

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**31.12.2018 г.**

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### I. Кратко представяне

“ДЗИ–Професионален 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-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.

Съгласно решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 15.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение № 1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф.д. 8910/2003 г. С Решение № 4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД (наричано по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев”, № 3, I-ви надпартерен етаж. Предметът на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършване на своята дейност дружеството притежава Лицензия № 283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

Фондът се управлява от „ПОД-Бъдеще“ АД и се представлява от изпълнителните му директори. Системата за управление на дружеството е едностепенна и се осъществява от Съвет на директорите.

ПОД Бъдеще АД има едностепенна структура на управление – Съвет на директорите в състав: Андрей Илиев Шотов, Венелин Иванов Милев, Йордан Горанов Генчев, Минко Христов Герджиков, Трифон Генчев Грудев.

През 2018 г. няма промяна в състава на СД на ПОД Бъдеще АД, както и в неговите представляващи.

Като предприятие, извършващо дейност от обществен интерес в ПОД Бъдеще АД има избран от ОСА, Одитен комитет в състав: Трифон Грудев, Антоанета Русатева и Евелина Станкова.

Надзор върху дейността на „ППФ -Бъдеще“ се осъществява от Комисията за финансов надзор, която упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителното дружество и управлението от него фонд за допълнително пенсионно осигуряване.

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционни посредници, с които пенсионният фонд има сключени договори към 31.12.2018 г. са:

1. "ИНГ Банк Н.В." – клон София.
2. ИП "ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА" ООД.
3. "БЕНЧМАРК ФИНАНС" АД.
4. "УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД.
5. "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ" АД .
6. ИП "КАПМАН" АД.
7. "ЕВРО-ФИНАНС" АД .

Банка полечител на „ППФ-Бъдеще” е „Юробанк България” АД.

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

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в „ППФ – Бъдеще” обхваща лицата, родени след 31.12.1959 г. и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Дейността се осъществява чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер се определя ежегодно със Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване.

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

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 31.12.2018 г. е 1.44285 лв., като за 29.12.2017г. е 1.47053 лв. При управление на средствата дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск.

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Постигнатата доходност, инвестиционен риск, коефициент на Шарп към 31.12.2018г.

	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Номинална доходност	2.97%	1.55%	-0.33%	6.62%	-1.88%
Стандартно отклонение	6.17%	3.45%	3.92%	4.52%	3.77%
Коефициент на Шарп	0.47	0.48 *		1.55	-

Забележка:

<sup>1</sup> Номиналната доходност за периода 2014, 2015, 2016, 2017 и 2018 г. е изчислена на основата на изменението на стойността на един дял за съответната година, съгласно Наредба №61 на КФН.

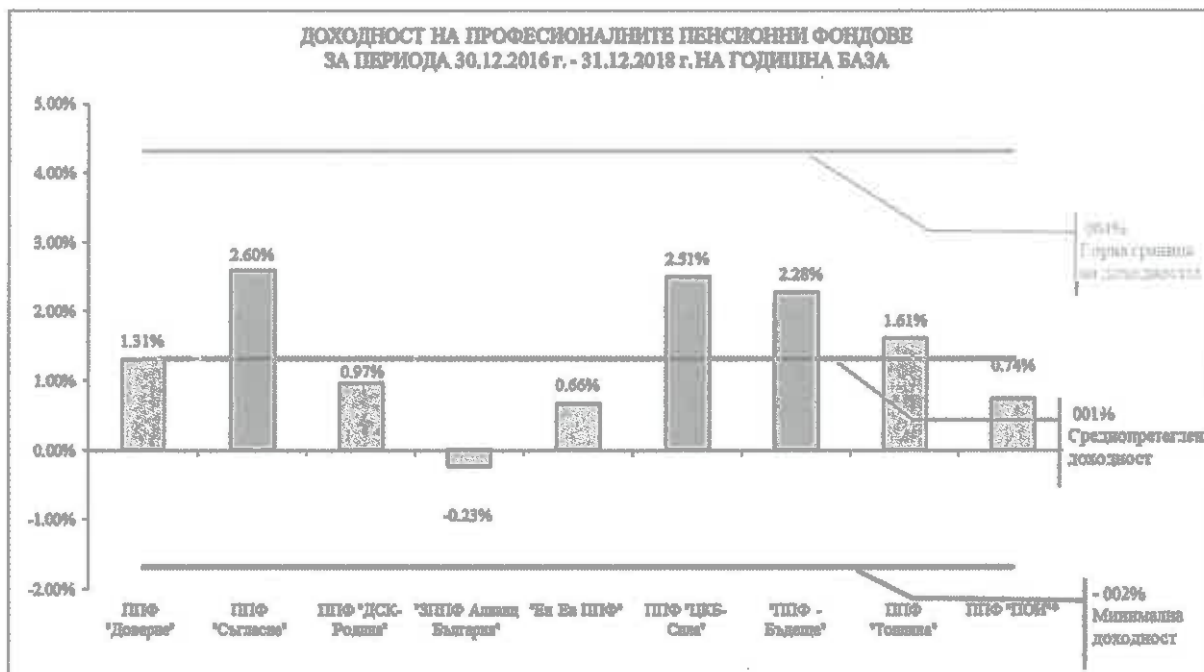
<sup>2</sup> Инвестиционният риск е изчислен с показателя стандартно отклонение на доходността, съгласно Наредба №61 на КФН.

