

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН
ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2013

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	3
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	15

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	2013	2012
		(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедливост в печалбата или загубата	3.7	92 258	61 734
Банкови депозити	3.8	1 431	2 409
Парични средства	3.9	8 842	14 701
Инвестиционни имоти	3.10	5 245	4 234
Краткосрочни вземания	3.11	7 342	5 384
ОБЩО АКТИВИ		<u>115 118</u>	<u>88 462</u>
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		469	469
Дългосрочни задължения към осигурени лица		114 183	87 917
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	103	74
Други краткосрочни задължения	3.12	363	2
ОБЩО ПАСИВИ		<u>115 118</u>	<u>88 462</u>

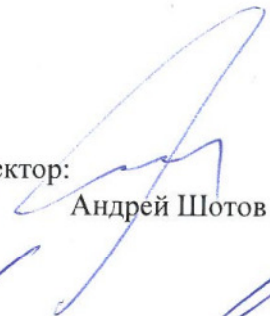
Съставител:

Бождар Божилов




Изпълнителен директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен директор:

Калин Костов



Заверил: БДО България ООД

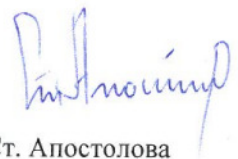
Управител:

Н. Апостолов




Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 27 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2013</u> (хил.лв.)	<u>2012</u> (хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	23 959	23 845
Лихви	3.2	3 814	3 224
Приходи от валутни операции	3.3	481	856
Инвестиционни имоти	3.6	129	78
Приходи от дивиденди	3.2	357	272
		<u>28 740</u>	<u>28 275</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(23 261)	(21 881)
Разходи от валутни операции	3.5	(543)	(823)
Инвестиционни имоти	3.6	(106)	(211)
		<u>(23 910)</u>	<u>(22 915)</u>
Доход (загуба)		4 830	5 360
Общ всеобхватен доход за годината		<u>4 830</u>	<u>5 360</u>

Съставител:

Божидар Божилов

Изпълнителен директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен директор:

Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

	Бележки	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината		88 386	63 517
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		22 975	19 018
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		7 790	6 231
Доход от управление на активите		4 830	5 360
		<u>35 595</u>	<u>30 609</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(63)	(49)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(7 114)	(3 951)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(2 152)	(1 740)
		<u>(9 329)</u>	<u>(5 740)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		<u>114 652</u>	<u>88 386</u>

Съставител:
Бождар Божилов

Изпълнителен директор:
Андрей Шотов

Изпълнителен директор:
Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 27 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	22 975	19 016
Плащания, свързани с осигурени лица	(63)	(49)
Постъпления от други пенсионни фондове	7 790	6 231
Плащания към други пенсионни фондове	(7 114)	(3 951)
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(2 124)	(1 719)
Постъпления от дивиденди	357	272
Постъпления от лихви	3 966	3 033
Постъпления от сделки с инвестиции	26 712	30 273
Плащания от сделки с инвестиции	(58 837)	(46 377)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	866	422
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(48)	(1 532)
Други постъпления	133	1
Други плащания	(472)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(5 859)	5 619
Парични средства в началото на годината	14 701	9 082
Парични средства в края на годината	<u>8 842</u>	<u>14 701</u>

Съставител:

Божидар Божилов

Изпълнителен директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен директор:

Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 27.02.2014 г.

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 27 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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. Адресът за кореспонденция е гр. София, бул. Христофор Колумб 43, ет.7.

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. Адрес за кореспонденция с фонда: гр. София, ул. Христофор Колумб 43, ет. 7. 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 2013 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 31.12.2013 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2012 г.	88 462	119 272
31.12.2013 г.	115 118	133 076
изменение	26 656	13 804

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 30.12.2013 г. е 1.36723 лв.

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 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:

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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).

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за прилаганите за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- Изменения в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (издадени на 13 март 2012 година) - Правителствени заеми, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 4 март 2013 г., публикуван в ОВ на 5 март 2013 г.
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера в друг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – подобрения при отчитането на доходите на персонала при напускане, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.
- Изменения на различни стандарти (МСФО 1, МСС 1, МСС 16, МСС 32, МСС 34), произтичащи от Годишни подобрения 2009 - 2011 г. (издадени на 17 май 2012 година), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г., публикувани в ОВ на 28 март 2013 г.
- КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но все още не са в сила

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран 2011 г.) .), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.
- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване (издадени на 28 юни 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 4 април 2013 г., публикувани в ОВ на 5 април 2013 г.
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване и МСС 27 Индивидуални финансови отчети - отнасят се за инвестиционните предприятия (издадени на 31 октомври 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 20 ноември 2013 г., публикувани в ОВ на 21 ноември 2013 г.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС:

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет.

