

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**31.12.2015 г.**

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### I. 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 “ДДФ-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 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. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването 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

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

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.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЦЕ”

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 30.12.2015г. е 0.99744 лв. , като за 30.12.2014 г. е била 0.97108 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 - Бъдеце" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### II. Инвестиционна дейност на „Доброволен 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 управлението „ДПФ-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 на 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 индексът VOLIDEX (VOLIDEX индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки Доброволен фонд, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички професионални фондове. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на VOLIDEX 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 на 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.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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.

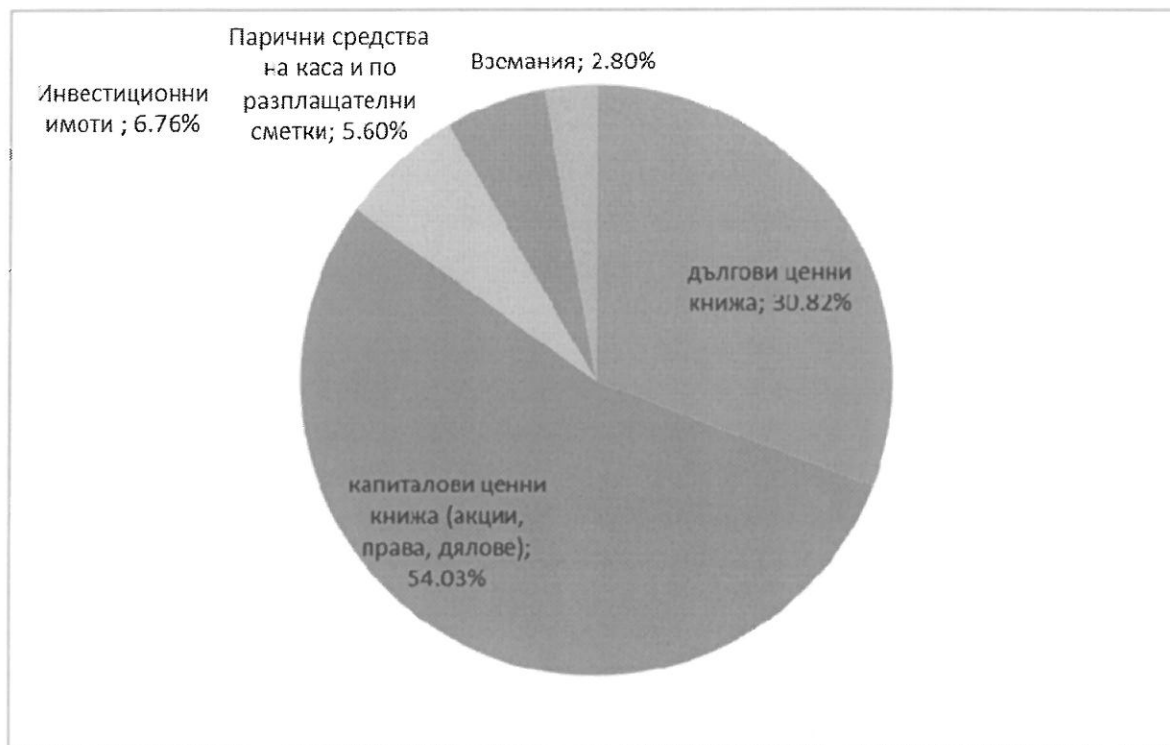
За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване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

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стремеше да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, а именно: осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейлите на фондовете чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 2

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



Източник: ПОД-Бъдеще АД

Забележка: Относителните дялове са посочени със закръгления

Към 31.12.2015 в структурата на инвестиционния портфейл на „Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще” основно тегло заемат капиталовите ценни книжа от 54.03% и дълговите ценни книжа с 30.82% от активите на Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще .

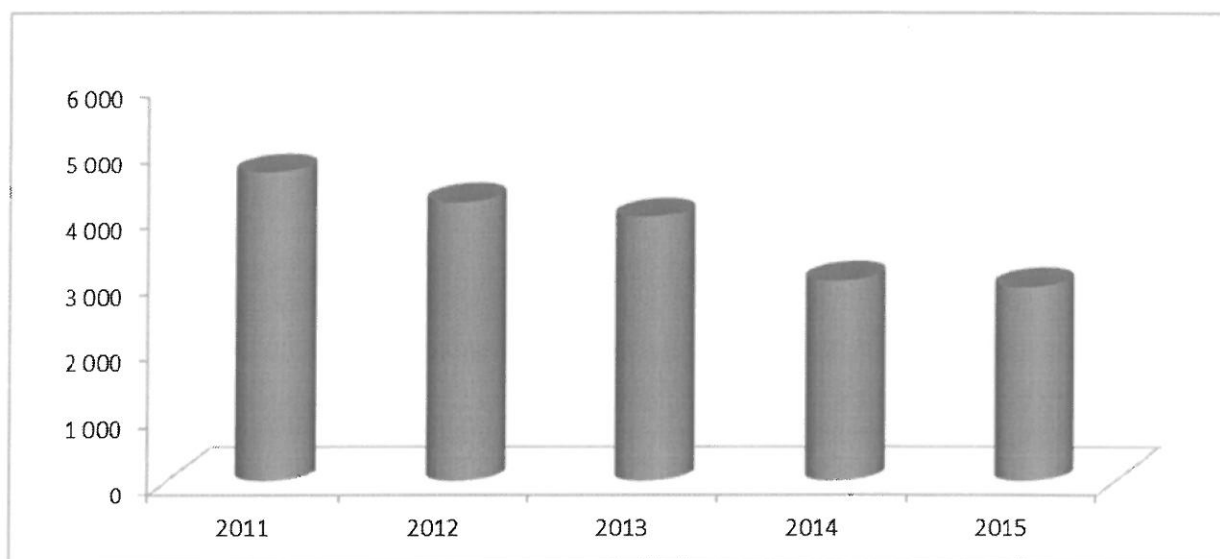
## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### III. Активи на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2015 г. нетните активи са на стойност 2 926 хил.лв. а в края на предходния отчетен период (31.12.2014 г.) са били 3 016 хил. лв. намалението е с 2.98 %, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 10.49%. */Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар/*

Приложение № 3

*Нетни активи на „ДПФ – 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. Осигурени лица

Към 31.12.2015 г. в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” броят на осигуряваните за допълнителна пенсия е 4 295 лица, докато в края на предходната отчетна година 2014 г. техният брой е бил 4 430.