<sup>3</sup> Стойността на коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност е висока от безрисковата доходност за съответната година. Коефициента е изчислен съгласно Наредба №61 на КФН.

*Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на един дял може да се промени.*

Сравнителни данни за 24-месечния период 30.12.2016 - 31.12.2018 г. на годишна база са посочени в графиките по-долу:

Приложение № 1



Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на един дял може да се промени..*

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### II. Инвестиционна дейност на “Професионален пенсионен Фонд – Бъдеще”

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

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

- Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

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

- Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

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

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

Основните стилове при инвестиране са, както следва:

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книжа на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (valuestyle). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книжа емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите следващи този стил разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

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

За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план неговите активи могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено ниво на риск. Инвестиционните цели на фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретните емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

От друга страна, нормативните изисквания за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите на Фонда да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на неговия портфейл от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на Фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от финансови инструменти (основно първокласни активи);

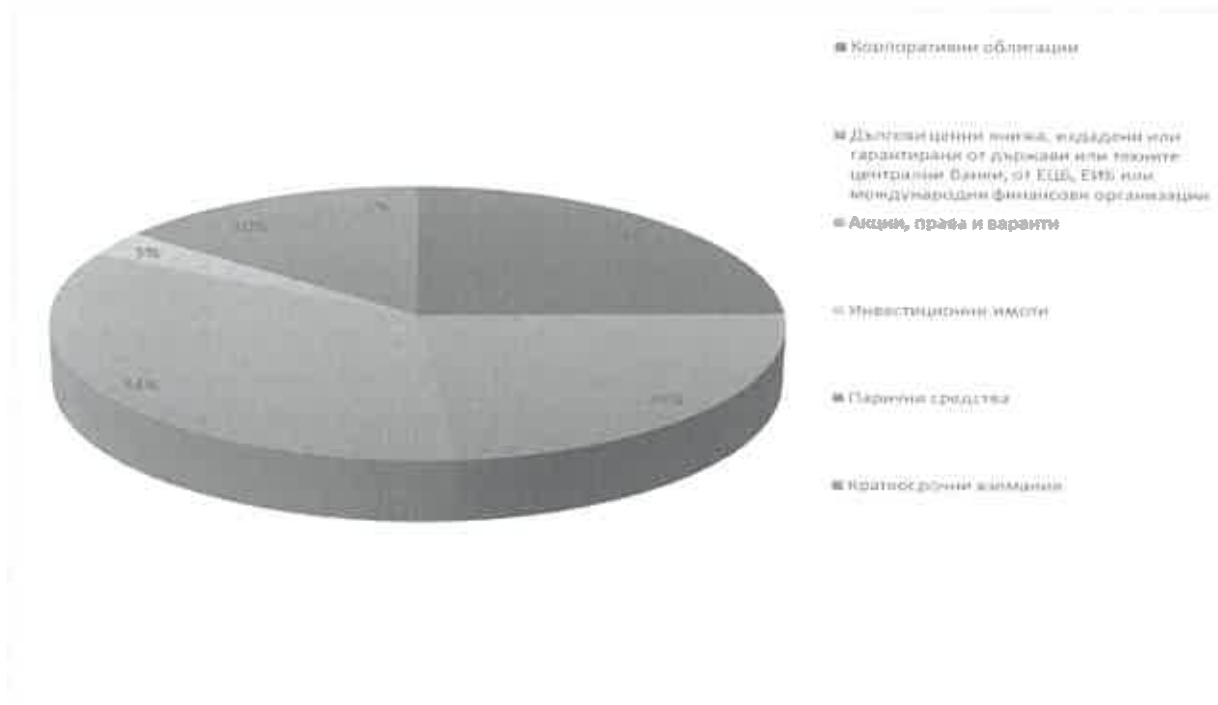
## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- 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, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

### Приложение № 2

Структура на инвестиционния портфейл на „ППФ – Бъдеще“ към 31.12.2018 г.



