

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2015 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	17

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	2015	2014
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедливост в печалбата или загубата	3.7	133 807	116 009
Банкови депозити	3.8	9 108	-
Парични средства	3.9	16 049	14 310
Инвестиционни имоти	3.10	6 880	5 244
Краткосрочни вземания	3.11	9 165	10 204
ОБЩО АКТИВИ		175 009	145 767
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		469	469
Дългосрочни задължения към осигурени лица		174 287	145 155
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	147	130
Други краткосрочни задължения	3.12	106	13
ОБЩО ПАСИВИ		175 009	145 767

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД 26.02.2016
Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Бождар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов



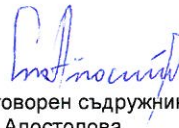
Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов




Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

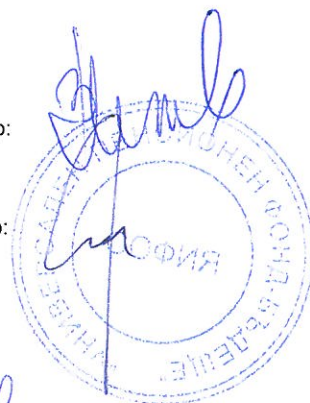
	Бележки	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	49 517	35 894
Лихви	3.2	4 727	4 536
Приходи от валутни операции	3.3	554	413
Инвестиционни имоти	3.6	237	165
Приходи от дивиденди	3.2	558	823
		<u>55 593</u>	<u>41 831</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(50 357)	(35 358)
Разходи от валутни операции	3.5	(505)	(452)
Инвестиционни имоти	3.6	(78)	(58)
		<u>(50 940)</u>	<u>(35 868)</u>
Доход (загуба)		4 653	5 963
Общ всеобхватен доход за годината		<u>4 653</u>	<u>5 963</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД 26.02.2016
 Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.
 УПФ Бъдеще е възприело политика да изготвя единен отчет за всеобхватния доход съгласно МСС1

Съставител:
Божидар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов




Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

Бележки	2015	2014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	145 624	114 652
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	35 343	28 135
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	4 937	8 898
Доход от управление на активите	4 653	5 963
	<u>44 933</u>	<u>42 996</u>
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(151)	(92)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове	(11 920)	(9 220)
Средства за прехвърляне към НОИ	(346)	-
Прехвърлени средства към пенсионен резерв	(2)	-
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13 (3 382)	(2 712)
	<u>(15 801)</u>	<u>(12 024)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	<u><u>174 756</u></u>	<u><u>145 624</u></u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД 26.02.2016
Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Божидар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов



Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов




Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



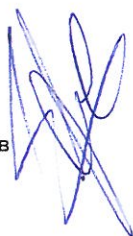
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2015	2014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	35 354	28 135
Плащания, свързани с осигурени лица	(417)	(92)
Постъпления от други пенсионни фондове	4 937	8 898
Плащания към други пенсионни фондове	(11 920)	(9 220)
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(3 368)	(2 685)
Постъпления от дивиденди	495	212
Постъпления от лихви	4 070	4 659
Постъпления от сделки с инвестиции	71 090	40 874
Плащания от сделки с инвестиции	(98 251)	(64 485)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	119	753
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(820)	(1 772)
Други постъпления	509	1 673
Други плащания	(59)	(1 482)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	1 739	5 468
Парични средства в началото на годината	14 310	8 842
Парични средства в края на годината	16 049	14 310

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД 26.02.2016
Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

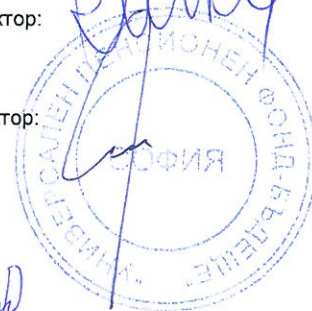
Съставител:
Бождар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



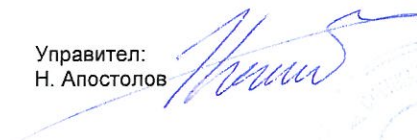
Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов



Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов




Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



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 31.12.2015 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2014	145 767	147 763
31.12.2015	175 009	161 843
изменение	29 242	14 080

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 30.12.2015 г. е 1.43837 лв.

