

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН  
ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 ДЕКЕМВРИ 2013**

## “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	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	15

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

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

	<b>Бележки</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>	<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>
<b>Стойност на нетните активи към началото на годината</b>		<b>4 207</b>	<b>4 653</b>
<b>Увеличение на стойността на нетните активи</b>			
Постъпления от осигурени лица		49	96
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		30	22
Доход от управление на активите		267	324
		<u><b>346</b></u>	<u><b>442</b></u>
<b>Намаление на стойността на нетните активи</b>			
Средства за изплащане на осигурени лица, пенсионери и наследници		(436)	(446)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(100)	(396)
Прехвърлени средства към държавния бюджет		(5)	(8)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(29)	(38)
		<u><b>(570)</b></u>	<u><b>(888)</b></u>
<b>Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица</b>		<u><b>3 983</b></u>	<u><b>4 207</b></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

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

	Бележки	2013 (ХИЛ.ЛВ.)	2012 (ХИЛ.ЛВ.)
<b>Приходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.1	2 243	2 862
Лихви	3.2	107	146
Приходи от валутни операции	3.3	-	56
Инвестиционни имоти	3.6	3	5
Приходи от дивиденди	3.2	10	46
		<b>2 363</b>	<b>3 115</b>
<b>Разходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.4	(2 092)	(2 736)
Разходи от валутни операции	3.5	-	(46)
Инвестиционни имоти	3.6	(4)	(9)
		<b>(2 096)</b>	<b>(2 791)</b>
<b>Общ всеобхватен доход за годината</b>		<b>267</b>	<b>324</b>

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

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

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

	Бележки	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>АКТИВИ</b>			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.7	3 410	3 462
Банкови депозити	3.8	-	184
Парични средства	3.9	91	210
Инвестиционни имоти	3.10	199	200
Краткосрочни вземания	3.11	297	169
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b><u>3 997</u></b>	<b><u>4 225</u></b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Дългосрочни задължения към осигурени лица и пенсионери		3 983	4 207
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	14	17
Други краткосрочни задължения	3.12	-	1
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b><u>3 997</u></b>	<b><u>4 225</u></b>

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

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК**

	2013	2012
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>		
Постъпления, свързани с осигурени лица	49	96
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(436)	(446)
Постъпления от други пенсионни фондове	30	22
Плащания към други пенсионни фондове	(100)	(396)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	16	10
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(49)	(34)
Постъпления от дивиденди	10	46
Постъпления от лихви	118	168
Постъпления от сделки с инвестиции	835	2 079
Плащания от сделки с инвестиции	(586)	(1 825)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	-	29
Други постъпления	2	43
Други плащания	(8)	(51)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(119)</b>	<b>(259)</b>
<b>Парични средства в началото на годината</b>	<b>210</b>	<b>469</b>
<b>Парични средства в края на годината</b>	<b>91</b>	<b>210</b>

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 27.02.2013 г. Приложените бележки от стр. 7 до стр. 24 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

### 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. 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 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. 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 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> (хил. лв.)	<u>Членове</u> (бр.)
31.12.2012 г.	4 225	4 769
31.12.2013 г.	3 997	4 572
<b>изменение</b>	<b>(228)</b>	<b>(197)</b>

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 30.12.2013 г. е 0.96400 лв

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „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 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 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 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.



## 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 прилагащите 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.
- 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.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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.
- 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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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
-----	---------

### 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.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 полагашата 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 31 (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 “ДФФ-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.

### 2.12. 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 партия 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 партия преди придобиване право на лична пенсия за старост или инвалидност;
- такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне 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 партии на осигурените лица. Към 31.12.2013 г. няма персонифицирани осигурителни вноски.

### 2.13. Данъчно облагане

Приходите на фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Приходите от инвестиране на активите на доброволния 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 доброволно 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

	2013	2012
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Акции, дялове и права, в т.ч.:</b>	<b>2 143</b>	<b>2 559</b>
-от преценка	2 140	2 554
-от продажба	3	5
<b>Държавни ценни книжа (ДЦК)</b>	<b>91</b>	<b>277</b>
-от преценка	9	277
-от продажба	82	-
<b>Корпоративни облигации</b>	<b>9</b>	<b>26</b>
-от преценка	9	24
-от продажба	-	2
	<b><u>2 243</u></b>	<b><u>2 862</u></b>

#### 3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	2013	2012
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>От лихви</b>		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	9	29
Корпоративни облигации	87	87
Банкови депозити	9	23
Разплащателни сметки	2	7
	<b><u>107</u></b>	<b><u>146</u></b>

	2013	2012
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>От дивиденди</b>		
- От акции	3	15
- От АДСИЦ	7	31
	<b><u>10</u></b>	<b><u>46</u></b>

#### 3.3 Приходи от валутни операции

	2013	2012
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	-	56
От курсови разлики	-	-
	<b><u>-</u></b>	<b><u>56</u></b>

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**3.4 Разходи от операции с ценни книжа**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>Акции, дялове и права, в т.ч.:</b>	<b>(1 975)</b>	<b>(2 463)</b>
-от преоценка	(1 973)	(2 433)
-от продажба	(1)	(28)
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	(2)
<b>Държавни ценни книжа (ДЦК)</b>	<b>(81)</b>	<b>(255)</b>
-от преоценка	(79)	(255)
- продажба	(2)	-
<b>Корпоративни облигации</b>	<b>(36)</b>	<b>(18)</b>
-от преоценка	(36)	(18)
	<u><b>(2 092)</b></u>	<u><b>(2 736)</b></u>

Приходите и разходите от операции с ценни книжа са от преоценки на съответните финансови активи, влияние върху цените на които оказва световната финансова криза.

