

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2010 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**

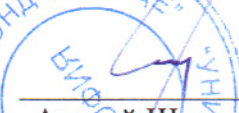
Бележки	2010 (хил. лв.)	2009 (хил. лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	38 007	22 046
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	14 480	12 995
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	1 160	1 141
Прехвърлени средства от ПОД за покриване разликата до минимална доходност	-	1 496
Доход от управление на активите	2 465	2 842
	18 105	18 474
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(18)	(11)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове	(3 080)	(1 502)
Загуба от управление на активите	-	-
Начислени такси и удържки за „ПОД-Бъдеще“ АД 3.9	(1 256)	(1 000)
	(4 354)	(2 513)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	51 758	38 007

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

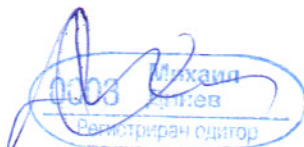
Съставител:



_____ **Антоанета Василева**

Председател СД:


_____ **Андрей Шотов**

Закрепен с обръщане на вниманието


0008 **Михаил Стоев**
Регистриран одитор


0029 **Любезар Костов**
Регистриран одитор

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	2010 (хил. лв.)	2009 (хил. лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	16 867	16 490
Лихви	3.2	1 917	1 536
Оценка на инвестиционни имоти		9	-
Операции с чуждестранна валута		1 292	329
Дивиденди		52	87
		20 137	18 442
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(16 076)	(15 246)
Операции с чуждестранна валута		(1 596)	(354)
		(17 672)	(15 600)
Резултат преди покриване разлика от минимална доходност от ПОД		2 465	2 842
Покриване разлика до минимална доходност от ПОД		-	1 496
Доход (загуба) за годината		2 465	4 338
Общ всеобхватен доход за годината		2 465	4 338

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

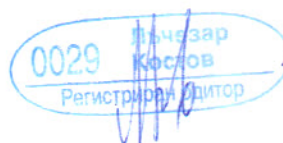
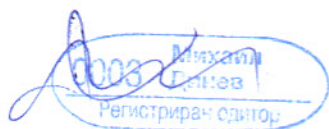
Съставител:

Антоанета Василева

Председател СД:

Андрей Шотов

Заявено с образуване на банката



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	31.12.2010 (хил. лв.)	31.12.2009 (хил. лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	27 284	19 478
Банкови депозити	3.5	6 539	7 440
Инвестиционни имоти	3.7	2 021	-
Парични средства	3.6	15 928	11 111
Краткосрочни вземания	3.8	89	10
ОБЩО АКТИВИ		51 861	38 039
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		51 758	38 007
Краткосрочни задължения към ПОД	3.9	103	32
ОБЩО ПАСИВИ		51 861	38 039

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

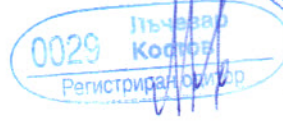
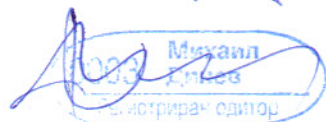
Съставител:


 Антоанета Василева

Председател СД:


 Андрей Шотов

Заявление с обръщане на встъпване




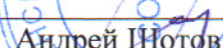
Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2010	2009
	(ХИЛ. ЛВ)	(ХИЛ. ЛВ)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	14 480	12 994
Плащания, свързани с осигурени лица	(18)	(11)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 160	1 141
Плащания към други пенсионни фондове	(3 080)	(1 502)
Постъпления от пенсионно осигурително дружество	-	1 496
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(1 185)	(1 014)
Постъпления от дивиденди	52	87
Постъпления от лихви	1 757	6 132
Постъпления от сделки с инвестиции	11 770	20 416
Плащания по сделки с инвестиции	(18 107)	(35 675)
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(2 012)	-
Други постъпления	3	4 287
Други плащания	(3)	(4 287)
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	4 817	4 064
Парични средства в началото на годината	11 111	7 047
Парични средства в края на годината	15 928	11 111

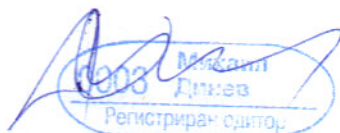
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 16.02.2011 г.

