

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2015 г.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	3
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	2015	2014
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	2 944	4 129
Приходи от лихви	3.2	261	235
Приходи от дивиденди	3.2	62	30
Инвестиционни имоти	3.4	<u>1</u>	<u>1</u>
		<u>3 268</u>	<u>4 395</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(3 031)	(4 058)
Инвестиционни имоти	3.4	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
		<u>(3 033)</u>	<u>(4 059)</u>
Резултат преди покриване разлика от минимална доходност от ПОД		235	336
Общ всеобхватен доход за годината		<u>235</u>	<u>336</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.
 ППФ 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



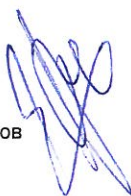
“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

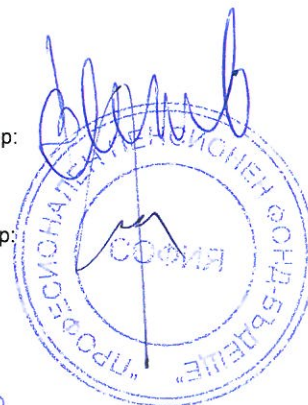
	Бележки	2015	2014
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива			
стойност в печалбата или загубата	3.5	7 894	7 724
Банкови депозити	3.6	901	-
Парични средства	3.7	1 501	713
Инвестиционни имоти	3.8	237	238
Краткосрочни вземания	3.9	467	557
ОБЩО АКТИВИ		11 000	9 232
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени			
лица		10 990	9 224
Краткосрочни задължения към ПОД	3.10	10	8
ОБЩО ПАСИВИ		11 000	9 232

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



“ПРОФЕСИОНАЛЕН 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		9 224	8 404
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		2 496	1 852
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		462	337
Доход от управление на активите		235	336
		3 194	2 525
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на осигурени лица и наследници		(76)	(40)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(946)	(1 345)
Прехвърлени средства към държавния бюджет и НОИ		(180)	(141)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.11	(225)	(179)
		(1 428)	(1 705)
 Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		10 990	9 224

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

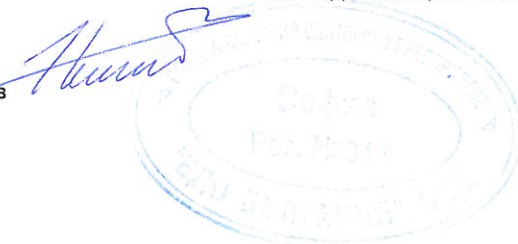


Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

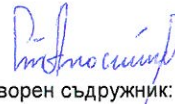
Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов



Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



“ПРОФЕСИОНАЛЕН 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)	2 496	1 852
Плащания, свързани с осигурени лица	(256)	(181)
Постъпления от други пенсионни фондове	462	337
Плащания към други пенсионни фондове	(946)	(1 345)
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(225)	(178)
Постъпления от дивиденди	62	30
Постъпления от лихви	247	205
Плащания на лихви	(3)	-
Постъпления от сделки с инвестиции	1 824	1 519
Плащания от сделки с инвестиции	(2 873)	(2 853)
Други плащания	-	(2)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	788	(616)
Парични средства в началото на годината	713	1 329
Парични средства в края на годината	1 501	713

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



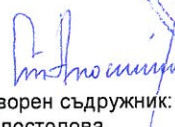
Заверил:

БДО България ООД

Управител:
Н. Апостолов




Отговорен съдружник:
Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ-Професионален пенсионен фонд” е регистриран с Решение № 1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф.д. 12563/2003 г. С Решение № 2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Професионален пенсионен фонд” на “Професионален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ППФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Адрес за кореспонденция с фонда: гр. София, ул. Христофор Колумб 43, ет. 7.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 27.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД регистрирано с Решение № 1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение № 4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще”). 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/30.07.2003г., 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 професионален фонд обхваща лицата работещи при условията на първа и втора категория труд независимо от възрастта. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски управление на средствата и изплащане на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. 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. Вноските са изцяло за сметка на осигурителите.

Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в професионален пенсионен фонд както и условията за изплащане на средства.