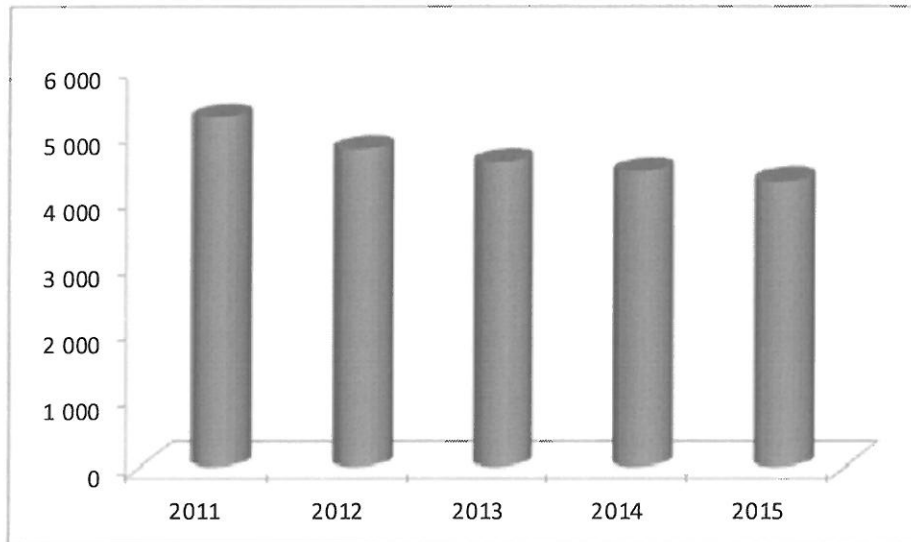
С 135 лица е намалението им за една година. Тези данни отразяват намаление от 3.05%, спрямо увеличение на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

съответния период с 0.70%. /Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар/

Приложение № 4

Осигурени лица в „ДФФ – Бъдеце” за периода 2011г.-2015г.



Източник: ПОД-Бъдеце АД

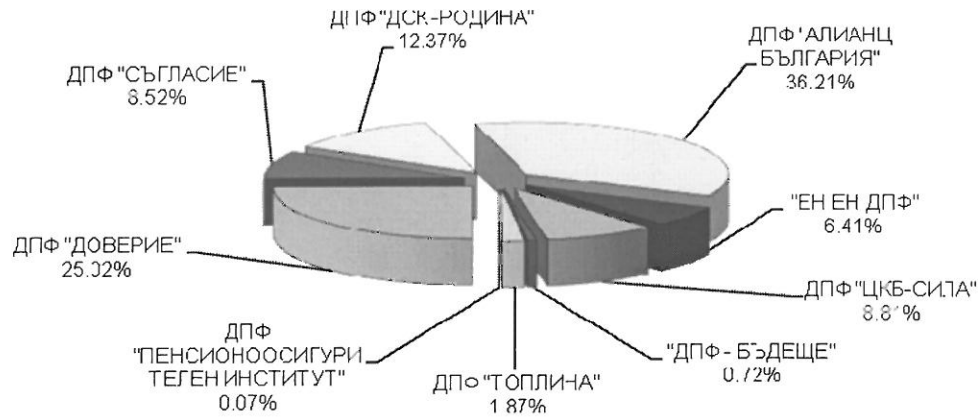
Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеце” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.



**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”**

Приложение № 5

*Пазарен дял на ДПФ по броя на осигурените в тях лица към 31.12.2015г.*



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 „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще“ по броя на осигурените лица към 31.12.2015 г. е 0.72%.

Приложение № 6

| Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще“<br>към 31.12.2015 г. | Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще“<br>към 31.12.2014г. |
|--|---|
| <b>0.72%</b>                                     | <b>0.75%</b>                                    |

Източник: Комисия за Финансов Надзор

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” в края на 2015г. е 681,26 лв., като се отчита леко увеличение спрямо 2014 г., когато тя е била 680,81 лв.

### Приложение № 7

*Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „ДПФ-Бъдеще” и среден размер за всички доброволни пенсионни фондове в лв.*

| ДПФ<br>Година, месец        | 2014     | 2015     |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                             | 12       | 1        | 2        | 3        | 4        | 5        | 6        | 7        | 8        | 9        | 10       | 11       | 12       |
| "ДПФ - БЪДЕЩЕ"              | 680.81   | 667.19   | 665.46   | 687.87   | 686.27   | 682.62   | 680.35   | 679.77   | 663.44   | 662.28   | 663.81   | 677.65   | 681.26   |
| Среден размер за всички ДПФ | 1 276.42 | 1 295.85 | 1 318.77 | 1 341.81 | 1 347.99 | 1 347.28 | 1 334.40 | 1 354.44 | 1 331.93 | 1 324.89 | 1 372.15 | 1 389.66 | 1 400.49 |

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

„ДПФ-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 постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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. да се продължи 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

