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	11
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	15

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

Бележки	2011 (хил. лв.)	2010 (хил. лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	51 758	38 007
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	17 061	14 480
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	1 082	1 160
Прехвърлени средства от ПЮД за покриване разликата до минимална доходност	-	-
Доход от управление на активите	-	2 465
	18 143	18 105
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(27)	(18)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове	(4 350)	(3 080)
Загуба от управление на активите	(466)	-
Пачислени такси и удръжки за „ПОД-Бъдеще” АД 3.9	(1 541)	(1 256)
	(6 384)	(4 354)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	63 517	51 758

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 19.03.2012 г.

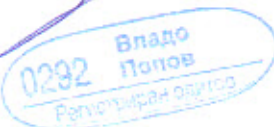
Съставил:
Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:
Калин Костов

Забеган обзлнств
90king.

29.03.2012г.



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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	2011 (хил. лв.)	2010 (хил. лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	23870	16867
Лихви	3.2	2466	1917
Оценка на инвестиционни имоти		196	9
Операции с чуждестранна валута		1161	1292
Дивиденди		83	52
		<u>27 776</u>	<u>20 137</u>
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(27 040)	(16 076)
Операции с чуждестранна валута		(1 202)	(1 596)
		<u>(28 242)</u>	<u>(17 672)</u>
Доход (загуба) за годината		<u>(466)</u>	<u>2 465</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u>(466)</u>	<u>2 465</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:
Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:
Калин Костов

Забележка
документ

29.03.2012г.

0292 Блядо Попов
Регистриран одитор

0029 Гюзелар Костов
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.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	31.12.2011 (хил. лв.)	31.12.2010 (хил. лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	41 279	27 284
Банкови депозити	3.5	5 225	6 539
Инвестиционни имоти	3.7	2 946	2021
Парични средства	3.6	9 082	15 928
Краткосрочни вземания	3.8	5 038	89
ОБЩО АКТИВИ		63 570	51 861
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		469	-
Дългосрочни задължения към осигурени лица		63 048	51 758
Краткосрочни задължения към ПОД	3.9	53	103
ОБЩО ПАСИВИ		63 570	51 861

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:
Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Заведен от: *Антоанета Василева*
29.03.2012.

Изпълнителен Директор:
Калин Костов

0292 Владо Попов
Регистриран одитор

0029 Къчезар Костов
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

	<u>2011</u> (хил. лв)	<u>2010</u> (хил. лв)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	17 061	14 480
Плащания, свързани с осигурени лица	(27)	(18)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 082	1 160
Плащания към други пенсионни фондове	(4 350)	(3 080)
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(1 591)	(1 185)
Постъпления от дивиденди	83	52
Постъпления от лихви	2 289	1 757
Постъпления от сделки с инвестиции	13 089	11 770
Плащания по сделки с инвестиции	(33 330)	(18 107)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	2 151	-
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(3303)	(2 012)
Други постъпления	-	3
Други плащания	-	(3)
	<hr/>	<hr/>
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	(6 846)	4 817
Парични средства в началото на годината	15 928	11 111
	<hr/>	<hr/>
Парични средства в края на годината	9 082	15 928

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

*Зачерен овластен
докум. р.
29.03.2012.*

0232 **Владо Попов**
Регистриран одитор

0029 **Калин Костов**
Регистриран бдител

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

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. Разпределението на осигурителните вноски между осигурител и осигурен през 2011 г. се запазват – 2,2% за сметка на осигуреното лице и 2,8% за сметка на осигурителя.

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 31.12.2011 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2010 г.	51 861	91 741
31.12.2011 г.	63 570	106 673
нарастване	11 709	14 932

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 30.12.2011 г. е 1.24765

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението „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 понижи 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.

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.