Източник: „ПОД-Бъдеще“ АД

Забелжка: Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

В края на 2018 основно тегло в инвестиционният портфейл на „ППФ-Бъдеще“ заемат акциите, правата и вариантите с общо тегло - 33.91%., от тях акциите и правата на АДСИЦ са в размер на 4.11%, акциите и дяловете на КИС и АИФ – 11.27% и акции, права и варианти, различни от тези на АДСИЦ, КИС и АИФ – 18.54%. В корпоративни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа са инвестирани 24.64% от активите на „ППФ-Бъдеще“. Инвестициите в инвестиционни имоти са в размер на 699 хил.лв. и представляват 3.06% от

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

активите на фонда. Средствата по разплащателните сметки са в размер на 2 259 хил. лв., което е 9.89% от активите и в краткосрочни вземания в размер на 1 090 хил.лв. 4.77% от активите на фонда.

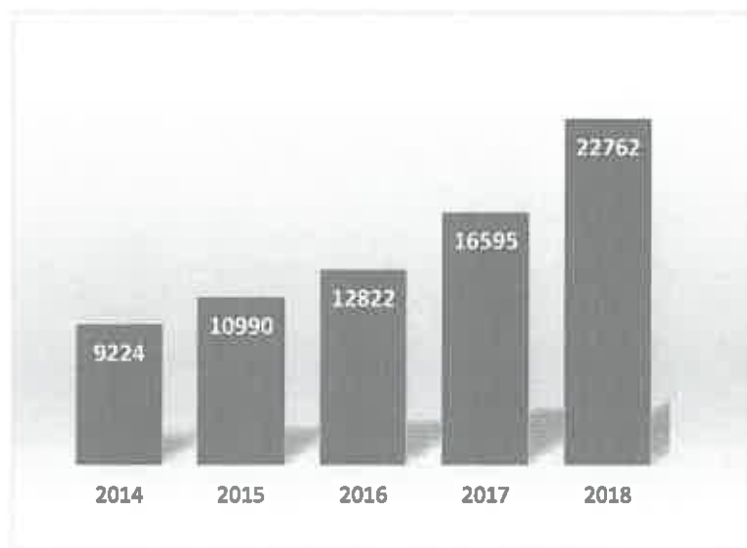
Балансовите активи на „ППФ-Бъдеще“ към 31.12.2018г. са в размер на 22 845 хил.лв.

### III. Нетни активи на „Професионален пенсионен Фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2018 г. нетните активи на „ППФ – БЪДЕЩЕ” са на стойност 22 762 хил. лв., а в края на предходния отчетен период (31.12.2017 г.) са били 16 595 хил. лв., което представлява нарастване с 37.16%, спрямо нарастване на пазара според данни на Комисията за финансов надзор за съответния период с 1.95%. (Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар).

Приложение № 3

*Нетни активи на „ППФ – Бъдеще” за периода 2014г.-2018г.*



Източник: „ГЮД-Бъдеще” АД

Забележка: Постивнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.



## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

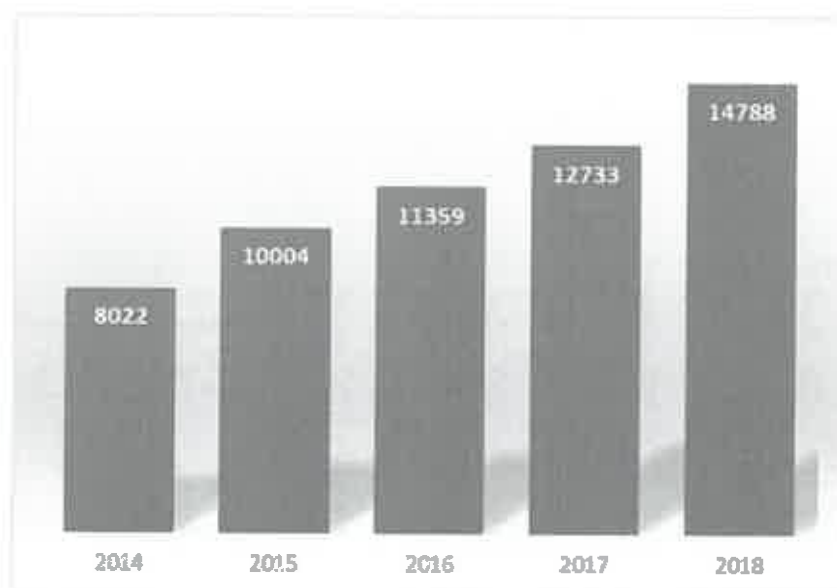
### IV. Брой на осигурени лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2018 г. в „Професионален пенсионен фонд – Бъдеще” са осигурявани за допълнителна пенсия 14 788 лица, докато в края предходния отчетен период техният брой е бил 12 733 лица.

