

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2014 г.

“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	2014	2013
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедливост в печалбата или загубата	3.7	116 009	92 258
Банкови депозити	3.8	-	1 431
Парични средства	3.9	14 310	8 842
Инвестиционни имоти	3.10	5 244	5 245
Краткосрочни вземания	3.11	10 204	7 342
ОБЩО АКТИВИ		145 767	115 118
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		469	469
Дългосрочни задължения към осигурени лица		145 155	114 183
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	130	103
Други краткосрочни задължения	3.12	13	363
ОБЩО ПАСИВИ		145 767	115 118

Съставител:
Бождар Божилов

Изпълнителен директор:
Венелин Милев

Изпълнителен директор:
Илонка Миткова-Чернас

Заверил: БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов

Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	35 894	23 959
Лихви	3.2	4 536	3 814
Приходи от валутни операции	3.3	413	481
Инвестиционни имоти	3.6	165	129
Приходи от дивиденди	3.2	823	357
		<u>41 831</u>	<u>28 740</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(35 358)	(23 261)
Разходи от валутни операции	3.5	(452)	(543)
Инвестиционни имоти	3.6	(58)	(106)
		<u>(35 868)</u>	<u>(23 910)</u>
Доход (загуба)		5 963	4 830
Общ всеобхватен доход за годината		<u>5 963</u>	<u>4 830</u>

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен директор:
Венелин Милев

Изпълнителен директор:
Илонка Миткова-Чернас

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 доход съгласно МСС 1.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

	Бележки	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината		114 652	88 386
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		28 135	22 975
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		8 898	7 790
Доход от управление на активите		<u>5 963</u>	<u>4 830</u>
		<u>42 996</u>	<u>35 595</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(92)	(63)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(9 220)	(7 114)
Загуба от управление на активи			-
Прехвърлени средства към пенсионен резерв			
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	<u>(2 712)</u>	<u>(2 152)</u>
		<u>(12 024)</u>	<u>(9 329)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		<u>145 624</u>	<u>114 652</u>

Съставител:
Бождар Божилов

Изпълнителен директор:
Венелин Милев

Изпълнителен директор:
Илонка Миткова-Чернас

Заверил: БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов

Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	28 135	22 975
Плащания, свързани с осигурени лица	(92)	(63)
Постъпления от други пенсионни фондове	8 898	7 790
Плащания към други пенсионни фондове	(9 220)	(7 114)
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(2 685)	(2 124)
Постъпления от дивиденди	212	357
Постъпления от лихви	4 659	3 966
Постъпления от сделки с инвестиции	40 874	26 712
Плащания от сделки с инвестиции	(64 485)	(58 837)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	753	866
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(1 772)	(48)
Други постъпления	1 673	133
Други плащания	(1 482)	(472)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>5 468</u>	<u>(5 859)</u>
Парични средства в началото на годината	<u>8 842</u>	<u>14 701</u>
Парични средства в края на годината	<u>14 310</u>	<u>8 842</u>

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен директор:
Венелин Милев

Изпълнителен директор:
Илонка Миткова-Чернас

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 27.02.2015 г.

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Универсален пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 06.11.2003 г. по ф. д. 11576/2003 г. С Решение №2 на СГС от 19.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ–Универсален пенсионен фонд” на “Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “УПФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. 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 2014 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 31.12.2014 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2013 г.	115 118	133 076
31.12.2014 г.	145 767	147 763
изменение	30 649	14 687

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

Стойността на 1 дял за 30.12.2014 г. е 1.41742 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:

- 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 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).

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2014 г.

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

- 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 задължения, в сила за годишни периоди,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 възстановима стойност на 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 продължаващо отчитане 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 на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – ръководство за преминаване, 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 на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 27 Индивидуални финансови отчети, 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.

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 не са в сила

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издаден на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г.
- Годишни подобрения 2010 г. – 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г.
- Годишни подобрения 2011 г. – 2013 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 18 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2014 г.
- КРМСФО 21 Налози (издадено на 20 май 2013 г.) в сила от 1 януари 2014 г., прието от ЕС на 13 юни 2014 г., публикувано на 14 юни 2014 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 издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети.

- 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 перминаването (издадени на 16 декември 2011 г.), в сила от 1 януари 2015 г.; отчитане на хеджирането и изменения към МСФО 9, МСФО 7 и МСС 39 (издадени на 19 ноември 2013 г.).