- МСФО 9 Финансови инструменти издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 Задължителна дата на влизане в сила и оповестявания за преминаването (издадени на 16 декември 2011 г.) , в сила от 1 януари 2015 г.; Отчитане на хеджирането и изменения на МСФО 9, МСФО 7 and МСС 39 (издадени на 19 ноември 2013 г.), все още не е приет от ЕС
- Изменения в МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издадени на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 януари 2014. г.; все още не са приети от ЕС
- Годишни подобрения 2010 - 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 година), в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
- Годишни подобрения 2011 - 2013 г. (издадени на 12 декември 2013 година), в сила от 1 юли 2013 г., все още не са приети от ЕС
- КРМСФО 21 Налози (издадено на 20 Май 2013), в сила от 1 януари 2014 г., все още не е прието от ЕС

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2013 са:

EUR 1.95583

USD 1.41902

CZK 7.11729

HUF 6.58972

PLN 4.71432

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 *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 полагатата 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 31.12.2013 г. фондът е отчетел загуба от обезценка за 109 хил.лв.

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 удържки

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

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонафициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица.

2.13. 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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	21 174	18 357
-от преоценка	21 161	18 347
-от продажба	13	10
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 651	5 191
-от преоценка	2 649	5 184
-от продажба	2	7
Корпоративни облигации	121	297
-от преоценка	118	280
-от продажба	3	17
Общински облигации	13	-
-от преоценка	13	-
	<u>23 959</u>	<u>23 845</u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	683	748
Корпоративни облигации	1 948	1 422
Общински облигации	43	-
Банкови депозити	138	213
Разплащателни сметки	695	601
Репо сделки	307	240
	<u>3 814</u>	<u>3 224</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Приходи от лихви и дивиденди-продължение

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От дивиденди		
- От акции	65	61
- От АДСИЦ	292	166
- От договорни фондове	-	45
	<u>357</u>	<u>272</u>

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	481	856
	<u>481</u>	<u>856</u>

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(20 421)	(17 803)
-от преоценка	(20 403)	(17 783)
-от продажба	(7)	(10)
-комисионни на инвестиционни посредници	(11)	(10)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(2 550)	(3 862)
-от преоценка	(2 518)	(3 860)
-от продажба	(32)	(2)
Корпоративни облигации	(279)	(214)
-от преоценка	(273)	(206)
-комисионни на инвестиционни посредници	(6)	(8)
Общински облигации	(5)	-
-от преоценка	(4)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	-
Репо сделки	(6)	(2)
-комисионни на инвестиционни посредници	(6)	(2)
	<u>(23 261)</u>	<u>(21 881)</u>

3.5 Разходи от валутни операции

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(543)	(823)
	<u>(543)</u>	<u>(823)</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	61	76
От продажба	10	-
От наеми	57	2
Лихви и неустойки	1	-
	<u>129</u>	<u>78</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Разходи		
От промяна на оценката	(93)	(211)
От консумативи на имота	(13)	-
	<u>(106)</u>	<u>(211)</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.

3.7. Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

През 2013г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2013 г. е както следва:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	32 189	24 414
-акции	12 957	9 144
-АДСИЦ	3 323	2 757
-договорни фондове	15 909	12 513
Държавни ценни книжа (ДЦК)	24 983	13 645
Корпоративни облигации	32 518	23 675
Общински облигации	2 568	-
	<u>92 258</u>	<u>61 734</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2013 г. са включени натрупани лихви в размер на 880 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 423 хил. лв., корпоративни облигации – 456 хил. лв. Общински облигации- 1 хил.лв.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

към 31.12.2013

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригиналн а валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	2 740 000	2 900
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	1 533 000	1 634
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	2 895 829	3 181
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	1 662 232	1 908
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	2 126
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 552 817	2 937
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	2 600 000	2 996
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	394 180	912
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	1 871 742	3 923
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	18 628	26
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	2 493	5
BG2030110113	BG	22.06.2014	BGN	1 000 000	1 015
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	170 000	367
XS0431967230	HR	05.01.2015	EUR	250 000	542
BG2030009117	BG	18.01.2014	BGN	500 000	511
24 983					

към 31.12.2012

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригиналн а валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	1 140 000	1 236
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	283 000	303
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	1 271 829	1 407
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	579 399	670
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	2 145
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 552 817	2 938
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	1 600 000	1 853
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	394 180	925
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	183 838	387
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	21 733	32
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	2 909	6
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	400 000	914
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	660 000	829
13 645					

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2013 г.е както следва:

	ниво 1 хил. лева	ниво 3 хил. лева	общо хил. лева
Акции	12 957		12 957
АДСИЦ	3 323		3 323
Договорни фондове	15 909		15 909
Държавни ценни книжа (ДЦК)	24 983		24 983
Корпоративни облигации		32 518	32 518
	<u>57 172</u>	<u>32 518</u>	<u>89 690</u>

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.

