

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

31.12.2015 г.

I. КРАТКО ПРЕДСТАВЯНЕ

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

Съгласно решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 15.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение № 1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф.д. 8910/2003 г. С Решение № 4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД (наричано 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. Предметът на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършване на своята дейност дружеството притежава Лицензия № 283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

Инвестиционни посредници с които пенсионният фонд има сключени договори към 31.12.2015 г. са:

1. "ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА" ООД, гр. София
2. "АЙ ЕН ДЖИ БАНК", гр. София
3. ИП „СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ" АД, гр. София
4. ИП „БЕНЧМАРК-ФИНАНС" АД
5. “УНИКРЕДИТ БУЛБАНК” АД
6. ИП „ ИНТЕРКАПИТАЛ МАРКЕТС“ АД

Банка попечител на „УПФ-Бъдеще” е „Юробанк България" АД.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в „УПФ – Бъдеще” обхваща лицата, родени след 31.12.1959 г., и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Дейността се осъществява 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в „УПФ – Бъдеще“, както и условията за изплащане на средства.

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко лице се открива индивидуална партия, 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 30.12.2015 г. е 1.43837лв., като за 30.12.2014 г. е била 1.41742 лв.

При управление на средствата дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск. Сравнителни данни за 24-месечния период 30.12.2013- 30.12.2015 г. са посочени в графиките по-долу:

Приложение № 1



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще“ АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултат

II. Инвестиционна дейност на „Универсален Пенсионен Фонд –Бъдеще”

Основната цел при инвестиране на средствата на Фонда както в средносрочен план (до 3 години) така и в по-дългосрочен план (над 5 години), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „УПФ-Бъдеще” /Фонда/ е да бъде запазена реалната покупателна способност на поверените активи. Предвид гореспоменатото целта на Фонда се измерва от реалната доходност (*реалната доходност представлява размера на номиналната доходност, коригирана с Хармонизиран индекс на потребителските цени за Република България за съответния период*).

Основните цели по отношение на риска, записани в инвестиционната политика са следните:

- Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на Фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от три до пет години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани в гореспоменатите времеви диапазони.

- Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За ликвидни нужди е препоръчително 5% от активите Фонда да се инвестират в бързоликвидни финансови инструменти.

Основен критерий за постигане на целите на инвестиционната политика е доходността на Фонда. За еталон (бенчмарк) по които се съпоставят постигнатата доходност на Фонда е приет индекса UNIDEX (*UNIDEX индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки универсален фонд, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички универсални Фонда. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във Фондате за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на UNIDEX се публикува ежедневно на страницата на КФН.*)

Основните стилове при инвестиране са, както следва:

1. Управление на портфейли с фокус върху книжа на бързо развиващи се сектори динамични компании (growth style). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на компаниите, представители на перспективни сектори.

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книжа на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (value style). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книжа емитирани от големи и финансово

стабилни компании. Инвеститорите следващи този стил разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

3. Управление на портфейли следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции (momentum investing). Инвеститорите, следващи тази стратегия разчитат, че статистически значимо повишение в цената на даден актив е предпоставка за по-нататъшно поскъпване, поради натрупаната инерция. Позитивното развитие ще даде възможност за реализиране на капиталова печалба.

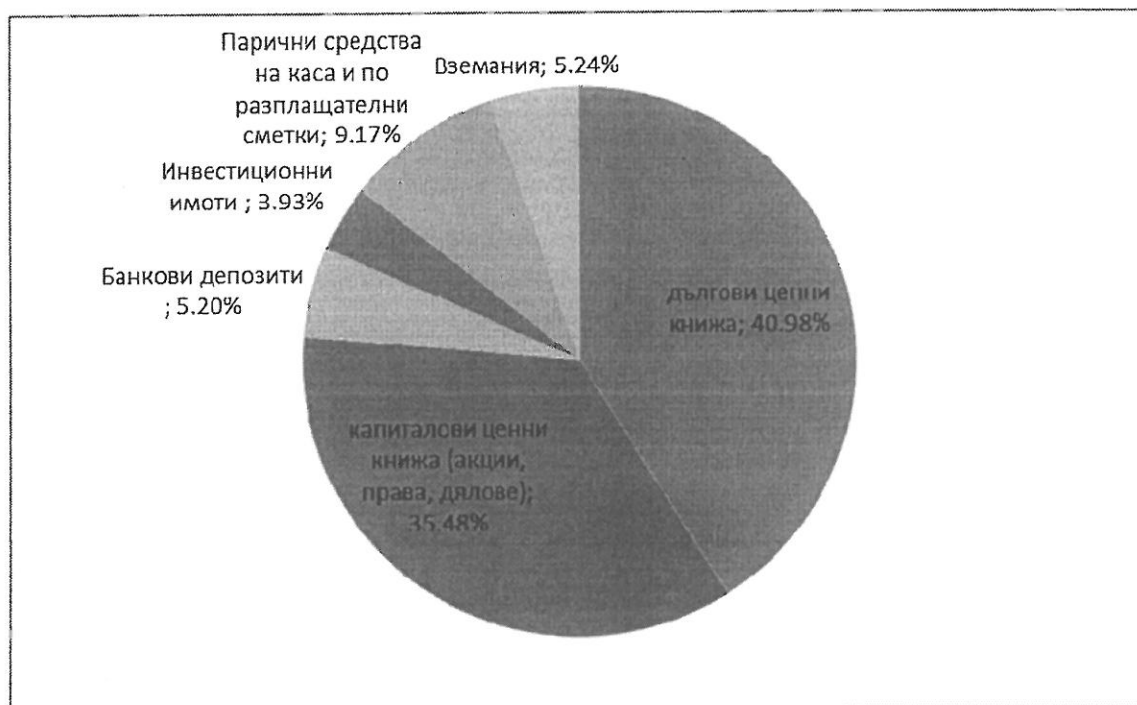
За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване 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.