С 2 055 лица е увеличението им за една година. Тези данни отразяват нарастване от 16.14%, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 1.87%. (Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар).

#### Приложение № 4

Осигурени лица в “ППФ-Бъдеще” за периода 2014 г.-2018г.

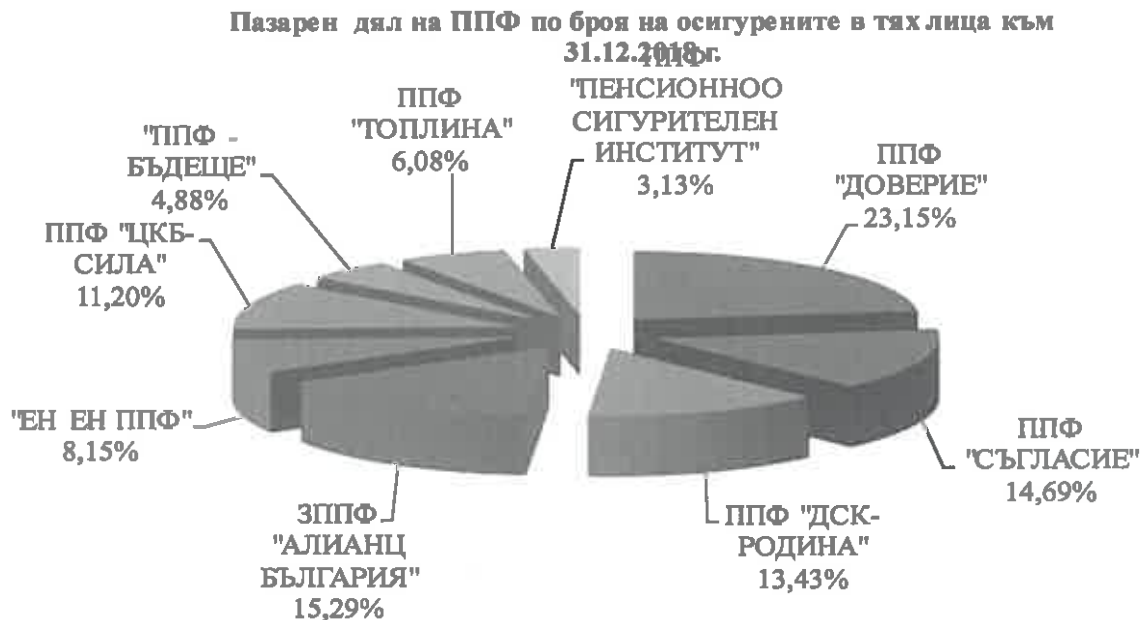


Източник: „ПОД-Бъдеще” АД

Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

### Приложение № 5



Източник: Комисия за финансов надзор

**Забележка:** Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Според данни от Комисията за финансов надзор пазарният дял по броя на осигурените лица на „Професионален Пенсионен Фонд – Бъдеще“ се е увеличил в сравнение с 2017 г.

### Приложение № 6

Пазарен дял на „ППФ-Бъдеще“ към 31.12.2018г.	Пазарен дял на „ППФ-Бъдеще“ към 31.12.2017 г.
4.88 %	4.28 %

Източник: Комисия за Финансов Надзор

**Забележка:** Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Професионален пенсионен фонд - Бъдеще“ към 31.12.2018 г. е 1 585.10 лв., като се отчита ръст спрямо 31.12.2017 г., когато са били 1 348.86 лв.

### Приложение № 7

*Среден размер\* на натрупаните средства на едно осигурено лице в „ППФ-Бъдеще“ и среден размер за всички професионални пенсионни фондове\*\**

Година, месец	2017		2018										
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ППФ													
"ППФ - БЪДЕЩЕ"	1,348.86	1,352.41	1,365.04	1,392.30	1,407.54	1,430.61	1,448.43	1,458.12	1,535.88	1,532.99	1,558.24	1,570.45	1,585.10
Среден размер за всички ППФ	3,710.91	3,746.04	3,670.82	3,682.16	3,721.72	3,694.75	3,713.85	3,759.92	3,737.37	3,741.33	3,719.53	3,718.68	3,704.47

*Източник: Комисия за Финансов Надзор*

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

\*Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица варира в широки граници и зависи от множество фактори като: продължителността на осигурителния период; осигурителната вноска и осигурителния доход; редовното постъпване на вноските във фонда; удържаните такси; постигнатата доходност и др.