Съставител: 
 Антоанета Василева

Председател СД: 
 Андрей Шотов



Закрепен с обречуване на вт. мате



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. Разпределението на осигурителните вноски между осигурител и осигурен през 2010 г. се запазват – 2,2% за сметка на осигуреното лице и 2,8% за сметка на осигурителя.

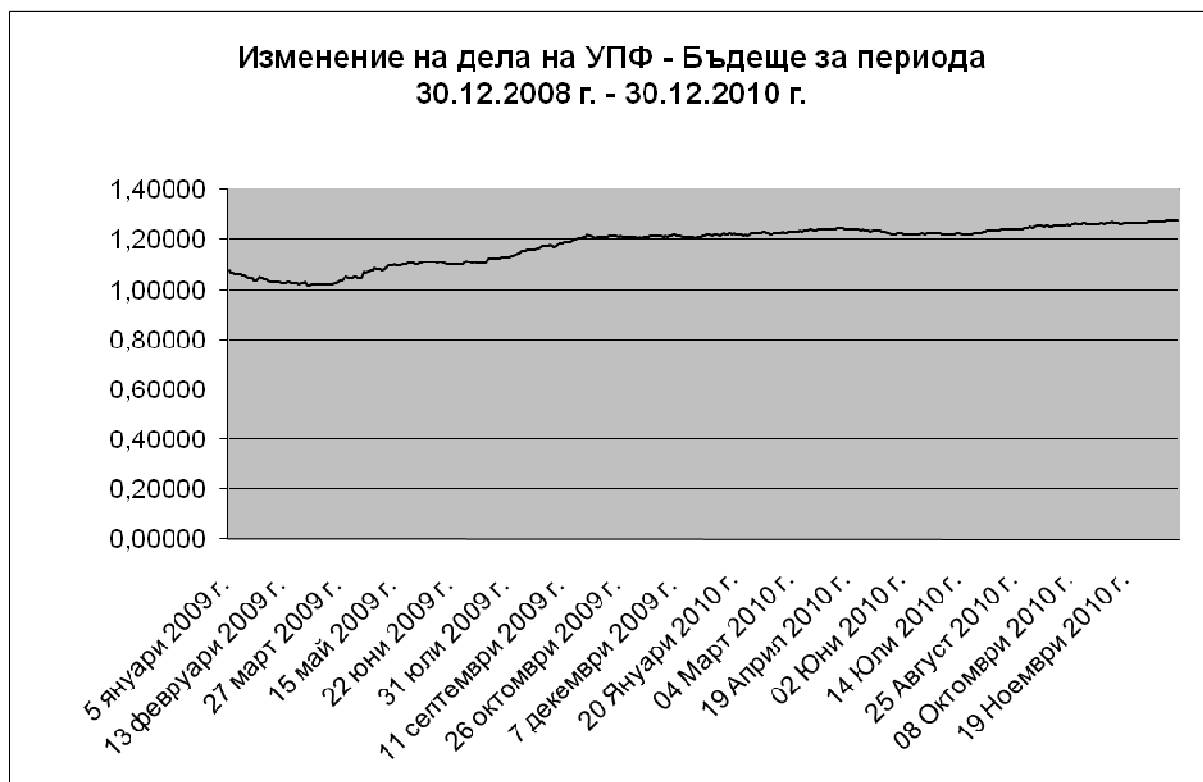
Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в универсален пенсионен фонд, както и условията за изплащане на средства.

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 31.12.2010 г. са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2009 г.	38 039	76 340
31.12.2010 г.	51 861	91 741
нарастване	13 822	15 401

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 1.27409.