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стремеше да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

Структура на инвестиционния портфейл на „УПФ – Бъдеще” към 31.12.2015г.



Източник: „ПОД-Бъдеще” АД

Забележка: Относителните дялове са посочени със закръгляния

В края на 2015 основно тегло в инвестиционният портфейл на „УПФ-Бъдеще” с 40.98% заемат дълговите ценни книжа и капиталовите ценни книжа са 35.48% от портфейла на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще”.

III. Активи на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2015 г. нетните активи са на стойност 174 756 хил. лв, а в края на предходния отчетен период (31.12.2014 г.) в размер на 145 624 хил. лв. нарастването е с

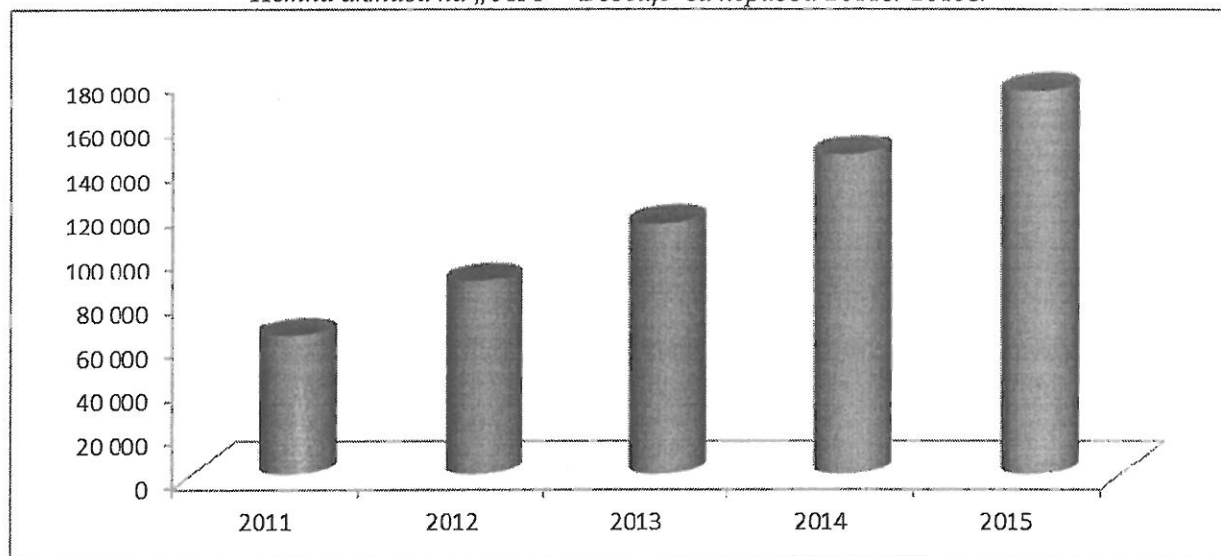
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

20.00%, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 15.37%. /Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар при УПФ/

Ръстът се дължи предимно на привличането на осигурени лица. Наблюдава се устойчив темп на нарастване на активите през отчетния период.

Приложение № 3

Нетни активи на „УПФ – Бъдеще“ за периода 2011г.-2015г.



Източник: „ПОД-Бъдеще“ АД

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще“ АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

IV. Брой на осигурени лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2015г. в „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще“ броят на осигуряваните за допълнителна пенсия е 161 843 лица, докато в края на предходния отчетен период (31.12.2014 г.) техният брой е бил 147 763 лица.

