ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2014

МСФО

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

СЪДЪРЖАНИЕ **СТРАНИЦА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	14
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	15
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	16
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	17
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	18

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

1. Организация, дейност и резултати на Доброволен пенсионен фонд Доверие

1.1. Организация

Доброволен пенсионен фонд Доверие (Фондът, ДПФ Доверие, ДПФ) е регистриран на 3 ноември 2000 година с решение No 12540/2000 г. на Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се управлява от Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД (ПОК Доверие, Дружеството) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 година взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно осигурителна-компания Доверие и съответните управлявани от нея пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 28 май 2003 година Българско пенсионно осигурително дружество – Доброволен пенсионен фонд се вля в Доброволен пенсионен фонд Доверие.

1.2. Доходност

Показател	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	Средногеомет-рична номинална доходност 2010 – 2014 г.
Номинална доходност	5.30%	1.84%	7.43%	4.33%	7.59%	5.28%
Стандартно отклонение	3.45%	2.84%	1.13%	1.75%	2.59%	-
Коефициент на Шарп	1.41	0.34	6.40	2.42	2.89	-

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Доброволен пенсионен фонд Доверие, публикувани от Комисията за финансов надзор.

*Стандартното отклонение е статистическа мярка за разсейването на една величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност.

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойност за коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност за периода е по-висока от безрисковата доходност за съответната година.

*Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Постигането на положителна доходност, получаването на пълния размер на внесените средства и увеличаването на стойността на дяловете не е гарантирано.

1.3. Осигурени лица

Осигурени лица са всички лица, които са регистрирани участници във фонда и имат постъпила поне една вноска.

-

Към 31.12.2014 г. броят на осигурените лица в ДПФ Доверие е 151,693 лица, което представлява 25.56% от пазара на осигурените в доброволните фондове**.**

Разпределението на осигурените лица, в зависимост от източника на средства е, както следва:

Осигурени лица	***2014***	***2013***	***Промяна***
с работодателски вноски	138,474	141,927	-2.43%
с лични вноски	53,610	53,819	-0.39%
с вноски от друг осигурител	99	98	+1.02%

При осигуряване в ДПФ едно лице може да се осигурява едновременно с лични вноски, с вноски на работодател и с вноски от друг осигурител. Към 31.12.2014 г. в ДПФ Доверие 26.69 % от осигурените имат повече от един източник на осигуряване.

1.4. Новоосигурени лица

Новоосигурени лица са всички регистрираните участници на фонда, за които през съответната година постъпва първа вноска.

През 2014 г. в ДПФ Доверие новоосигурените лица са 2,103, което е с 35.90% по-малко в сравнение с 2013 г.(3,281). От новоосигурените лица 63.53% са осигурени само с вноски на работодател, 24.16% - само с лични вноски, 0.29% - само с вноски на друг осигурител и 12.03% - едновременно с лични и работодателски вноски.

Новоосигурени лица по договори	***2014***	***2013***	***Промяна***
с работодателски вноски	1,589	2,310	- 31.21%
с лични вноски	761	1,342	- 43.29%
с вноски от друг осигурител	6	3	+ 100%
Общо	**2,356**	**3,655**	**- 35.54%**

През изтеклата година 279 лица прехвърлиха натрупаните си средства от други доброволни фондове в ДПФ Доверие. От тях 75.63% са прехвърлили средства, натрупани само от

работодателски вноски, 11.11% - само от лични вноски, 13.26% - средства от лични и работодателски вноски. В сравнение с 2013 г. (1,362), броят на прехвърлените в ДПФ Доверие лица е намалял със 79,52%.

1.5. Лица, напуснали фонда

Общият брой на напусналите фонда през 2014 г. е 5,410 лица, като техния брой е намалял с 3.43% в сравнение с 2013 г. (5,602 лица)

	Напуснали фонда		
Причина за напускане на фонда	***2014***	***2013***	***Промяна***
При възстановяване на средства	205	417	- 50.84%
При пенсиониране за старост и инвалидност	3,556	3,786	- 6.08%
При наследяване	402	406	- 0.99%
При прехвърляне в друг ДПФ	1,247	993	+ 25.58%
Общо	**5,410**	**5,602**	**- 3.43%**

Преобладаващ е броят на лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай (старост, инвалидност или смърт) – 65.73% от общия брой на напусналите. В сравнение с 2013 г. броят на лицата от тази група е намалял с 6.08%.