\*\*При изчисляването на средния размер на натрупаните средства на едно осигурено лице не са включени лица по § 46, ал.1 от ПЗР на КСО, по чиито партии няма постъпили средства към края на съответния месец.

### V. Важни събития след датата, към която е съставен годишния финансов отчет

От началото на 2019 г. във връзка с чл. 201 от КСО таксите, удържани от осигурените лица са в размер на:

- 3,75 % - удържана от всяка вноска
- 0,75 % инвестиционна такса, определена годишно върху стойността

на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани

Други съществени некоригиращи и/или коригиращи събития, настъпили след датата на съставяне на финансовия отчет на Фонда за 2018 г. няма.

## **VI. Бъдещо развитие на Фонда**

През 2019 година Фонда ще продължи предприемането на основни стратегически стъпки за увеличаване на конкурентоспособността и пазарните си позиции. „ПОД-Бъдеще“ АД ще продължи усилията по интегриране на мобилно приложение за електронна идентификация и електронен подпис Evrotrust. Чрез приложението всеки потребител ще може да избере да се осигурява във фондовете на дружеството безплатно и директно от своя смартфон. Всеки клиент на пенсионното дружество също така ще може да подписва от разстояние всички документи, свързани с осигуряването във фондовете на пенсионната компания, без необходимост от посещение на офис и ръчен подпис.

Ще работим за подобряване на финансовата култура и информираност на нашите клиенти, осъзнавайки че така създаваме конкурентно предимство и ще засилим клиентската привързаност към бранда „ПОД -Бъдеще”.

През 2019 година, ще продължим да повишаваме изискванията си към дейността на осигурителните посредници на дружеството, с оглед постигане на по-добри резултати в привличането и задържането на осигурени лица. През 2019 г. ще продължи изграждането на добрите стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

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

## **VII. Действия на Фонда в областта на научноизследователската и развойна дейност.**

През 2018 година Фонда не е предприемал действия в областта на научноизследователската и развойна дейност.

## **VIII. Клонове на „ПОД-Бъдеще“ АД**

Пенсионноосигурителното дружество и неговите Фондове нямат регистрирани клонове в страната или чужбина.

## IX. Политика по управление на риска

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

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

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

През 2019 г. основните цели са да се продължи изграждането на добрите стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ръководството на дружеството продължава добрите практики за провеждане на регулярни заседания и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат. Продължава постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в Дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване. Предвид очакванията за увеличаването на волатилността на капиталовите пазари е възможно и активно управление на портфейлите на Фондовете с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите. Продължава непрекъснато следене на новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната. През настоящата година са възможни промяна на основни лихвени проценти, сливания и изкупувания на компании и изтегляне на допълнителната ликвидност от страна на централни банки, което несъмнено ще се отрази на капиталовите пазари. Препоръчително е организирането на срещи с портфолио мениджърите на колективните инвестиционни схеми, в чиито дялове/акции са инвестирани активи на Фондовете, управлявани от Дружеството, за състоянието на портфейлите на тези схеми. Необходимо е през 2018 г. да се продължи организирането на срещи с изпълнителните или финансови директори на компаниите в които фондовете на „ПОД-Бъдеще“ АД са инвестирали.

През 2019 г. риск мениджмънта е необходимо да продължи да поддържа непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

**Х. Допълнителна информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон, както и във връзка с разкриването на конфликт на интереси**

През годината Фондът не е придобивал, нито прехвърлял собствени акции. Фондът не притежава собствени акции.

Членовете на СД нямат право да придобиват акции и облигации на Фонда.

Членовете на СД имат следните участия в други дружества като неограничено отговорни съдружници, притежават повече от 25 % от капитала на друго търговско дружество и участия в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

1. МИНКО ХРИСТОВ ГЕРДЖИКОВ - участие в съвета на директорите на Банка Пиреос България АД
2. ТРИФОН ГЕНЧЕВ ГРУДЕВ - Едноличен собственик на капитала в Деко Сервиз ЕООД
3. АНДРЕЙ ИЛИЕВ ШОТОВ - ""БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ" ("БАДДПО") " Сдружение, гр. София – член на управителния съвет

През годината членовете на СД не са сключвали договори по чл. 240б от ТЗ.

Членовете на СД получават възнаграждението си от ПОД Бъдеще АД. Членовете на СД, както и свързаните с тях лица нямат сключени договори с Фонда, извън стандартните договори за пенсионно осигуряване.

Венелин Милев

Изпълнителен директор «ПОД-Бъдеще» АД

Андрей Шотов

Изпълнителен директор «ПОД-Бъдеще» АД