Обменният курс на българската валута към щатския долар е в съотношение –

1 USD/1.51158 BGN към 31.12.2011 г.

Обменният курс на българската валута към полската злота е в съотношение –

1 PLN/4.38724 BGN към 31.12.2011 г.

Обменният курс на българската валута към чешката крона е в съотношение –

1 CZK/7.58456 BGN към 31.12.2011 г.

Обменният курс на българската валута към унгарския форинт е в съотношение -

1 HUF/6.21727 BGN към 31.12.2011 г.

2.5. Приходи и разходи

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

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.

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

Приходите от лихви се признават пропорционално за периода, за който се отнасят.

Приходите от дивиденди се признават при вземане на решение за разпределение на такива. В баланса се отнасят като вземане за инвестиции до момента на тяхното плащане.

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, заложен 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. Инвестиционни имоти

Първоначалното признаване на инвестиционните имоти е по цена на придобиване. В цената на придобиване се включват и всички други разходи, които пряко могат да се отнесат към сделката – възнаграждения на брокери, такси по прехвърляне и други.

Последващата оценка на инвестиционните имоти е по справедлива стойност, определена от независим оценител с нужната професионална квалификация и опит в оценките на недвижими имоти. Амортизация на инвестиционните имоти не се начислява. Последващата оценка на инвестиционните имоти от лицензиран независим оценител се извършва към края на всяко тримесечие съгласно изискванията на Наредба 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 партиди. Разликата между балансовата и справедливата им стойност се отчита в отчета за всеобхватния доход като текущ приход или разход от инвестиционни имоти.

2.10. Банкови депозити

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

2.11. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2011 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.

2.12. Такси и удръжки

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

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

	2011	2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	18 730	12 450
Държавни ценни книжа (ДЦК)	4 631	2 660
Корпоративни облигации	509	1 757
	23 870	16 867

3.2. Приходи от лихви

	2011	2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	759	432
Корпоративни облигации	563	521
Банкови депозити	480	451
Разплащателни сметки	630	513
Репо сделки	34	-
	2 466	1 917

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2011	2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	20 872	12 196
Държавни ценни книжа (ДЦК)	5 452	2 438
Корпоративни облигации	715	1 442
Репо сделки	1	-
	27 040	16 076

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 2011г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2011 г. е както следва:

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	13 450	9 340
Държавни ценни книжа (ДЦК)	15 450	11 398
Корпоративни облигации	12 379	6 546
	41 279	27 284

В стойността на ценните книжа към 31.12.2011 г. са включени натрупани лихви в размер на 618 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 428 хил. лв., корпоративни облигации – 189 хил. лв.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Експозиции в ДЦК по емисия, емитент, падеж, валута, номинал в оригинална валута и справедлива стойност.

към 31.12.2011

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	Справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGL	1140000	1190
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGL	283000	285
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	820000	839
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGL	579399	585
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGL	1924618	1982
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	2552817	2633
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	1600000	1636
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	394180	849
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	750000	1528
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	183838	363
BG2040210218	RO	18.06.2018	EUR	400000	799
BG2030011113	GR	20.07.2017	EUR	500000	205
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	1333000	1714
XS0145624432	BG	15.01.2013	EUR	384000	842
					<u>15450</u>

към 31.12.2010

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	Справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040104213	BG	11.02.2011	BGL	245981	251
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGL	1140000	1165
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGL	283000	274
BG2040110210	BG	10.01.2017	BGL	1924618	1895
BG2040009214	BG	16.01.2018	BGL	2552817	2525
BG2040010212	BG	28.01.2019	BGL	1600000	1559
BG2040403219	BG	13.07.2020	BGL	394180	825
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	750000	1451
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	400000	833
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	500000	620
					<u>11398</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2011 г.е както следва:

	Ново 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	(хил. лв.)			
Акции, права и дялове	13 450			13 450
Корпоративни облигации	1 316		11 063	12 379
Държавни ценни книжа (ДЦК)	15 450			15 450
	30 216		11 063	41 279

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

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	-	1 054
Банкови депозити в евро	5 225	5 485
	5 225	6 539

В стойността на банковите депозити към 31.12.2011 г. са включени натрупани лихви в размер на 198 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	6 646	14 616
Парични средства по разплащателна сметка в евро	2 436	1 312
	9 082	15 928