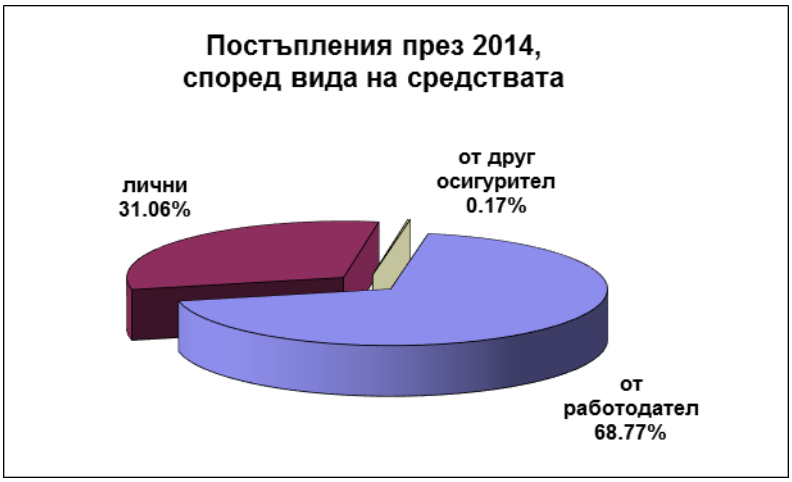
Налице е увеличение на лицата, напуснали фонда поради прехвърляне в друг доброволен фонд, с 25.58% в сравнение с 2013 г.

1.6. Постъпления

През 2014 г. постъпиха средства за 27,502 лица, което представлява 18.13% от осигурените лица във Фонда (151,693 лица).

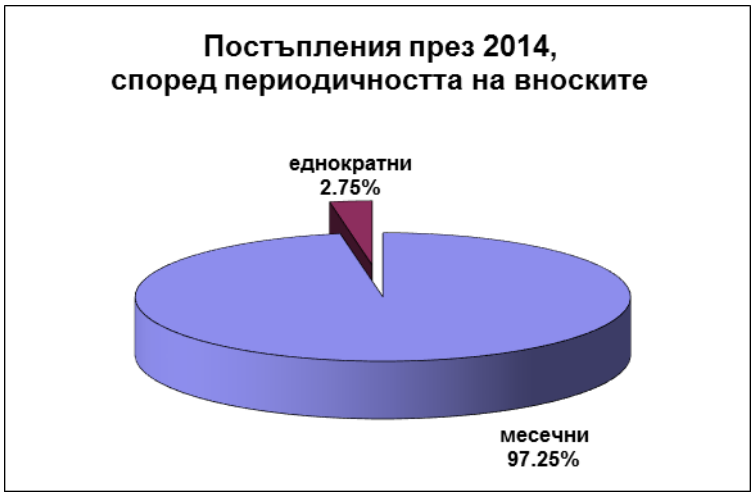
Постъпилите средства през 2014 г. са в общ размер на 10,208,074 лв., с 17.75% по-малко от 2013 г. (12,410,313 лв.). От тях 9,726,921 лв. са средства, постъпили от осигурителни вноски, а 481,153 лв. – прехвърлени средства от други доброволни фондове.

Според източника на средствата, постъпленията имат следното разпределение:



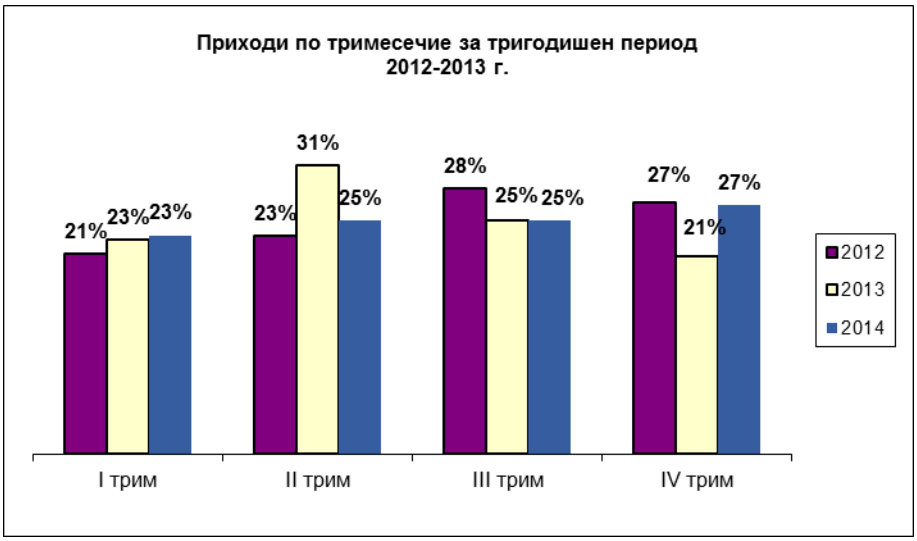
През 2014 г. нараства дела на постъпленията от лични вноски с 15.98% в сравнение с 2013 г.(дял 26.78%).

Според своята периодичност (месечни, еднократни) вноските имат следното разпределение:



През 2014 г. дяловете на месечни и еднократни вноски са почти без изменение.

При сравнение на приходите по тримесечия за тригодишен период се установява сравнително равномерно разпределение на постъпленията пред годините. През 2014 г. е налице повишение на средствата, постъпили през четвърто тримесечие.



През 2014 г. средният размер на месечните постъпления е 39.33 лв., с включени средства от осигурителни вноски и прехвърляне. В сравнение с 2013 г. е налице намаление с 9.48%.

Средният месечен размер на осигурителна вноска за едно лице е 44.82 лв., с 28.97% повече в сравнение с 2013 г. (34.75 лв.).