Първите членове на “ППФ-Бъдеще” са от 2004 г. Данни за броя на членовете на фонда и управляваните от дружеството активи към 31.12.2015 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2014	9 232	8 022
31.12.2015	11 000	10 004
изменение	1 768	1 982

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

Стойността на 1 дял за 30.12.2015 г. е 1.38372 лв

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението „Професионален пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и 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 техните активи. 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.

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, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

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.

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и ЕС. Те се състоят от:

- Международни стандарти за финансово отчитане;
- Международни 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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

„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, актив 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.

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 момента на възникването им.

От 1999г. българският лев е с фиксиран курс към еврото 1.95583 лева за 1 евро.

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2015 са:

EUR 1.95583

USD 1.79007

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 котирани на активен пазар се оценяват по справедлива стойност като се използват подходящи методи и модели за оценка (напр. дисконтирани парични потоци)

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 “ППФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Задълженията към пенсионноосигурителното 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 на средствата в друг професионален 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

	2 015	2 014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	2 739	3 917
-от преоценка	2 738	3 836
-от продажба	1	81
Държавни ценни книжа (ДЦК)	196	197
-от преоценка	196	197
Корпоративни облигации	9	15
-от преоценка	9	14
-от продажба	-	1
	<u>2 944</u>	<u>4 129</u>

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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)	60	58
Корпоративни облигации	158	125
Банкови депозити	1	-
Разплащателни сметки	17	26
Репо сделки	25	26
	<u>261</u>	<u>235</u>
	<u>2 015</u>	<u>2 014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От дивиденди		
От акции	2	-
От АДСИЦ	60	30
	<u>62</u>	<u>30</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.

3.3 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(2 829)	(3 611)
-от преоценка	(2 828)	(3 610)
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	(1)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(191)	(167)
-от преоценка	(190)	(167)
-от продажба	(1)	-
Корпоративни облигации	(10)	(280)
-от преоценка	(10)	(152)
-от продажба	-	(126)
-комисионни на инвестиционни посредници	-	(2)
Репо сделки	(1)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	-
	<u>(3 031)</u>	<u>(4 058)</u>

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

В стойността на ценните книжа към 31.12.2015 г. са включени натрупани лихви в размер на 218 хил. лв. разпределени както следва: ДЦК – 60 хил. лв. корпоративни облигации – 158 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	25 000.00	63
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGL	150 000.00	166
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	80 000.00	85
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	410 000.00	473
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	381 463.00	460
					1 247

към 31.12.2014

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	100 000.00	205
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	210 000.00	214
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	393 000.00	410
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	80 000.00	87
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGN	150 000.00	167
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	410 000.00	472
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	381 463.00	450
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	25 000.00	61
					2 066

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2015 г.е както следва:

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	1 817	-	-	1 817
АДСИЦ	476	-	-	476
Договорни фондове	1 476	-	-	1 476
Държавни ценни книжа	1 247	-	-	1 247
Корпоративни облигации	-	-	2 878	2 878
	5 016	-	2 878	7 894

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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 (напр. дисконтирани парични потоци)

3.4 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	2 015	2 014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	1	1
	1	1
Разходи		
От промяна на оценката	(2)	(1)
	(2)	(1)

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

с. Герман, район Панчарево, община Столична оценен по пазарна стойност на 64 хил.лв. и

с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична оценен по пазарна стойност на 173 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.

3.5 Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2 015	2 014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	3 769	3 323
-акции	1 817	1 627
-АДСИЦ	476	391
-договорни фондове	1 476	1 305
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 247	2 066
Корпоративни облигации	2 878	2 335
	7 894	7 724

3.6 Банкови депозити

	2015	2014
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	901	-
	901	-

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

3.7 Парични средства

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	1 008	341
Парични средства по разплащателни сметки в евро	<u>493</u>	<u>372</u>
	<u><u>1 501</u></u>	<u><u>713</u></u>

3.8 Инвестиционни имоти

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	238	238
приходи от преоценка /нето/	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Балансова стойност в края на периода	<u><u>237</u></u>	<u><u>238</u></u>

3.9 Краткосрочни вземания

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Вземане за лихва Авто Юнион АД	3	-
Вземане за лихва Булгарплод- София АД – Монтана	3	3
Вземане за осигурени лица от НОИ, НАП и ПОД	2	1
Вземане лихва Топлофикация-ВТ	10	10
Вземане лихва ИБ Медика	-	5
Вземане главница СЛС	-	117
Вземане по репо сделки Синтетика АД	<u>449</u>	<u>421</u>
	<u><u>467</u></u>	<u><u>557</u></u>