**3.5 Разходи от валутни операции**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на валутни курсове	-	(46)
От курсови разлики	-	-
	<u>-</u>	<u>(46)</u>

**3.6 Приходи от инвестиционни имоти**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на оценката	3	5
	<u>3</u>	<u>5</u>

**Разходи от инвестиционни имоти**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на оценката	(4)	(9)
	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>



**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

През 2013 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е оповестена в приложение 3.7.:

**3.7 Ценни книжа, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(хил.лв.)</b>	<b>(хил.лв.)</b>
<b>Акции, дялове и права в т.ч.:</b>	<b>2 195</b>	<b>1 783</b>
-акции	1 379	1 114
-АДСИЦ	62	67
-договорни фондове	754	602
<b>Държавни ценни книжа (ДЦК)</b>	<b>-</b>	<b>343</b>
<b>Корпоративни облигации</b>	<b>1 215</b>	<b>1 336</b>
	<b>3 410</b>	<b>3 462</b>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2013 г. са включени натрупани лихви в корпоративни облигации в размер на 16 хил. лв

Експозиции в ДЦК по емисия, емитент, падеж, валута, номинал в оригинална валута и справедлива стойност към 31 декември 2012 г.

към 31.12.2012

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	100 000	111
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	21 212	45
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000	114
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	58 000	73
					<b>343</b>

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

	<b>ниво 1</b>	<b>ниво 2</b>	<b>ниво 3</b>	<b>общо</b>
	<b>хил. лева</b>			
Акции	1 379	-	-	1 379
АДСИЦ	62	-	-	62
Договорни фондове	754	-	-	754
Корпоративни облигации	-	-	1 215	1 215
	<b>2 195</b>	<b>-</b>	<b>1 215</b>	<b>3 410</b>

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

### 3.8 Банкови депозити

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	-	184
	-	184

### 3.9 Парични средства

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	47	162
Парични средства по разплащателни сметки в евро	44	48
	<b>91</b>	<b>210</b>

### 3.10 Инвестиционни имоти

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	200	204
Разходи от преоценка /нето/	(1)	(4)
Балансова стойност в края на периода	<b>199</b>	<b>200</b>

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват поземлени имоти, находящи се в:

с. Герман, район Панчарево, община Столична оценен по пазарна стойност на 53 хил.лв. и

с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична оценен по пазарна стойност на 146 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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	136	152
Вземане Булгарплод АД	6	-
Вземане за главница и лихва Източна газова компания АД	2	11
Вземане за Бросс Холдинг АД	153	6
	<b>297</b>	<b>169</b>

## “ДОБРОВОЛЕН 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	14	17
Други задължения	-	1
	<u>14</u>	<u>18</u>

През 2013г. при осъществяване дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е начислило като приход следните такси:

### 3.13 Сделки със свързани лица

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	(2)	(4)
Инвестиционна такса	(27)	(32)
Такса при теглене на средства	-	(2)
	<u>(29)</u>	<u>(38)</u>

Задължения за такси на фонда към дружеството:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Инвестиционна такса	14	17
	<u>14</u>	<u>17</u>

### 3.14. 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.

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

➤ 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 :

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

- 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.)	От 3						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции							1 379	1 379
АДСИЦ							62	62
Договорни фондове							754	754
Корпоративни облигации		186	797	232				1 215
Парични средства							91	91
Инвестиционни имоти							199	199
Краткосрочни вземания	6	291						297
<b>Общо</b>	<b>6</b>	<b>477</b>	<b>797</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 485</b>	<b>3 997</b>

**Матуритетна структура на активите към 31.12.2012**

Активи (в хил.лв.)	От 3						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции							1 114	1 114
АДСИЦ							67	67
Договорни фондове							602	602
Държавни ценни книжа				156	187			343
Корпоративни облигации							1 336	1 336
Банкови депозити	132	52						184
Парични средства							210	210
Инвестиционни имоти							200	200
Краткосрочни вземания	17	152						169
<b>Общо</b>	<b>149</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>156</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>3 529</b>	<b>4 225</b>

- Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради
- Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро. Финансовите инструменти в портфейла на „ДПФ-Бъдеще” са деномирани в лева и евро, в следствие на което няма проявление на валутен риск.

### Валутна структура на активите към 31.12.2013

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Общо
Акции	1 379		1 379
АДСИЦ	62		62
Договорни фондове	754		754
Корпоративни облигации	478	737	1 215
Парични средства	47	44	91
Инвестиционни имоти	199		199
Краткосрочни вземания	2	295	297
<b>Общо</b>	<b>2 921</b>	<b>1 076</b>	<b>3 997</b>

### Валутна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Общо
Акции	1 114		1 114
АДСИЦ	67		67
Договорни фондове	602		602
Държавни ценни книжа	111	232	343
Корпоративни облигации	388	948	1 336
Банкови депозити	184		184
Парични средства	162	48	210
Инвестиционни имоти	200		200
Краткосрочни вземания	-	169	169
<b>Общо</b>	<b>2 828</b>	<b>1 397</b>	<b>4 225</b>

- 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;
- $\beta$ -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:

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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 6.04%;
  - $\beta$ -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове VOLIDEX. За периода 31/12/2012-31/12/2013 стойността на  $\beta$ -коефициента е 0.373;
  - 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 реализира 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;
  - 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 Фондовете се извършва

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

- 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.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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, 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 1.015.

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.