

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2010 г.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИ	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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Бележки	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	4 905	4 385
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления от осигурителни вноски	474	525
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	19	8
Доход от инвестиране на средствата на ПФ	137	414
	<u>630</u>	<u>947</u>
Намаление на стойността на нетните активи		
Изплатени средства на осигурени лица, пенсионери и наследници	(457)	(323)
Прехвърлени средства в други пенсионни фондове	(18)	(29)
Изплатени средства към държавния бюджет	(9)	(9)
Начислени такси и удържки за ПОД-Бъдеще АД 3.9	(36)	(66)
	<u>(520)</u>	<u>(427)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината	5 015	4 905

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 16.02.2011 г.

Съставител:

Антоанета Василева

Председател СД:

Андрей Шотов

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 22 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2010</u> (хил. лв.)	<u>2009</u> (хил. лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	2 927	4 249
Приходи от валутни операции		78	-
Лихви	3.2	164	183
Приходи от дивиденди		14	43
		<u>3 183</u>	<u>4 475</u>
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(2 970)	(4 061)
Разходи от валутни операции		(76)	
		<u>(3 046)</u>	<u>(4 061)</u>
Доход (загуба) за годината		<u>137</u>	<u>414</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u>137</u>	<u>414</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 16.02.2011 г.

Съставител:

Антоанета Василева

Председател СД:

Андрей Шотов

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

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 22 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	31.12.2010	31.12.2009
		<u>(хил. лв.)</u>	<u>(хил. лв.)</u>
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	2 878	3 354
Банкови депозити	3.5	554	648
Инвестиционни имоти	3.7	202	-
Парични средства	3.6	1 335	904
Краткосрочни вземания	3.8	<u>60</u>	<u>3</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>5 029</u>	<u>4 909</u>
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица и пенсионери		5 015	4 905
Краткосрочни задължения към ПОД	3.9	13	3
Други краткосрочни задължения		<u>1</u>	<u>1</u>
ОБЩО ПАСИВИ		<u>5 029</u>	<u>4 909</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 16.02.2011 г.

Съставител:

Антоанета Василева

Председател СД:

Андрей Шотов

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 22 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	474	525
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(457)	(323)
Постъпления от други пенсионни фондове	19	8
Плащания към други пенсионни фондове	(18)	(29)
Постъпления от пенсионно осигурително дружество 3.9	5	14
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(31)	(80)
Постъпления от дивиденди	14	44
Постъпления от лихви	196	280
Постъпления от сделки с инвестиции	2 125	2 498
Плащания по сделки с инвестиции	(1 685)	(2 462)
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(202)	-
Други парични потоци, нето	(9)	(10)
	<hr/>	<hr/>
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	431	465
	<hr/>	<hr/>
Парични средства в началото на годината	904	439
	<hr/>	<hr/>
Парични средства в края на годината	1 335	904
	<hr/>	<hr/>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 16.02.2011 г.

Съставител:

 Антоанета Василева

Председател СД:

 Андрей Шотов

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 22 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:

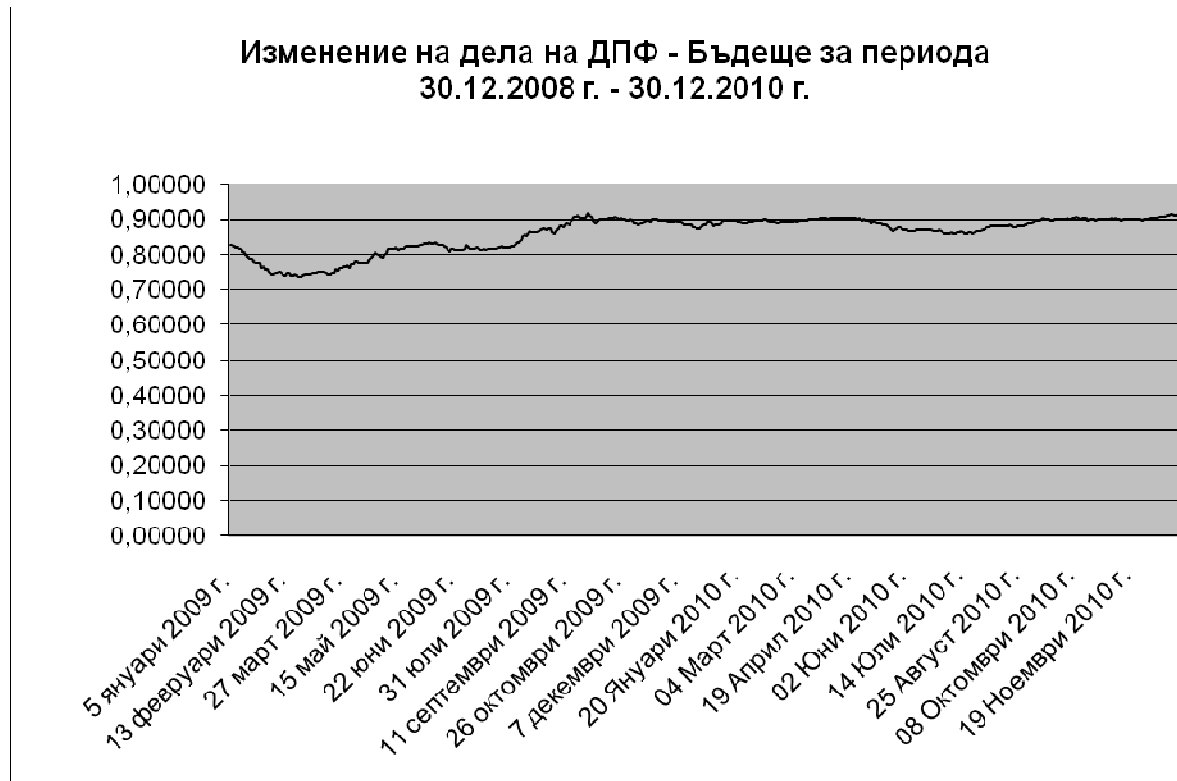
	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2009 г.	4 909	5 404
31.12.2010 г.	5 029	5 289
изменение	120	(115)