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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	12 450	12 999
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 660	2 489
Корпоративни облигации	1 757	1 002
	16 867	16 490

3.2. Приходи от лихви

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	432	254
Корпоративни облигации	521	391
Банкови депозити	451	332
Разплащателни сметки	513	559
	1 917	1 536

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	12 196	11 740
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 438	3 065
Корпоративни облигации	1 442	441
	16 076	15 246

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 към 31.12.2010 г. е както следва:

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции, дялове и права	9 340	8 591
Държавни ценни книжа (ДЦК)	11 398	3 517
Корпоративни облигации	6 546	7 370
	27 284	19 478

В стойността на ценните книжа към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 379 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 230 хил. лв., корпоративни облигации – 149 хил. лв.

“УНИВЕРСАЛЕН 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	4 345			4 345
Акции и дялове в КИС	4 995			4 995
Корпоративни облигации	3 125		3 421	6 546
Държавни ценни книжа (ДЦК)	11 398			11 398
	23 863		3 421	27 284

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 котираните 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.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	1 054	-
Банкови депозити в евро	5 485	7 440
	6 539	7 440

В стойността на банковите депозити към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 85 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	14 616	6 696
Парични средства по разплащателна сметка в евро	1 312	4 415
	15 928	11 111

3.7. Инвестиционни имоти

	2010
	(хил. лв.)
Инвестиционни имоти към 01.01.2010	-
Придобити през годината	2 021
Преоценка през годината	-
Инвестиционни имоти към 31.12.2010	2 021

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват поземлен имот. Към 31.12.2010 г. са оценени по **пазарна стойност** 2 021 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. Станислава Чолакова - сертификат № 100100983 за оценка на недвижими имоти

3.8. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания на Фонда представляват:

- вземане за падежирани лихви и главница за облигационната емисия Ален Мак-АД Пловдив с ISIN BG2100024061 в размер на 87 хил.лв. Предвид спирането на плащането от страна на емитента, от дата 30.12.2009г. Фондът начислява дължимите амортизационни и лихвени плащания като вземания за инвестиции.

- вземане от ПОД за покриване недостиг по партии на осигурени лица – 2 хил.лв.

3.9. Сделки със свързани лица

През 2010 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително 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	725	650
Инвестиционна такса	435	292
Други такси	96	58
	<u>1 256</u>	<u>1 000</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.)
Инвестиционна такса	43	32
Такса за администриране и управление	60	-
	<u>103</u>	<u>32</u>

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 универсалния и професионалния 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2010 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.

- 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 са деноминирани 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 текущия 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 31.12.2009г. – 31.12.2010.

- Универсален пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
1.471	2.40%

“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 0,421. 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.

Дружеството следи законовия риск за фонда чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

Матуритетна структура към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	Матуритетна структура					Без матуритет	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		
Краткосрочни вземания	89	-	-	-	-	-	89
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	2 021	2 021
Парични средства	15 928	-	-	-	-	-	15 928
Банкови депозити	-	1 054	5 485	-	-	-	6 539
Държавни ценни книжа	251	-	-	1 165	-	9 982	11 398
Корпоративни облигации	-	125	2 067	2 158	1 086	1 110	6 546
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	9 340
Общо	16 268	1 179	7 552	3 323	1 086	11 092	51 861

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	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	Без матуритет	Общо
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

Валутна структура към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
Краткосрочни вземания	2	87					89
Инвестиционни имоти	-	2 021					2 021
Парични средства	14 616	1 312					15 928
Банкови депозити	1 054	5 485					6 539
Държавни ценни книжа	7 668	3 730					11 398
Корпоративни облигации	543	6 003					6 546
Акции и дялове	7 168	-	1 284	497	272	119	9 340
Общо	31 051	18 638	1 284	497	272	119	51 861

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

3.11. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 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. УПФ Бъдеще притежава ценни книжа в размер на 125 хил. лв. и вземане по падежирала главница и лихва в размер на 87 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.