3.7. Инвестиционни имоти

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	2021	-
придобити	2880	2012
продадени	2151	-
приходи от преоценка /нето/	196	9
балансова стойност в края на периода	2946	2021

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват: поземлени имоти, находящи се в с. Герман и в с. Долни Богоров. Към 31.12.2011 г. са оценени по пазарна стойност 2946 хил.лв. от „Консултантска къща АМРИТА” ООД. В извършването на оценката са участвали следните експерт оценители:

1. инж. Веселина Генева – сертификат № 100100980 за оценка на недвижими имоти
2. инж. Магдалина Карастоянова - сертификат № 100100986 за оценка на недвижими имоти

3.8. Краткосрочни вземания

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Съдебно установено вземане за Ален мак АД	219	87
Вземане за падеж Ай Ти Ди Нетуърк	442	-
Лихвено плащане Балканкар-Заря АД	10	-
Вземане за продадени дялове Стандарт Инвестмънт	908	-
репо сделка с акции Еврохолд Б-я	3 034	-
ДДС на покупка инв.имот Д.Богоров	422	-
Вземане от ПОД за недостиг партиди	3	2
	<u>5 038</u>	<u>89</u>

Горепосочените вземания за “Ален Мак” АД са уважени от Пловдивския окръжен съд на дата 06.07.2011 и са включени в списъка на кредитори от изпълняващия синдик на “Ален Мак” АД г-н Стефан Георгиев. “Ален Мак” АД е в несъстоятелност и след продажба на активите му се очаква да постъпят въпросните вземанията.

Поради закъсненението от страна на „Ай Ти Ди Нетуърк” АД при реструктурирането на емисията, облигации е дерегистрирана от регулиран пазар в случая БФБ-София. След което емитента се опитва да листне емисията отново на БФБ, но получава отказ. Предвид тези факти корпоративните облигации на „Ай Ти Ди Нетуърк” АД са квалифицирани като вземане по номиналната стойност с определения лихвен процент (5,5% +3-месечен Euribor).

3.9. Сделки със свързани лица

През 2011 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е начислило като приход следните такси:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	853	725
Инвестиционна такса	579	435
Други такси	109	96
	<u>1 541</u>	<u>1 256</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Към 31.12.2011 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	53	43
Такса за администриране и управление	-	60
	<u>53</u>	<u>103</u>

3.10. Оповестяване на политика по управление на риска

Управление на финансови рискове

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, не са изменяни през отчетната година.

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

- поддържане 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 2011 г. в „УПФ-Бъдеще” не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

портфейла. Средно претегляният срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

- 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 портфейла на УПФ са деноминирани в лева, евро, долари, чешки крони, унгарски форинти и полски злоти. Преоценката на активите, които се оценяват в долари, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на БНБ за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение като са взети данни за валутния курс на долар към лева, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти към лев от дата 31.12.2010г. до 31.12.2011 г. За текущият отчетен период стандартното отклонение на годишна база на щатски долар е 11,64%, съответно същото за чешките крони е 5,78% , за унгарските форинти 10,12% и за полските злоти е 9,32%.

- 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.

Коефициентът на Шарп показва каква доходност над безрисковата е реализирана за единица риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 31.12.2010г. – 31.12.2011г.

- Универсален пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
-0,049	4,92%

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк UNIDEX и УПФ (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,847.

- 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.

- 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.