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 30.12.2010 г. е 0.91306

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Данни за изменение стойността на 1 дял за периода 30.12.2008 г. – 30.12.2010 г (източник КФН):



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

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението на „Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и ограничения, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружество). 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 за допълнително доброволно осигуряване;
- 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 до високо ниво на риск. Във връзка

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 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.

През 2009г. Българската икономика беше повлияна от световната финансова и икономическа криза. В началото на 2010г. негативната тенденция започна да се забавя, като за четвърто тримесечие на 2010г. Брутният вътрешен продукт нараства с 1,7% спрямо предходното тримесечие.

За Българската фондова борса 2010г. бе поредната година на ниска ликвидност. Общият реализиран оборот на регулиран пазар отчете спад с около 21%, като на официален пазар на акции намалението бе с почти 57%, на пазарите на облигации – с 26%, на пазара на дружествата със специална инвестиционна цел – с 40%. Единствено на Неофициален пазар на акции бе регистрирано увеличение на оборота с 50.57%, но основната причина за това отново бе прехвърлянето на 16.09% от капитала на Сибанк АД през декември 2010г.

По отношение на оборота извън регулиран пазар бе отчетен спад с около 65% спрямо 2009г, когато обаче голяма част от реализирания оборот се дължеше на прехвърлянето на 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД. Среднодневният оборот на регулиран пазар през 2010г. бе в размер на 2.73 млн. лв. при 3.57 млн. лв. през 2009г, като в много търговски сесии обаче той бе и под 1 млн. лв. Броят на сключените сделки бе с 45% по-нисък спрямо 2009г., което бе съпоставимо с нивата от 2004г. Намалението на база обем лотове бе по-малко – с 13.81% но това се дължеше в голяма степен на няколко на брой големи единични сделки през годината.

През 2010г. основният индекс на БФБ-София SOFIX отчете намаление от 15.19%, като завърши периода при 362.35 пункта. През годината БФБ-София изостана от останалите фондови пазари. BG40 отчете намаление от 2.10% през периода и завърши годината при 114.7 пункта. Индексът BGTR30 регистрира спад от 9.36% на годишна база, а BGREIT – намаление от 9.71%.

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 към 31.12.2010 г.

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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

1 USD/1.47276 BGN към 31.12.2010 г.

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

1 PLN/4.93274 BGN към 31.12.2010 г.

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

1 CZK/7.74893 BGN към 31.12.2010 г.

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

1 HUF/7.01014 BGN към 31.12.2010 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, 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 партии. 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 31.12.2010 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 “ДПФ-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 удържки

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

- 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 31.12.2010 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 партиди 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3. пояснителни бележки

3.1. Приходи от операции с ценни книжа

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	2 577	4131
Държавни ценни книжа (ДЦК)	100	7
Корпоративни облигации	250	111
	<u>2 927</u>	<u>4 249</u>

3.2. Приходи от лихви

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити	32	58
Държавни ценни книжа (ДЦК)	11	-
Корпоративни облигации	70	71
Разплащателни сметки	51	54
	<u>164</u>	<u>183</u>

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	2 662	3981
Държавни ценни книжа (ДЦК)	107	2
Корпоративни облигации	201	78
	<u>2 970</u>	<u>4 061</u>

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 2010 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	1 801	2 117
Корпоративни облигации	750	1128
Държавни ценни книжа (ДЦК)	327	109
	<u>2 878</u>	<u>3354</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 23 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 9 хил. лв., корпоративни облигации – 14 хил. лв.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2010 г.е както следва:

	Ново 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	(хил. лв.)			
Акции и права	1 009			1 009
Акции и дялове в КИС	792			792
Корпоративни облигации	310		440	750
Държавни ценни книжа (ДЦК)	327			327
	2 438		440	2 878

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

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	
Банкови депозити в евро	554	648
	554	648