- МСФО 14 Сметки за разсрочване в сектори, подлежащи на ценова регулация (издаден на 30 януари 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2017 г.
- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дружества (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайни растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издаден на 12 август 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСФО 10 и МСС 28: Продажба или вноски на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (издадени на 11 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Годишни подобрения към МСФО 2012 г. – 2014 г. (издадени на 25 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения на МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни дружества: Прилагане на изключението за консолидация (издадени на 18 декември 2014 г.).

Фондът извършва своите счетоводни записвания в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

2.2. Счетоводна конвенция

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена. Ценните книжа са оценени по справедлива стойност.

2.3. Приблизителни оценки

При изготвяне на финансовия отчет се използват приблизителни оценки и предположения на ръководството на дружеството, които рефлектират върху стойността на представените в отчета приходи и разходи, активи и пасиви. Фактическите резултати могат да се различават от приблизителните оценки.

2.4. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Активите и пасивите на фонда, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват по централния курс на БНБ ежедневно.

Активите и пасивите на фонда, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 31.12.2014 са:

EUR	1.95583
USD	1.60841
CZK	7.05363
HUF	6.20938
PLN	4.53757
CHF	1.62606
GBP	2.5001

2.5. Приходи и разходи

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

Финансовите приходи и разходи включват приходи и разходи за лихви, приходи от дивиденди, печалби и загуби от сделки с ценни книжа, промяна на валутни курсове и други.

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

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

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

2.6. Финансови инструменти

Финансовите инструменти посочени в баланса, включват парични средства и парични еквиваленти, различни видове ценни книжа, банкови депозити, вземания и задължения.

При ежедневната оценка на активите и пасивите на фонда, “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД използва методи, заложен в “Наредбата № 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

2.7. Парични средства

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на отчета.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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. Облигации които не са котираны на активен пазар се оценяват по справедлива стойност като се използват подходящи методи и модели за оценка (напр. Дисконтирани парични потоци)

Фондът прилага промените в МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, в сила от 01.01.2009 г. Промените изискват от Фонда да класифицира оценките на справедливата стойност като използва йерархия на справедливите стойности, отразяваща значението на използваните при оценяването елементи. Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основани на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

2.9. Инвестиционни имоти

Първоначалното признаване на инвестиционните имоти е по цена на придобиване. В цената на придобиване се включват и всички други разходи,

които пряко могат да се отнесат към сделката – възнаграждения на брокери, такси по прехвърляне и други.

Последващата оценка на инвестиционните имоти е по справедлива стойност, определена от независим оценител с нужната професионална квалификация и опит в оценките на недвижими имоти. Амортизация на инвестиционните имоти не се начислява. Последващата оценка на инвестиционните имоти от лицензиран независим оценител се извършва към края на всяко тримесечие съгласно изискванията на Наредба 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии. Разликата между балансовата и справедливата им стойност се отчита в отчета за всеобхватния доход като текущ приход или разход от инвестиционни имоти.

2.10. Банкови депозити

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

2.11. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Задълженията към осигурени лица се отчитат:

- при постъпване на вноски от осигурени лица след отчисляване на такси в полза на управляващото дружество в размери съгласно утвърден Правилник за дейността на “УПФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

Задълженията към пенсионно осигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.12. Такси и удръжки

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

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

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

2.13. Данъчно облагане

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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>2 014</u>	<u>2 013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	33 111	21 174
-от преоценка	31 826	21 161
-от продажба	752	13
-от придобиване на акции чрез увеличии на капитала със собствени средства на емитента	533	-
Държавни ценни книжа (ДЦК)	2 649	2 651
-от преоценка	2 635	2 649
-от продажба	14	2
Корпоративни облигации	103	121
-от преоценка	95	118
-от продажба	8	3
Общински облигации	31	13
-от преоценка	31	13
	<u>35 894</u>	<u>23 959</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2 014</u>	<u>2 013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 135	683
Корпоративни облигации	2 418	1 948
Общински облигации	254	43
Банкови депозити	2	138
Разплащателни сметки	320	695
Репо сделки	407	307
	<u>4 536</u>	<u>3 814</u>

	<u>2 014</u>	<u>2 013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От дивиденди		
- От акции	591	65
- От АДСИЦ	232	292
	<u>823</u>	<u>357</u>

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	208	481
От курсови разлики при сделки	205	-
	<u>413</u>	<u>481</u>