3.8 Банкови депозити

	<u>2013</u> (хил.лв.)	<u>2012</u> (хил.лв.)
Банкови депозити в лева	-	2 409
Банкови депозити в щатски долари	1 431	-
	<u>1 431</u>	<u>2 409</u>

В стойността на банковите депозити към 31.12.2013 г. са включени натрупани лихви в размер на 12 хил. лв.

3.9 Парични средства

	<u>2013</u> (хил.лв.)	<u>2012</u> (хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	5 432	11 447
Парични средства по разплащателни сметки в евро	3 410	3 254
	<u>8 842</u>	<u>14 701</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.10 Инвестиционни имоти

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	4 234	2 946
придобити	1 708	1 336
продадени	(665)	-
приходи от преоценка /нето/	(32)	(48)
Балансова стойност в края на периода	<u>5 245</u>	<u>4 234</u>

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват и се намират в:

- нива в с. Герман, район Панчарево, община Столична, оценен по пазарна стойност на 765 хил.лв. и
- ливада в с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична, оценен по пазарна стойност на 2 112 хил.лв.
- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 716 хил.лв
- земя и сгради в , гр. Севлиево,община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 652 хил.лв

Оценката към 31.12.2013г. е извършена от Динко Радков Тодоров със сертификат за оценителска правоспособност рег. № 10010174 от 11.10.2010, издаден от Камара на независимите оценители в България.

3.11 Краткосрочни вземания

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	197	219
Взамане за падеж Ай Ти Ди Нетуърк	-	433
Главница и лихвено плащане Балканкар-Заря АД	17	9
Вземане лихва Бросс Холдинг АД Варна	781	33
Вземане за главница и лихва Източна Газова	45	280
Вземане за продадени дялове Стандарт Инвестмънт	-	277
Репо сделка с акции Еврохолд България	4 120	4 006
Репо сделка с акции Синтетика София АД	1 017	-
Репо сделка с облигации Пауър Лоджистик ЕАД	464	-
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	328	119
Вземане за наем на инвестиционен имот с.Габра	19	2
Вземане от ПОД за недостиг на партиди	3	3
Вземане от НАП за недостиг на партиди	1	3
Вземане акции Би Джи Ай	349	-
Отложени разходи	1	-
	<u>7 342</u>	<u>5 384</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

3.12 Краткосрочни задължения

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	103	74
Задължение по инвестиции, в т.ч.:	363	-
-акции Би Джи Ай	349	-
-гаранция по договор за наем инвестиционен имот	14	-
Други задължения	-	2
	<u>466</u>	<u>76</u>

3.13 Сделки със свързани лица

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Транзакции със свързани лица:		
Такса за администриране и управление	(1 149)	(951)
Инвестиционна такса	(1 003)	(757)
Такса прехвърляне	-	(32)
	<u>(2 152)</u>	<u>(1 740)</u>

Задължения за такси на фонда към дружеството:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	4	-
Инвестиционна такса	99	74
	<u>103</u>	<u>74</u>

3.14 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.

Дружеството идентифицира и измерва рисковете, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

➤ Пазарен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са :

- 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. Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2013г. в портфейла на Фонда 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.

Матуритетна структура на активите към 31.12.2013

Активи (в хил.лв.)	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
Акции							12 957	12 957
АДСИЦ							3 323	3 323
Договорни фондове							15 909	15 909
Държавни ценни книжа	511	1 015	8 999	6 586	5 964	1 908		24 983
Корпоративни облигации		4 951	19 820	7 207	540			32 518
Общински облигации					2 568			2 568
Банкови депозити	1 431							1 431
Парични средства							8 842	8 842
Инвестиционни имоти							5 245	5 245
Краткосрочни вземания	369	1 372						1 741
Вземания по репо сделки	2 533	3 068						5 601
Общо:	4 844	10 406	28 819	13 793	9 072	1 908	46 276	115 118

Матуритетна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
Акции							9 144	9 144
АДСИЦ							2 757	2 757
Договорни фондове							12 513	12 513
Държавни ценни книжа			1 237	4 242	8 166		-	13 645
Корпоративни облигации							23 675	23 675
Банкови депозити	2 076	333						2 409
Парични средства							14 701	14 701
Инвестиционни имоти							4 234	4 234
Краткосрочни вземания	250	1 128						1 378
Вземания по репо сделки	666	3 340						4 006
Общо:	2 992	4 801	1 237	4 242	8 166	-	67 024	88 462