В стойността на банковите депозити към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 3 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	
Парични средства по разплащателна сметка в лева	1 302	652
Парични средства по разплащателна сметка в евро	33	252
	1 335	904

3.7. Инвестиционни имоти

	2010
	(хил. лв.)
Инвестиционни имоти към 01.01.2010	-
Придобити през годината	202
Преоценка през годината	-
Инвестиционни имоти към 31.12.2010	202

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват поземлен имот. Към 31.12.2010 г. са оценени по **пазарна стойност** 202 хил.лв. от „Консултантска къща АМРИТА” ООД. В извършването на оценката са участвали следните специалисти:

1. инж. Веселина Генева – сертификат № 100100980 за оценка на недвижими имоти
2. инж. Станислава Чолакова - сертификат № 100100983 за оценка на недвижими имоти

3.8. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания на Фонда представляват вземане за падежирали лихви и главница за облигационната емисия Ален Мак-АД Пловдив с ISIN BG2100024061. Предвид спирането на плащането от страна на емитента, от дата 30.12.2009г. Фондът начислява дължимите амортизационни и лихвени плащания като вземания за инвестиции.

3.9. Сделки със свързани лица

През 2010 г. при осъществяване дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е начислило като приход следните такси:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	20	22
Встъпителна такса	1	1
Инвестиционна такса	14	41
Други такси	1	2
	<u>36</u>	<u>66</u>

Към 31.12.2010 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	3	3
Инвестиционна такса	10	-
Встъпителна такса	-	-
Други такси	-	-
	<u>13</u>	<u>3</u>

Постъпленията от Дружеството представляват възстановени инвестиционни такси през годината.

3.10. 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 доброволния 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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

отчетните периоди за 2010 г. в Доброволния пенсионен фонд не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на 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/еврото.

Експозициите на финансовите инструменти в „ППФ-Бъдеще” са денономинирани в лева, евро, долари, чешки крони и унгарски форинти. През текущия отчетен период са закупени активи, на които получената цена е в чешки крони и в унгарски форинти. Преоценката на активите, които се оценяват в долари, чешки крони 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 и унгарски форинти към лев от дата 31.12.09г. до 31.12.10 г. За текущият отчетен период стандартното отклонение на годишна база на Щатски долар е 11,08%, , съответно същото за чешките крони е 5,17% и за унгарските форинти 11,08%.

- 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 31.12.2009 г. – 31.12.2010 г.

Доброволен пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
0.425	4.06%

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк VOLIDEX и „ДПФ-Бъдеще” (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,333. Забелязваме слаба корелационна зависимост между Бенчмарка и портфейла.

- 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 пенсионния фонд се формира като се спазват нормативните изисквания и ограничения. Изискванията за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде сравнително консервативен и да определя относително нисък 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“ 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 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	До 3	От 3 до	От 6	От 1 до	От 3 до	От 5 до	Без	
	месеца	6 месеца	месеца до 1 година	3 години	5 години	10 години	матуритет	Общо
Краткосрочни вземания	60	-	-	-	-	-	-	60
Парични средства	1 335	-	-	-	-	-	-	1 335
Банкови депозити	-	-	554	-	-	-	-	554
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	202	202
Държавни ценни книжа	-	-	-	-	-	327	-	327
Корпоративни облигации	-	86	168	361	88	47	-	750
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	1 801	1 801
Общо	1 395	86	722	361	88	374	2 003	5 029

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	До 3	От 3 до	От 6	От 1 до	От 3 до	От 5 до	Без	Общо
	месеца	6 месеца	месеца до	3	5	10		
Краткосрочни вземания	3	-	-	-	-	-	-	3
Парични средства	904	-	-	-	-	-	-	904
Банкови депозити	250	-	237	161	-	-	-	648
Държавни ценни книжа	109	-	-	-	-	-	-	109
Корпоративни облигации	-	-	115	475	457	81	-	1 128
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	2 117	2 117
Общо	1 266	0	352	636	457	81	2 117	4 909

Валутна структура към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Полска	Чешка	Унгарски	Общо
			злата	крона	форинт	
Краткосрочни вземания		60	-	-	-	60
Инвестиционни имоти	202	-	-	-	-	202
Парични средства	1 302	33	-	-	-	1 335
Банкови депозити	-	554	-	-	-	554
Държавни ценни книжа	99	228	-	-	-	327
Корпоративни облигации		750	-	-	-	750
Акции, права и дялове	1 538	-	138	86	39	1 801
Общо	3 141	1 625	138	86	39	5 029

Валутна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
	Краткосрочни вземания	3	0
Парични средства	652	252	904
Банкови депозити	0	648	648
Държавни ценни книжа	109	-	109
Корпоративни облигации	-	1 128	1 128
Акции и дялове	2 117	-	2 117
Общо	2 881	2 028	4 909

3.11. Събития след датата на баланса

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г.

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. ДПФ Бъдеще притежава ценни книжа в размер на 86 хил. лв. и вземане по падежирала главница и лихва в размер на 60 хил. лв. Обезпечението на облигационния 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.