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „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 2015 г.

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

- 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.; за ЕС в сила от 1 януари 2015 г.

Изменението на МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане изяснява, че дружествата в първите си финансови отчети по МСФО имат избор между прилагането на съществуващ и в действие МСФО или ранно прилагане на нов или ревизиран МСФО, който не е все още задължително в действие, при положение че новият или ревизиран МСФО позволява ранно прилагане. От дружествата се изисква да прилагат едни и същи версии на МСФО по време на периодите, покрити от тези първи финансови отчети, съставени съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 Бизнес Комбинации изяснява, че МСФО 3 изключва от обхвата си отчитането на формирането на съвместно предприятие във финансовите отчети на самото съвместно предприятие.

Изменението на МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност изяснява, че обхватът на изключението към портфейла, дефиниран в параграф 52 на МСФО 13 включва всички договори отчетени според обхвата на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване или МСФО 9 Финансови инструменти, без значение дали отговарят на дефиницията за финансови активи или финансови пасиви според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне.

Изменението на МСС 40 Инвестиционни имоти изяснява, че определянето на това, дали специфична транзакция отговаря на дефиницията, както за бизнес

комбинация според МСФО 3 Бизнес комбинации, така и за инвестиционен имот според МСС 40 Инвестиционни имоти изисква отделното прилагане на двата стандарта независимо един от друг.

- 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 в ОВ на 14 юни 2014 г., за ЕС в сила от 17 юни 2014 г.

КРМСФО 21 предлага насоки относно признаването на задължение за налог наложен от държава, както за налози отчетени според МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, така и за тези, за които моментът и сумата на налога са сигурни. Разяснението покрива отчитането на изходящи потоци на ресурси, наложени на предприятия от държави (включително правителствени агенции и подобни организации), в съответствие със закони и/или правила. Това обаче не включва данъци върху дохода (виж МСС 12 Данъци върху дохода), глоби и други наказания, задължения възникващи от търговски схеми на емисии и изходящи потоци на ресурси, влизащи в обхвата на други стандарти. КРМСФО 21 идентифицира задължаващото събитие за признаване на задължение като дейността, която задейства плащането на налога в съответствие със съответната правна рамка. Разяснението изяснява, че „икономическата принуда” и принципът за действащо предприятие не създават или не предполагат, че задължаващото събитие се е случило.

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., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.

Изменението изяснява параграф 93 от МСС 19 Доходи на наети лица, който се отнася за отчитането на вноски от заети лица, определени в официалните условия на план с дефинирани доходи, чрез осигуряване на насоки за ръководството на дружеството, относно отчитането на вноски от наети лица относно услуга.

- 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., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции коригира дефинициите за „условие за придобиване” и „пазарно условие” и добавя дефиниции за „условие за резултат” и „условие за отработен трудов стаж” (които преди това бяха част от дефиницията за „условие за придобиване”).

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане, което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките, направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

Изменението на МСФО 8 Оперативни сегменти изяснява, че предприятията трябва да предоставят равнение на общата сума на активите на отчетените

сегменти с активите на предприятието, ако активите на сегментите се отчитат регулярно.

Изменението на МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност изяснява, че публикуването на МСФО 13 и изменението на МСФО 9 и МСС 39, не е премахнало възможността за оценяването на краткосрочни вземания и задължения без заявен лихвен процент по тяхната фактурна стойност без дисконтиране, ако ефектът от това, че не се дисконтират не е съществен.

Изменението на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения изяснява, че когато даден имот, машина или съоръжение е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

Изменението на МСС 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което предоставя услуги свързани с ключов управленски персонал на отчитащото се предприятие или на дружеството майка на отчитащото се предприятие е свързано лице на отчитащото се предприятие.

Изменението на МСС 38 Нематериални активи изяснява, че когато нематериален актив е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайни растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 23 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 24 ноември 2015 г.

Измененията добавят плододайните растения, които се използват за отглеждане на продукцията в обхвата на МСС 16, за да се отчитат по същия начин, както имоти, машини и съоръжения.

- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни споразумения (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 24 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 25 ноември 2015 г.

Измененията изясняват отчитането на придобиването на участие в съвместно споразумение, когато споразумението представлява бизнес.

- Изменения към МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 2 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 3 декември 2015 г.

Измененията поясняват, че методът, базиран на приходите не се счита за подходяща проява на изразходване.

- Годишни подобрения към МСФО 2012 г. – 2014 г. (издадени на 25 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.

Измененията на МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности добавят специфични случаи за напътствие при прилагане, в които дружество рекласифицира актив, държан за продажба в такъв, държан за дистрибуция или обратното и случаи, в които се преустановява отчитане на държани за дистрибуция активи.

Измененията на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване добавят допълнителни насоки, за да изяснят дали договор за обслужване представлява продължаващо участие в прехвърлен актив за целите на идентификацията на необходимите оповестявания. Последващото изменение на МСФО 1 изяснява приложимостта на измененията на МСФО 7, касаещи намаляването на оповестявания към кратките междинни финансови отчети.

Измененията на МСС 19 Доходи на наети лица изясняват, че първокачествените корпоративни облигации, използвани при определянето на дисконтовия процент за доходите след напускане трябва да се деноминират във валутата на доходите, които подлежат на плащане (следователно дълбочината на пазара за тези облигации трябва да се оцени на ниво валута). Измененията на МСС 34 Междинно финансово отчитане изясняват значението на текста „на друго място във финансовия отчет” и изискват използването на препратки.

- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2015 г.

Измененията целят да разяснят МСС 1 и са насочени към забелязаните пречки пред съставителите при използването на преценки в представянето на финансовите отчети.

- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издадени на 12 август 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 23 декември 2015 г.

Измененията възстановяват метода на собствения капитал като вариант за отчитане на инвестиция в дъщерни предприятия, съвместни дружества или асосицирани предприятия в индивидуалните финансови отчети на дружеството.

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 24 юли 2014), в сила от 1 януари 2018 г.

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

- 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 14 позволява на дружество, което прилага за първи път МСФО да продължи да отчита, с някои ограничени промени, салдата по сметките за разсрочване, съгласно изискванията на предишната база за съставяне на финансови отчети, както при първоначално прилагане на МСФО, така и при последващи финансови отчети. Салдата по сметките за разсрочване и движенията в тях се представят отделно в отчета за финансовото състояние, отчета за печалби и загуби, отчета за другия всеобхватен доход и в специфичните оповестявания, които се изискват.

- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), включително изменения на МСФО 15: Дата на влизане в сила на МСФО 15 (издадени на 11 септември 2015 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети повече информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти.

- Изменения към МСФО 10 и МСС 28: Продажба или вноски на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (издадени на 11 септември 2014 г.), датата на влизане в сила е отложена за неопределено време.

Измененията са насочени към противоречие между изискванията на МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и изискванията на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и поясняват, че в сделка, включваща асоциирано предприятие или съвместно предприятие степента на отчитане на печалби и загуби зависи от това дали продаденият или апортиран актив представлява бизнес.

- Изменения към МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни дружества: Прилагане на изключението за консолидация (издадени на 18 декември 2014 г.).

Измененията се отнасят до проблеми, възникващи при прилагането на изключението за консолидация при инвестиционните дружества.

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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

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

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

Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове, различни от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в монета на възникването им.

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2015 са:

EUR	1.95583
USD	1.79007
CZK	7.23604
HUF	6.24567
PLN	4.61281
CHF	1.80861
GBP	2.65021

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 пенсионно осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

2.7. Парични средства

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

За нуждите на отчета всички парични позиции, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в български лева по заключителния курс на БНБ.

За целите на отчета за паричния поток паричните средства включват парични средства в брой и по разплащателни сметки.

2.8. Ценни книжа

Дружеството класифицира притежаваните от фонда ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

При отчитане на сделките по покупка и продажба на ценни книжа се прилага метода дата на уреждане съгласно МСС 39 – Финансови инструменти – признаване и оценяване.

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване.