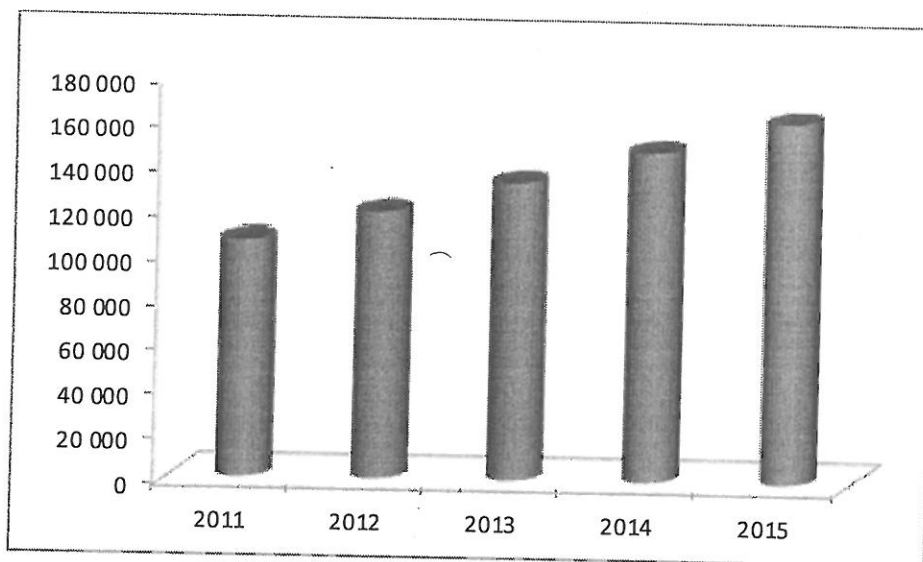
С 14 080 лица е увеличението им за една година. Тези данни отразяват нарастване от 9,53 %, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 2.42%. /Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар/

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Относителен пазарен дял на осигурените лица в „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще” към 31.12.2015 г. е 4.62%.

Приложение № 4

Осигурени лица в „УПФ – Бъдеще” за периода 2011г.-2015г.



Източник: „ПОД-Бъдеще” АД

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Приложение № 5



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще“ АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Според данни от Комисията по Финансов Надзор пазарният дял на „Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще“ се е увеличил в сравнение с 2014г.

Приложение № 6

Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще“ към 31.12.2015 г.	Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще“ към 31.12.2014 г.
4.62%	4.32%

Източник: Комисия за Финансов Надзор

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Универсален Пенсионен Фонд - Бъдеще” към 31.12.2015 г. е 1079.79 лв., като се отчита ръст спрямо 31.12.2014 г., когато тя е била 985.52 лв.

Приложение № 7

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „УПФ-Бъдеще” и среден размер за всички универсални пенсионни фондове

Година, месец	2014	2015											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
"УПФ - БЪДЕЩЕ"	985.52	1010.05	1005.54	1037.97	1052.13	1042.91	1047.17	1060.95	1054.20	1064.97	1084.43	1063.59	1079.79
Среден размер за всички УПФ	1939.99	1993.79	2031.45	2067.69	2090.51	2087.91	2072.38	2116.85	2081.97	2089.89	2172.48	2184.51	2185.31

Източник: Комисия за Финансов Надзор

Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

V. Политика по управление на риска

„УПФ-Бъдеще” е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи.

1. Кредитен
2. Пазарен
3. Ликвиден
4. Оперативен
5. Законов
6. Политически

По подробна информация относно видовете риск е отразена в годишния финансов отчет на пенсионния фонд.

През 2016 г. основните цели са да се продължи изграждането на добрите стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ръководството на дружеството продължава добрите практики за провеждане на регулярни заседания и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат. Продължава

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в Дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване. Предвид очакванията за увеличаването на волатилността на капиталовите пазари е възможно и активно управление на портфейлите на Фондовете с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите. Продължава непрекъснато следене на новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната. През настоящата година са възможни промяна на основни лихвени проценти, сливания и изкупувания на компании и изтегляне на допълнителната ликвидност от страна на централни банки, което несъмнено ще се отрази на капиталовите пазари. Препоръчително е организирането на срещи с портфолио мениджърите на колективните инвестиционни схеми, в чиито дялове/акции са инвестирани активи на Фондовете, управлявани от Дружеството, за състоянието на портфейлите на тези схеми. Необходимо е през 2016 г. организирането на срещи с изпълнителните или финансови директори на компаниите в които фондовете на „ПОД-Бъдеще“ АД са инвестирани.

През настоящата година риск мениджмънта е необходимо да продължи да поддържа непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти, и извършване на анализ и оценка за тяхното влияние върху дълговите инструменти, включени в портфейлите на Фондовете, управлявани от „ПОД-Бъдеще“ АД. Следене за стабилността на банковата система като цяло и на банките, в които Дружеството е депозирало средства на Фондовете, чрез анализ на новини, финансови отчети и информации (доклади) от надзорни органи, рейтингови агенции и др. Следене на кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации и незабавно информиране на инвестиционния консултант при установяване на негативна промяна в техните рейтинги.

Венелин Милев

Изпълнителен директор «ПОД-Бъдеще» АД

Андрей Шотов

Изпълнителен директор «ПОД-Бъдеще» АД

