

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**31.12.2018 г.**

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

### I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф. д. 12568/2003 г. С Решение №2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” на “Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ДПФ-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 КФН или комисията) от 27.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лиценз №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 „ДПФ -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.

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

1. "ИНГ Банк Н.В." – клон София.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 попечител на „ДФФ-Бъдеще“ е „Юробанк И Еф Джи България“ АД.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) в доброволен фонд обхваща лицата навършили 16 години. Всяко физическо лице може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано във фонда въз основа на договор с дружеството при условията и по реда на част втора от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е дейност по набиране на доброволни пенсионноосигурителни вноски и тяхното управление. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покритиев принцип на базата на дефинирани вноски.

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 31.12.2018г. е 1,05433 лв. , като за 29.12.2017г. е бил 1,05953 лв..

При управление на средствата на „ДФФ – Бъдеще“ дружеството следва принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск.

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

	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Доходност <sup>1</sup>	0.73%	2.71%	0.51%	5.69%	-0.49%
Инвестиционен риск <sup>2</sup>	10.39%	4.53%	5.04%	5.47%	6.72%
Коефициент на Шарп <sup>3</sup>	0.06	0.62	0.16	1.11	-

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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 постигната номинална доходност е по-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 на доброволните пенсионни фондове за периода 29.12.2016г. - 31.12.2018г. на годишна база са посочени в графиката по-долу:

### Приложение № 1



Източник: Комисия

за финансов надзор

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### II. Инвестиционна дейност на „Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще”

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

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

- Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

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

- Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

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

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

Основните стилове при инвестиране са, както следва:

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

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

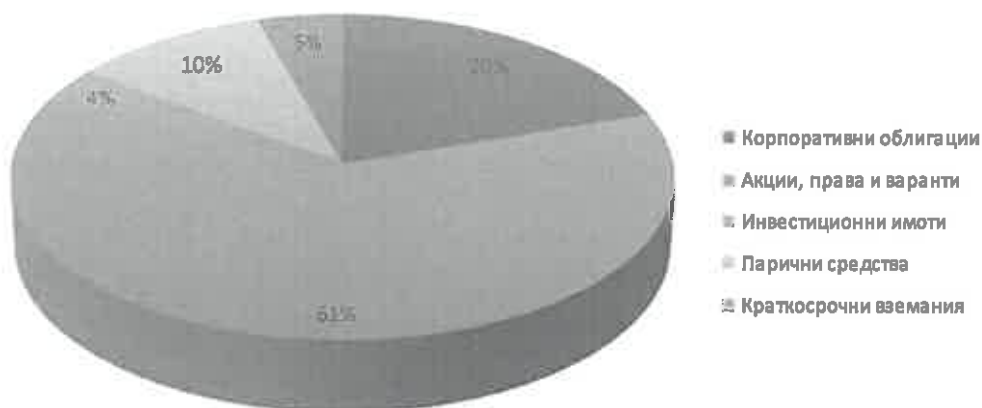
За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване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

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Структура на инвестиционния портфейл на „ДФФ-Бъдеще“ към 31.12.2018г.

Приложение № 2



Източник: ПООД-Бъдеще АД

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

В корпоративни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа са инвестирани 19.86% от активите на „ДФФ-Бъдеще“. В дялови финансови инструменти са инвестирани 61.09 % от активите на фонда, от които 34.83% са инвестиции в акции, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа и 26.26% в акции и дялове на КИС. „ДФФ-Бъдеще“ няма инвестиции в банкови депозити. Инвестициите в инвестиционни имоти са в размер на 111 хил.лв. и представляват 4.08% от активите на фонда. Средствата по разплащателните сметки са в размер на 283 хил. лв., което е 10.41% от активите и в краткосрочни вземания в размер на 124 хил.лв. 4.56% от активите на фонда.