Последващата оценка на ценните книжа е по справедлива стойност, определена съгласно приложимите изисквания на КФН, съобразени с изискванията на МСФО.

Последваща оценка на държавните дългови инструменти, емитирани в страната, се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена на емисия се формира като средноаритметична от цените "купува" и "продава", обявени от не по-малко от трима първични дилъри на държавни ценни книжа, определена по начин, посочен в правилата за оценка на дружеството.

Последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва на база пазарни котировки за предходния работен ден. В случай, че липсват котировки се използват методи за оценка (напр. дисконтиране на парични потоци), регламентирани в Правилата. 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

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>2 015</u>	<u>2 014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	45 155	33 111
-от преоценка	43 912	31 826
-от продажба	1 243	752
-от придобиване на акции чрез увеличение на капитала със собствени средства на емитента	-	533
Държавни ценни книжа (ДЦК)	4 014	2 649
-от преоценка	4 014	2 635
-от продажба	-	14
Корпоративни облигации	336	103
-от преоценка	326	95
-от продажба	10	8
Общински облигации	12	31
-от преоценка	12	31
	<u>49 517</u>	<u>35 894</u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2 015</u>	<u>2 014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	922	1 135
Корпоративни облигации	2 896	2 418
Общински облигации	274	254
Банкови депозити	9	2
Разплащателни сметки	176	320
Репо сделки	450	407
	<u>4 727</u>	<u>4 536</u>
	<u>2 015</u>	<u>2 014</u>
От дивиденди		
- От акции	229	591
- От АДСИЦ	329	232
	<u>558</u>	<u>823</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	514	208
От курсови разлики при сделки	40	205
	<u>554</u>	<u>413</u>

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(45 908)	(30 605)
-от преоценка	(45 840)	(30 550)
-от продажба	(10)	(34)
-комисионни на инвестиционни посредници	(58)	(21)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(3 924)	(3 026)
-от преоценка	(3 869)	(3 007)
-от продажба	(54)	(19)
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	-
Корпоративни облигации	(485)	(1 674)
-от преоценка	(465)	(704)
-от продажба	(5)	(959)
-комисионни на инвестиционни посредници	(15)	(11)
Общински облигации	(19)	(42)
-от преоценка	(19)	(42)
Репо сделки	(21)	(11)
-комисионни на инвестиционни посредници	(21)	(11)
	<u>(50 357)</u>	<u>(35 358)</u>

3.5 Разходи от валутни операции

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(475)	(159)
От курсови разлики по сделки	(30)	(293)
	<u>(505)</u>	<u>(452)</u>

.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2 015</u>	<u>2 014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	84	37
От наеми	150	96
Лихви и неустойки	3	32
	<u>237</u>	<u>165</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

	<u>2 015</u>	<u>2 014</u>
Разходи	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на оценката	(48)	(39)
От консумативи на имота	(30)	(19)
	<u>(78)</u>	<u>(58)</u>

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

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

През 2015 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2015 г. е както следва:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	62 089	41 425
-акции	28 752	16 428
-АДСИЦ	8 341	3 563
-договорни фондове	24 996	21 434
Държавни ценни книжа (ДЦК)	19 721	28 886
Корпоративни облигации	47 696	40 630
Общински облигации	4 301	5 068
	<u>133 807</u>	<u>116 009</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2015 г. са включени натрупани лихви в размер на 4 092 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 922 хил. лв., корпоративни облигации – 2 896 хил. лв. Общински облигации- 274 хил.лв.

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

към 31.12.2015

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	140 000.00	356
XS1083844503	BG	03.09.2024	EUR	1 000 000.00	2 048
XS1028953989	HR	30.05.2022	EUR	1 000 000.00	2 002
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	620 000.00	1 312
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	1 718 829.00	1 825
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	2 764 817.00	3 187
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	3 100 000.00	3 739
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGL	1 662 232.00	2 034
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGL	1 924 618.00	2 050
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	502 232.00	1 143
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	12 418.70	22
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	1 662.00	3
					<u>19 721</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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	2 890
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	568 000	592
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	4 718 829	5 105
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 764 817	3 182
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	3 100 000	3 657
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	1 662 232	1 977
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	2 092
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	15 523	25
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	1 871 742	3 835
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	1 155
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	620 000	1 325
XS0971722342	RU	16.09.2020	EUR	1 500 000	2 703
					<u>28 886</u>