През годината завършила на 31 декември 2011 се появи несигурност относно възможността на редица страни от еврозоната да обслужват държавните си дългове, което увеличи кредитния риск по емисиите държавни ценни книжа на тези страни. Дружеството внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла на фонда от държавни дългове е добро. С цел да повиши прозрачността на финансовата си информация, дружеството представя таблици в които е представена матуритетната структура на портфейла на фонда от държавен дълг по страни към 31 декември 2011, както и кредитното качество на тези държавен дълг на база присъден кредитен рейтинг от международни рейтингови агенции.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Рейтингова структура на държавен дълг за 2011г.		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	Fitch
Гърция	Ca	Moody's
Кипър	Baa3	Moody's
Румъния	Baa3	Moody's

Рейтингова структура на държавен дълг за 2010г.		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	Fitch
Гърция	B1	Moody's
Румъния	Baa3	Moody's

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12. 2011(в хил. лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1година	От 1 до 3години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Общо
България	-	-	841	1838	10053	-	12732
Гърция	-	-	-	-	205	-	205
Кипър	-	-	-	-	1714	-	1714
Румъния	-	-	-	-	799	-	799
Общо	-	-	841	1838	12771	-	15450

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12. 2010(в хил. лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1година	От 1 до 3години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Общо
България	251	-	1165	-	8529	-	9945
Гърция	-	-	-	-	620	-	620
Кипър	-	-	-	-	-	-	-
Румъния	-	-	-	-	833	-	833
Общо	251	-	1165	-	9982	-	11398

Матуритетна структура към 31.12.2011

Активи(в хил. лв.)	До 3 месеца	От 3до 6 месеца	От 6 месеца до 1година	От 1 до 3години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Без матуритет	Общо
Краткосрочни вземания	2004	3034	-	-	-	-	-	5038
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	2946	2946
Парични средства	9082	-	-	-	-	-	-	9082
Банкови депозити	2475	2750	-	-	-	-	-	5225
Държавни ценни книжа	-	-	-	841	1838	12771	-	15450
Корпоративни облигации	-	836	2526	3886	4655	476	-	12379
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	13450	13450
Общо	13561	6620	2526	4727	6493	13247	16396	63570

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура към 31.12.2010

Активи(в хил. лв.)	До 3 месеца	От 3до 6 месеца	От 6 месеца до 1година	От 1 до 3години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Без матуритет	Общо
Краткосрочни вземания	89	-	-	-	-	-	-	89
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	2021	2021
Парични средства	15928	-	-	-	-	-	-	15928
Банкови депозити	-	1054	5485	-	-	-	-	6539
Държавни ценни книжа	251	-	-	1165	-	9982	-	11398
Корпоративни облигации	-	125	2067	2158	1086	1110	-	6546
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	9340	9340
Общо	16268	1179	7552	3323	1086	11092	11361	51861

Валутна структура към 31.12.2011

Активи(в хил. лв.)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски флоринг	Общо
Краткосрочни вземания	4586	452	-	-	-	-	5038
Инвестиционни имоти	2946	-	-	-	-	-	2946
Парични средства	6646	2436	-	-	-	-	9082
Банкови депозити	-	5225	-	-	-	-	5225
Държавни ценни книжа	9151	6299	-	-	-	-	15450
Корпоративни облигации	-	12379	-	-	-	-	12379
Акции и дялове	11909	-	1080	301	93	67	13450
Общо	35238	26791	1080	301	93	67	63570

Валутна структура към 31.12.2010

Активи(в хил. лв.)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски флоринг	Общо
Краткосрочни вземания	2	87	-	-	-	-	89
Инвестиционни имоти	2021	-	-	-	-	-	2021
Парични средства	14616	1312	-	-	-	-	15928
Банкови депозити	1054	5485	-	-	-	-	6539
Държавни ценни книжа	7668	3730	-	-	-	-	11398
Корпоративни облигации	543	6003	-	-	-	-	6546
Акции и дялове	7168	-	1284	497	272	119	9340
Общо	31051	18638	1284	497	272	119	51861

3.11. Събития след датата на баланса

На 15.02.2012 г. след проверка на НАП офис ГДО на Фонда беше възстановено ДДС в размер на 422 хил.лв.от сделката с инвестиционен имот, упоменато в бележка 3.8. Вземания свързани с инвестиции.

Към 19.03.2012г. са постъпили вземания за инвестиции - обратно изкупени дялове на ДФ Стандарт в размер на 48 хил.лв.

Няма други значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2011 г.