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(30 605)	(20 421)
-от преоценка	(30 550)	(20 403)
-от продажба	(34)	(7)
-комисионни на инвестиционни посредници	(21)	(11)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(3 026)	(2 550)
-от преоценка	(3 007)	(2 518)
-от продажба	(19)	(32)
Корпоративни облигации	(1 674)	(279)
-от преоценка	(704)	(273)
-от продажба	(959)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(11)	(6)
Общински облигации	(42)	(5)
-от преоценка	(42)	(4)
-комисионни на инвестиционни посредници	-	(1)
Репо сделки	(11)	(6)
-комисионни на инвестиционни посредници	(11)	(6)
	<u>(35 358)</u>	<u>(23 261)</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.5 Разходи от валутни операции

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(159)	(543)
От курсови разлики по сделки	<u>(293)</u>	<u>-</u>
	<u>(452)</u>	<u>(543)</u>

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2 014</u>	<u>2 013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	37	61
От продажба	-	10
От наеми	96	57
Лихви и неустойки	<u>32</u>	<u>1</u>
	<u>165</u>	<u>129</u>
	<u>2 013</u>	<u>2 012</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Разходи		
От промяна на оценката	(39)	(93)
От консумативи на имота	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>
	<u>(58)</u>	<u>(106)</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, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата

През 2014г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2014 г. е както следва:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	41 425	32 189
-акции	16 428	12 957
-АДСИЦ	3 563	3 323
-договорни фондове	21 434	15 909
Държавни ценни книжа (ДЦК)	28 886	24 983
Корпоративни облигации	40 630	32 518
Общински облигации	<u>5 068</u>	<u>2 568</u>
	<u>116 009</u>	<u>92 258</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

В стойността на ценните книжа към 31.12.2014 г. са включени натрупани лихви в размер на 1 005 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 473 хил. лв., корпоративни облигации – 488 хил. лв. Общински облигации- 44 хил.лв.

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

към 31.12.2014

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	2 830 000	2890
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	568 000	592
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	4 718 829	5105
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 764 817	3182
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	3 100 000	3657
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	1 662 232	1977
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	2092
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	15 523	25
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	1 871 742	3835
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	2 078	4
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	140 000	344
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	502 232	1155
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	620 000	1325
XS0971722342	RU	16.09.2020	EUR	1 500 000	2703
					28 886

към 31.12.2013

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Финансовите инструменти, които се търгуват на пазари, считани за неактивни, но се оценяват по котиранияте пазарни цени, котировки от дилъри или други оценъчни методи, основани на наблюдаема пазарна информация, се класифицират в ниво 2.

Оценката на инвестициите, включени в ниво 3, не се основава на наблюдаема пазарна информация, тъй като се търгуват рядко. Фондът използва оценъчни методи за изчисляване на справедливата им стойност.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2014 г.е както следва:

Ниво на йерархия на справеливите стойности на ценните книжа
към 31.12.2014г.

	ниво 1	ниво 3	общо
	хил. лева		
Акции	16428		16428
АДСИЦ	3563		3563
Договорни фондове	21434		21434
Държавни ценни книжа (ДЦК)	28886		28886
Корпоративни облигации		40630	40630
Общински облигации		5068	5068
	70311	45698	116009

3.8 Банкови депозити

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в щатски долари	-	1 431
	-	1 431

3.9 Парични средства

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	12 447	5 432
Парични средства по разплащателни сметки в евро	1 863	3 410
	14 310	8 842

3.10 Инвестиционни имоти

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	5 245	4 234
придобити	-	1 708
продадени	-	(665)
приходи от преоценка /нето/	(1)	(32)
Балансова стойност в края на периода	5 244	5 245

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

- нива в с. Герман, район Панчарево, община Столична, оценен по пазарна стойност на 776 хил.лв. и
- ливада в с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична, оценен по пазарна стойност на 2 104 хил.лв.
- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 698 хил.лв
- земя и сгради в , гр. Севлиево,община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 666 хил.лв