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

Финансовите инструменти, които се търгуват на пазари, считани за неактивни, но се оценяват по 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 31.12.2015 г.е както следва:

	ниво 1	ниво 3	общо
	хил. лева		
Акции	28 752		28 752
АДСИЦ	8 341		8 341
Договорни фондове	24 996		24 996
Държавни ценни книжа (ДЦК)	19 721		19 721
Корпоративни облигации		47 696	47 696
Общински облигации		4 301	4 301
	<u>81 810</u>	<u>51 997</u>	<u>133 807</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.8 Банкови депозити

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	<u>9 108</u>	<u>-</u>
	<u>9 108</u>	<u>-</u>

3.9 Парични средства

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	11 253	12 447
Парични средства по разплащателни сметки в евро	4 743	1 863
Парични средства по разплащателни сметки в щатски долари	<u>53</u>	<u>-</u>
	<u>16 049</u>	<u>14 310</u>

3.10 Инвестиционни имоти

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	5 244	5 245
придобити	1 600	-
приходи от преоценка /нето/	<u>36</u>	<u>(1)</u>
Балансова стойност в края на периода	<u>6 880</u>	<u>5 244</u>

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.
- ливада в с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична, оценен по пазарна стойност на 2 086 хил.лв.
- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 689 хил.лв.
- земя и сгради в , гр. Севлиево,община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 663 хил.лв.
- земя и сгради в гр. София район Красно село община Столична оценен по пазарна стойност на 1 666 хил.лв.

Оценката към 31.12.2015г. 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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.11 Краткосрочни вземания

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Лихвено плащане Пажардик БТМ	6	-
Лихвено плащане ТЕЦ Бобовдол	3	-
Лихвено плащане Авто Юнион	102	-
Лихвено плащане ТЕЦ Марица 3	26	-
Лихвено плащане Булгарплод	2	2
Лихвено плащане Топлофикация Враца АД	22	27
Лихвено плащане Община Каварна	38	-
Главница Община Каварна	231	-
Вземане главница СЛС	-	1 510
Вземане за главница и лихва Източна Газова	-	45
Вземане за лихва ИБ Медика АД	-	161
Вземане за дивиденди	110	59
Взамане за аванс по инвестиционен имот	-	950
Репо сделка с СЛС АД	572	4 430
Репо сделка с Старком холдинг АД	5 470	2 508
Репо сделка с ЗД Евроинс АД	2 322	155
Репо сделка с Евроинс Румъния	167	-
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	-	184
Взамане за наем на инвестиционен имот	89	28
Взамане от ПОД за недостиг на партии	3	3
Взамане от НАП за недостиг на партии	1	1
Отложени разходи	1	-
Вземане по грешни преводи	-	141
	<u>9 165</u>	<u>10 204</u>

3.12 Краткосрочни задължения

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	147	130
Задължение към НОИ	91	-
Задължения по депозит за наем инвестиционен имот	12	13
Други задължения	3	-
	<u>253</u>	<u>143</u>

3.13 Сделки със свързани лица

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Транзакция със свързани лица		
Такса за администриране и управление	(1 768)	(1 407)
Инвестиционна такса	(1 614)	(1 305)
	<u>(3 382)</u>	<u>(2 712)</u>

Задължения за такси към дружеството:

	2015	2014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Инвестиционна такса	147	130
	<u>147</u>	<u>130</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 2015г. 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.