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

• Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро. Финансовите инструменти в портфейла на „УПФ-Бъдеще” са деноминирани в лева, евро, щатски долари, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти. Преоценката на активите, които се оценяват в щатски долари, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на Българска Народна Банка за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение, като са взети данни за валутния курс на щатския долар, чешката крона, полската злота и унгарски форинти към лев от дата 31.12.12г. до дата 31.12.13г. и полученото стандартно отклонение се коренува с 250, за да получим годишното такова. За текущият отчетен период стандартното отклонение на щатския долар е 7,62%, на чешката крона е 5,89%, на унгарския форинт 8,41% и на полската злота е 8,41%.

Валутна структура на активите към 31.12.2013

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
Акции	12 432			367	67	91	12 957
АДСИЦ	3 323						3 323
Договорни фондове	14 736	1 173					15 909
Държавни ценни книжа	19 208	5 749	26				24 983
Корпоративни облигации	17 470	15 048					32 518
Общински облигации		2 568					2 568
Банкови депозити			1 431				1 431
Парични средства	5 432	3 410					8 842
Инвестиционни имоти	5 245						5 245
Краткосрочни вземания	1 741						1 741
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	5 601						5 601
Общо	85 188	27 948	1 457	367	67	91	115 118

Валутна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
Акции	8 442			527	81	94	9 144
АДСИЦ	2 757						2 757
Договорни фондове	11 720	793					12 513
Държавни ценни книжа	10 553	3 060	32				13 645
Корпоративни облигации	10 183	13 492					23 675
Банкови депозити	2 409						2 409
Парични средства	11 447	3 254					14 701
Инвестиционни имоти	4 234						4 234
Краткосрочни вземания	404	974					1 378
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	4 006						4 006
Общо	66 155	21 573	32	527	81	94	88 462

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- Ценови риск – риск 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 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;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари.

Дружеството измерва пазарния риск освен по компоненти и в цялост, като за целта се използват един или няколко от следните количествени методи:

- историческа волатилност на стойността на един пенсионен дял, измерена чрез стандартно отклонение 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. За периода 31/12/2012-31/12/2013 стойността на стандартно отклонение е 5.52%;
 - β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2012-31/12/2013 стойността на β -коефициента е 0.165;
 - Модела „Стойност под риск” (Value at Risk, VaR). Стойността под риск се дефинира като очаквана максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Дружеството използва „параметричен” подход на изчисляване, при 95% едностранен доверителен интервал и времеви хоризонт от един ден. При изчислението се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година (250 работни дни), данните се актуализират ежедневно с изменението стойността на един дял, а валутата в която се пресмята стойността под риск е български лева.
- Кредитен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки. Кредитният риск може да бъде породен от един от три основни вида кредитен риск, а именно:
- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство. Стойността на контрагентен риск е равна на стойността на нереализираната печалба от сключения форуърден валутен договор или договор за лихвен суап;

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- сетълмент риск – риск възникващ от възможността да не се получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по сделката. Стойността на сетълмент риск е равна на стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна, като процент от нетните активи. При оценка на този риск не се включват сделките, сключени при условия на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми;
- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и други. Текуща и последваща оценка на инвестиционния кредитен риск на инвестициите на Фонда се извършва чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитентите, обезпечението на емисиите на дълговите инструменти, управление и репутация на емитента, използване на присъдения му външен кредитен рейтинг. Кредитния рейтинг на българските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е BBB за книжата в лева и BBB- за тези в чужда валута. Хърватската емисия ДЦК в портфейла на Фонда има присъден кредитния рейтинг от рейтинговата агенция Fitch Ratings BB+.

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2013 (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	511	1 015	8 457	6 586	5 964	1 908	24 441
Хърватия			542				542
Общо:	511	1 015	8 999	6 586	5 964	1 908	24 983

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2012 (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България			1 237	4 242	6 423		11 902
Кипър					914		914
Румъния					829		829
Общо:	-	-	1 237	4 242	8 166	-	13 645

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- Оперативен риск е възможността Фонда да реализира загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер. Оперативният риск се класифицира в няколко вида:
 - Риск от персонала– риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
 - Технически риск– риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии;
 - Риск от физическо вмешателство– риск от загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда като грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система и други;
 - Риск на обкръжаващата среда– риск от загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперират Фонда– изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система и други.

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.

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.

С цел всеобхватност на оценяването на пазарното представяне на Фонда, Дружеството изчислява 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,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2012-31/12/2013 стойността на е коефициента на Шарп 0.677.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще” наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласн 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.

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 31.12.2013 г.