Оценката към 31.12.2014г. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	-	197
Лихвено плащане Балканкар-Заря АД	-	17
Вземане лихва Бросс Холдинг АД Варна	-	781
Вземане за главница и лихва Източна Газова	45	45
Вземане за главница СЛС АД	1 510	-
Вземане за лихва Топлофикация -Враца АД	27	-
Вземане за лихва Булгарплод АД	2	-
Вземане за лихва ИБ Медика АД	161	-
Вземане за дивиденди	59	-
Взамане за аванс по инвестиционен имот	950	-
Репо сделка с акции Еврохолд България	4 430	4 120
Репо сделка с акции Синтетика София АД	2 508	1 017
Репо сделка с акции Етропал АД	155	-
Репо сделка с облигации Пауър Лоджистик ЕАД	-	464
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	184	328
Взамане за наем на инвестиционен имот	28	19
Взамане от ПОД за недостиг на партиди	3	3
Взамане от НАП за недостиг на партиди	1	1
Вземане акции Би Джи Ай	-	349
Отложени разходи	-	1
Вземане по грешни преводи	141	-
	<u>10 204</u>	<u>7 342</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.12 Краткосрочни задължения

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	130	103
Задължение по инвестиции, в т.ч.:	13	363
-акции Би Джи Ай	-	349
-гаранция по договор за наем инвестиционен имот	13	14
	<u>143</u>	<u>466</u>

3.13 Сделки със свързани лица

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Транзакция със свързани лица		
Такса за администриране и управление	(1 407)	(1 149)
Инвестиционна такса	(1 305)	(1 003)
	<u>(2 712)</u>	<u>(2 152)</u>

Задължения за такси към дружеството:

	2014	2013
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	-	4
Инвестиционна такса	130	99
	<u>130</u>	<u>103</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.

➤ 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 2014г. в портфейла на Фонда не предполага

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегляният срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

Матуритетна структура на активите към 31.12.2014

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							16 428	16 428
АДСИЦ							3 563	3 563
Договорни фондове							21 434	21 434
Държавни ценни книжа	2 890	-	12 949	4 366	8 337	344		28 886
Корпоративни облигации		3 313	12 024	17 318	7 975			40 630
Общински облигации					5 068			5 068
Банкови депозити	-							-
Парични средства							14 310	14 310
Инвестиционни имоти							5 244	5 244
Краткосрочни вземания	3 079	32						3 111
Вземания по репо сделки	4 650	2 443						7 093
Общо:	10 619	5 788	24 973	21 684	21 380	344	60 979	145 767

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							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

- 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 деномирани в лева, евро, щатски долари, чешки крони, полски злоти, унгарски

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

форинти, британски лири и швейцарски франкове. Преоценката на активите, които се оценяват в щатски долари, чешки крони, полски злоти, унгарски форинти, британски лири и швейцарски франкове 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 злата, унгарски форинти, британската лира и швейцарския франк към лев от дата 31.12.13г. до дата 31.12.14г. и полученото стандартно отклонение се коренува с 250, за да получим годишното такова. За текущият отчетен период стандартното отклонение на щатския долар е 5,97%, на чешката крона е 2,02%, на унгарския форинт 5,96%, на полската злата е 3,96%, на британската лира 5,43% и на швейцарския франк 5,96%.

Валутна структура на активите към 31.12.2014

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злата	Чешка крона	Унгарски форинт	Британска лира	Швейцарски франк	Общо
Акции	15 294	309	108	371	53	80	110	103	16 428
АДСИЦ	3 563								3 563
Договорни фондове	20 240	1 194							21 434
Държавни ценни книжа	19 497	9 364	25						28 886
Корпоративни облигации	25 329	15 301							40 630
Общински облигации		5 068							5 068
Банкови депозити									-
Парични средства	12 447	1 863							14 310
Инвестиционни имоти	5 244								5 244
Краткосрочни вземания	1 557	1 554							3 111
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	7 093								7 093
Общо	110 264	34 653	133	371	53	80	110	103	145 767

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 31/12/2013-31/12/2014 стойността на стандартно отклонение е 2.51%;

- β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2013-31/12/2014 стойността на β -коефициента е 0.268;
 - 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 книгата в лева и BBB- за тези в чужда валута. Руската емисия ДЦК в портфейла на Фонда има присъден кредитния рейтинг от рейтинговата агенция Fitch Ratings BBB.

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2014 (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	2 890	-	12 949	4 366	5 634	344	26 183
Русия					2 703		2 703
Общо:	2 890	-	12 949	4 366	8 337	344	28 886

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 1година	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

➤ 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.
- Рискът от концентрация е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитент, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област.

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, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2013-31/12/2014 стойността на е коефициента на Шарп 1.426.

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.

3.15 Събития след датата на баланса

Към 31.12.2014 г. падежиралата главница по облигациите на Специализирани логистични системи АД е представена като вземане по инвестиции. През януари 2015г. поради промяна в условията на облигационния заем ,вземането е трансформирано в инвестиция.