Балансовите активи на „ДФФ-Бъдеще“ към 31.12.2018г. са в размер на 2 720 хил.лв.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

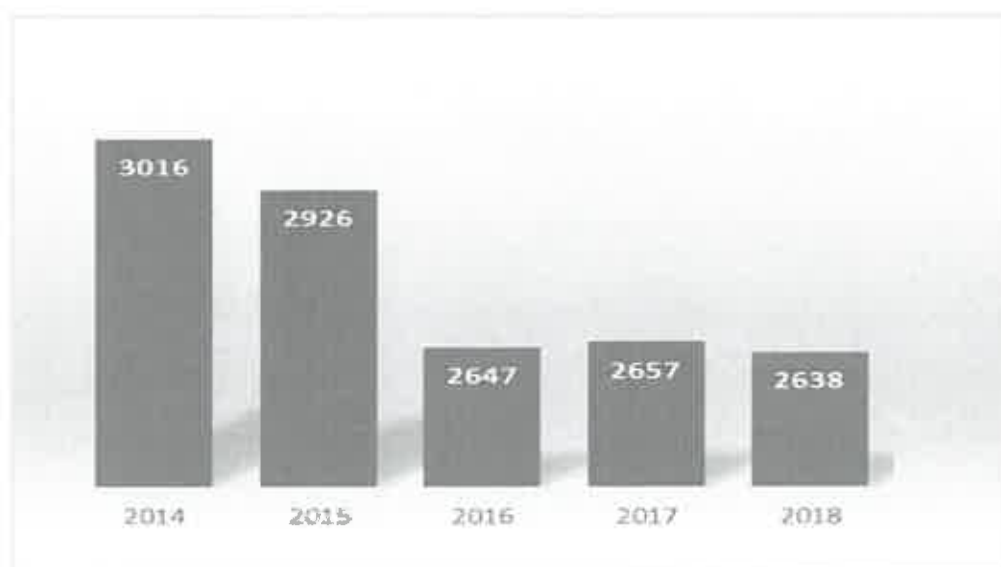
### III. Нетни активи на „Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2018 г. нетните активи на фонда са на стойност 2 638 хил. лв., а в края на предходния отчетен период (31.12.2017 г.) са били 2 657 хил. лв. Нетните активи на фонда намаляват с 0.72%.

Според данни на Комисията за финансов надзор за периода 31.12.2017г. – 31.12.2018г. нетните активи на пазара се увеличават в размер на 2.09%.

Приложение № 3

#### Нетни активи на „ДФФ – Бъдеще” за периода 2014г.-2018г. (хил.лв.)



Източник: Комисия за финансов надзор

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

### IV. Осигурени лица

Към 31.12.2018 г. в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” броят на осигурените за допълнителна пенсия е 4 033 лица, докато в края на предходната отчетна година 2017 г. техният брой е бил 4 101.

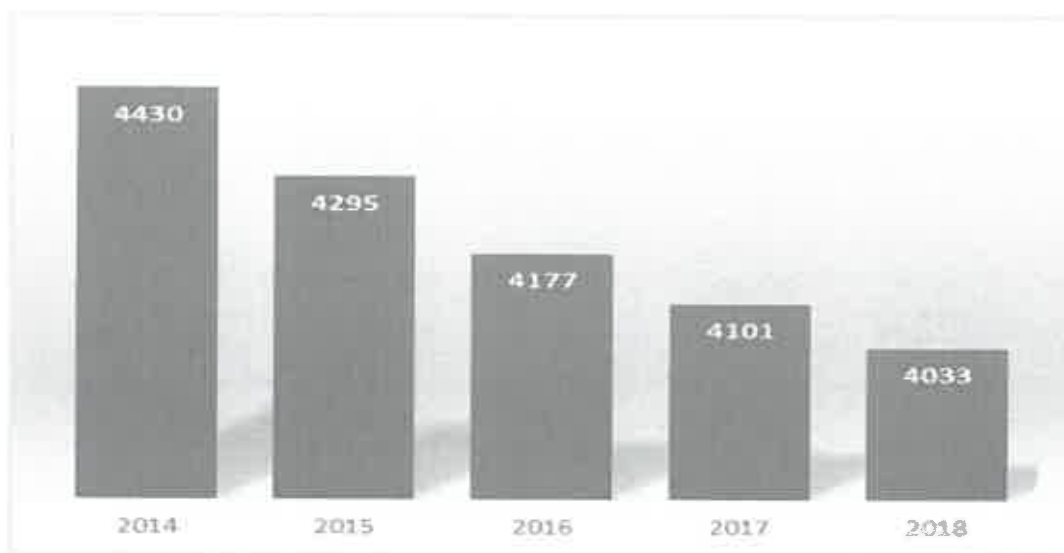
С 68 лица е намалението им за една година. Тези данни отразяват намаление от 1.66%, спрямо увеличение на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 2.17%. (Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар).



## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Приложение № 4

Брой осигурени лица в „ДФФ – Бъдеще“ за периода 2014г.-2018г.

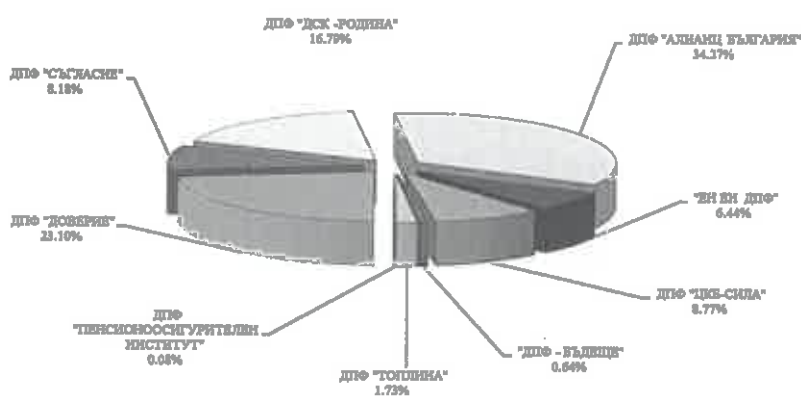


Източник: ПОД-Бъдеще АД

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

Приложение № 5

Пазарен дял на ДПФ по брой на осигурените в тях лица към 31.12.2018 г.



Източник: Комисия за финансов надзор

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

Според данни от Комисията по Финансов Надзор пазарният дял на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще“ по броя на осигурените лица към 31.12.2018 г. е 0.64%.

### Приложение № 6

Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще“ към 31.12.2018 г.	Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще“ към 31.12.2017г.
0.64%	0.67%

Източник: Комисия за финансов надзор

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

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще“ в края на 2018г. е 654.10 лв., като се отчита леко увеличение спрямо 2017 г., бил 647.89 лв.

### Приложение № 7

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

ДПФ Година, месец	2018												
	2017	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
"ДПФ - БЪДЕЩЕ"	647.89	643.55	650.04	652.56	650.17	663.65	669.53	680.45	663.22	657.87	654.87	647.95	654.10
Среден размер за всички ДПФ	1,716.86	1,746.55	1,730.56	1,726.02	1,744.52	1,736.15	1,738.35	1,782.99	1,781.38	1,766.48	1,729.28	1,737.25	1,715.50

Източник: Комисия за финансов надзор

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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

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

### **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.

## **“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

### **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**

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

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

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

През 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

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 2018 година риск мениджмънта е необходимо да продължи да поддържа непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти, и извършване на анализ и оценка за тяхното влияние върху дълговите инструменти, включени в портфейлите на Фондовете, управлявани от „ПОД-Бъдеще“ АД. Следене за стабилността на банковата система като цяло и на банките, в които Дружеството е депозирало средства на Фондовете, чрез анализ на новини, финансови отчети и информации (доклади) от надзорни органи, рейтингови агенции и др. Следене на кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации и незабавно информирание 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**

1. участие в съвета на директорите на Банка Пиреос България АД

**2. ТРИФОН ГЕНЧЕВ ГРУДЕВ**

1. Едноличен собственик на капитала в Деко Сервиз ООД

**3. АНДРЕЙ ИЛИЕВ ШОТОВ**

1. ""БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ" ("БАДДПО") " Сдружение, гр. София – член на управителния съвет

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