3.10 Краткосрочни задължения

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси към дружеството	<u>10</u>	<u>8</u>
	<u><u>10</u></u>	<u><u>8</u></u>

3.11 Сделки със свързани лица

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	(125)	(93)
Инвестиционна такса	<u>(100)</u>	<u>(86)</u>
	<u><u>(225)</u></u>	<u><u>(179)</u></u>

Задължения за такси на фонда към дружеството:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Инвестиционна такса	<u>10</u>	<u>8</u>
	<u><u>10</u></u>	<u><u>8</u></u>

3.12. Оповестяване на политика по управление на риска

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД прие през 2007 г. вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, правилата са одобрени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор.

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

➤ Пазарен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са :

- 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.

Матуритетна структура на активите към 31.12.2015

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	-	-	-	-	-	-	1 817	1 817
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	476	476
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	1 476	1 476
Държавни ценни книжа	-	-	251	932	64	-	-	1 247
Корпоративни облигации	303	540	964	1 071	-	-	-	2 878
Банкови депозити	901	-	-	-	-	-	-	901
Парични средства	-	-	-	-	-	-	1 501	1 501
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	237	237
Краткосрочни вземания	17	-	-	-	-	-	1	18
Вземания по репо сделки	449	-	-	-	-	-	-	449
Общо	1 670	540	1 215	2 003	64	-	5 508	11 000

Матуритетна структура на активите към 31.12.2014

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	-	-	-	-	-	-	1 627	1 627
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	391	391
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	1 305	1 305
Държавни ценни книжа	214	-	701	640	511	-	-	2 066
Корпоративни облигации	-	119	1 556	660	-	-	-	2 335

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Парични средства						713	713
Инвестиционни имоти						238	238
Краткосрочни вземания	135					1	136
Вземания по репо сделки	421						421
Общо	770	119	2 257	1 300	511	-	4 275
							9 232

- 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 „ППФ-Бъдеще“ са деноминирани в лева и евро, в следствие на което няма проявление на валутен риск.

Валутна структура на активите към 31.12.2015

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Общо
Акции	1 817	-	1 817
АДСИЦ	476	-	476
Договорни фондове	1 339	137	1 476
Държавни ценни книжа	1 184	63	1 247
Корпоративни облигации	1 863	1 015	2 878
Банкови депозити	901	-	901
Парични средства	1 008	493	1 501
Инвестиционни имоти	237	-	237
Краткосрочни вземания	467	-	467
Общо	9 292	1 708	11 000

Валутна структура на активите към 31.12.2014

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	Общо
Акции	1 627		1 627
АДСИЦ	391		391
Договорни фондове	1 172	133	1 305
Държавни ценни книжа	1 800	266	2 066
Корпоративни облигации	1 457	878	2 335
Парични средства	341	372	713
Инвестиционни имоти	238		238
Краткосрочни вземания	440	117	557
Общо	7 466	1 766	9 232

- 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.

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- историческа волатилност на стойността на един пенсионен дял, измерена чрез стандартно отклонение по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2014-31/12/2015 стойността на стандартно отклонение е 3.45%;
 - β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове PROFIDEX. За периода 31/12/2014-31/12/2015 стойността на β -коефициента е 0.131;
 - 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;
 - 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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

кредитен рейтинг. Кредитния рейтинг на българските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е ВВВ за книгата в лева и ВВВ- за тези в чужда валута.

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	-	-	251	932	64	-	1 247
Общо	-	-	251	932	64	-	1 247

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	214	-	701	640	511	-	2 066
Общо	214	-	701	640	511	-	2 066

➤ Оперативен риск е възможността Фонда да реализира загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер. Оперативният риск се класифицира в няколко вида:

- Риск от персонала– риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- Технически риск– риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии;
- Риск от физическо вмешателство– риск от загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда като грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система и други;
- Риск на обкръжаващата среда– риск от загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперират Фонда– изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система и други.

Дружеството отчита оперативния риск за фонда чрез качествени измервания, базирани на проучване на служителите и анализ на процесите и технологичната обезпеченост на дейността на дружеството.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- 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 0.480.

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.