Активи (в хил.лв.)	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
Акции							28 752	28 752
АДСИЦ							8 341	8 341
Договорни фондове							24 996	24 996
Държавни ценни книжа	-	-	-	13 281	6 440	-	-	19 721
Корпоративни облигации	4 422	4 453	15 086	21 275	2 460			47 696
Общински облигации				1 622	2 679			4 301
Банкови депозити	9 108							9 108
Парични средства							16 049	16 049
Инвестиционни имоти							6 880	6 880
Краткосрочни вземания	634							634
Вземания по репо сделки	6 484	2 047						8 531
Общо:	20 648	6 500	15 086	36 178	11 579	-	85 018	175 009

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура на активите към 31.12.2014

Активи (в хил.лв.)	От 3		От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година						
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

• Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро. Финансовите инструменти в портфейла на „УПФ-Бъдеще“ са деноминирани в лева, евро, щатски долари, полски злоти, британски лири и швейцарски франкове. Преоценката на активите, които се оценяват в щатски долари, полски злоти, 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 злота, унгарски форинти, британската лира и швейцарския франк към лев от дата 31.12.14г. до дата 31.12.15г. и полученото стандартно отклонение се коренува с 250, за да получим годишното такова. За текущият отчетен период стандартното отклонение на щатския долар е 11,61%, на полската злота е 5,85%, на британската лира 9,27% и на швейцарския франк 18,15%.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура на активите към
31.12.2015

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Британска лира	Швейцарс ки франк	Общо
Акции	27 077	635	418	387	-	-	110	125	28 752
АДСИЦ	8 341	-	-	-	-	-	-	-	8 341
Договорни фондове	23 688	1 308	-	-	-	-	-	-	24 996
Държавни ценни книжа	12 834	6 865	22	-	-	-	-	-	19 721
Корпоративни облигации	24 844	22 852	-	-	-	-	-	-	47 696
Общински облигации	-	4 301	-	-	-	-	-	-	4 301
Банкови депозити	9 108	-	-	-	-	-	-	-	9 108
Парични средства	11 253	4 743	53	-	-	-	-	-	16 049
Инвестиционни имоти	6 880	-	-	-	-	-	-	-	6 880
Краткосрочни вземания Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	403	231	-	-	-	-	-	-	634
	8 531	-	-	-	-	-	-	-	8 531
Общо	132 959	40 935	493	387	-	-	110	125	175 009

Валутна структура на
активите към 31.12.2014

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Британска лира	Швейцарс ки 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 Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	1 557	1 554	-	-	-	-	-	-	3 111
	7 093	-	-	-	-	-	-	-	7 093
Общо	110 264	34 653	133	371	53	80	110	103	145 767

- Ценови риск– риск от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Дружеството измерва ценовия риск за фонда, свързан с инвестициите в акции, чрез приложимия за съответния пазар метод, както следва:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

- историческа волатилност на стойността на един пенсионен дял, измерена чрез стандартно отклонение по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2014-31/12/2015 стойността на стандартно отклонение е 2.96%;
 - β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2014-31/12/2015 стойността на β -коефициента е 0.135;
 - Модела „Стойност под риск“ (Value at Risk, VaR). Стойността под риск се дефинира като очаквана максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Дружеството използва „параметричен“ подход на изчисляване, при 95% едностранен доверителен интервал и времеви хоризонт от един ден. При изчислението се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година (250 работни дни), данните се актуализират ежедневно с изменението стойността на един дял, а валутата в която се пресмята стойността под риск е български лева.
- Кредитен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки. Кредитният риск може да бъде породен от един от три основни вида кредитен риск, а именно:
- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство. Стойността на контрагентен риск е равна на стойността на нереализираната печалба от сключения форуърден валутен договор или договор за лихвен суап;
 - 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;

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и други. Текуща и последваща оценка на инвестиционния кредитен риск на инвестициите на Фонда се извършва чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитентите, обезпечението на емисиите на дълговите инструменти, управление и репутация на емитента, използване на присъдения му външен кредитен рейтинг. Кредитния рейтинг на българските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е BBB за книжата в лева и BBB- за тези в чужда валута. Хърватската емисия ДЦК в портфейла на Фонда има присъден кредитния рейтинг от рейтинговата агенция Fitch Ratings BB.

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2015 (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	-	-	-	13 281	4 438	-	17 719
Хърватска	-	-	-	-	2 002	-	2 002
Общо:	-	-	-	13 281	6 440	-	19 721

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 1 година	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

- 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;

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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.
- 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 31/12/2014-31/12/2015 стойността на коефициента на Шарп 0.534.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще” наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.