Средният размер на прехвърлената сума за едно лице от друг доброволен фонд е 1,724.56 лв., с 8.09% по-малко в сравнение с 2013 г. (1,876.26 лв.)

Към 31.12.2014 г. средният размер на натрупаната сума на едно осигурено лице е 845.51 лв., със 7.83% повече от същия показател, отчетен към 31.12.2013 г. (784.11 лв.).

1.7. Пенсии

✓ Към 31.12.2014 г. в България се изплащат общо 1,214 допълнителни пенсии от доброволното пенсионно осигуряване (по предварителни данни на КФН), с 2.6% по-малко от 2013 г. (1,247 лица).

✓ ДПФ Доверие изплаща 79,74% от тези допълнителни пенсии.

Към 31.12.2014 г. 968 лица получават месечна допълнителна пенсия от ДПФ Доверие.

Пенсия	*пожизнена*	*срочна*	*Общ брой пенсии*
Лична пенсия за старост	576	88	664
Лична пенсия за инвалидност	4	2	6
Наследствена пенсия	292	6	298
Общо	**872**	**96**	**968**



През 2014 г. продължава намалението в дела на изплащаните срочни пенсии.

Среден размер на получаваните лични пенсии за старост е 33.58 лв., а на личните пенсии за инвалидност е 63.29 лв.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2014 година са в размер на 3,179 хил. лв., което представлява 22.06% намаление спрямо 2013 г (4,079 хил. лв.)

2.2. Приходи и разходи от операции с финансови активи и инструменти

В резултат на извършените през 2014 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, фондът е реализирал приходи в размер на 67,213 хил. лв. и респективно е извършил 65,672 хил. лв. разходи, спрямо 43,396 хил. лв. и 41,370 хил. лв. за 2013 г.

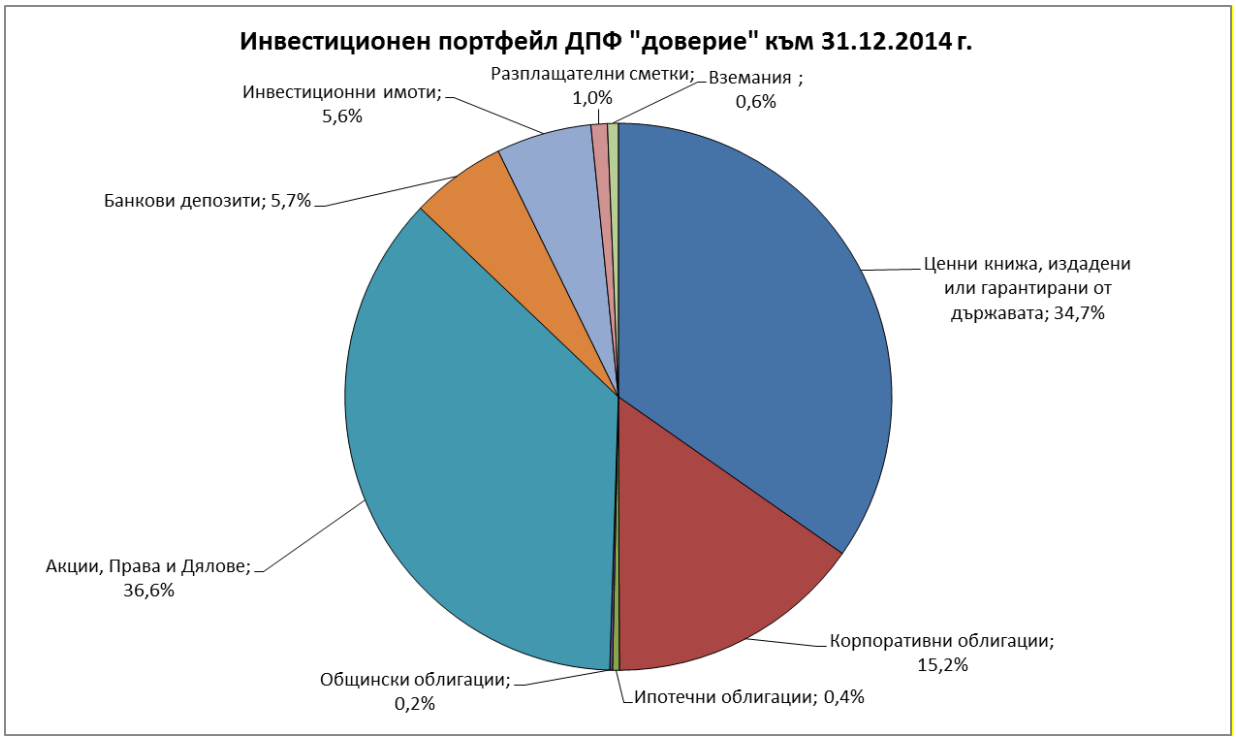
2.3. Операции с чуждестранни валути

Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари и швейцарски франк и съответно политиката на Фонда да хеджира валутния риск посредством форуърдни валутни договори, което за 2014 година резултира в отрицателен нетен ефект от хеджиращите операции.

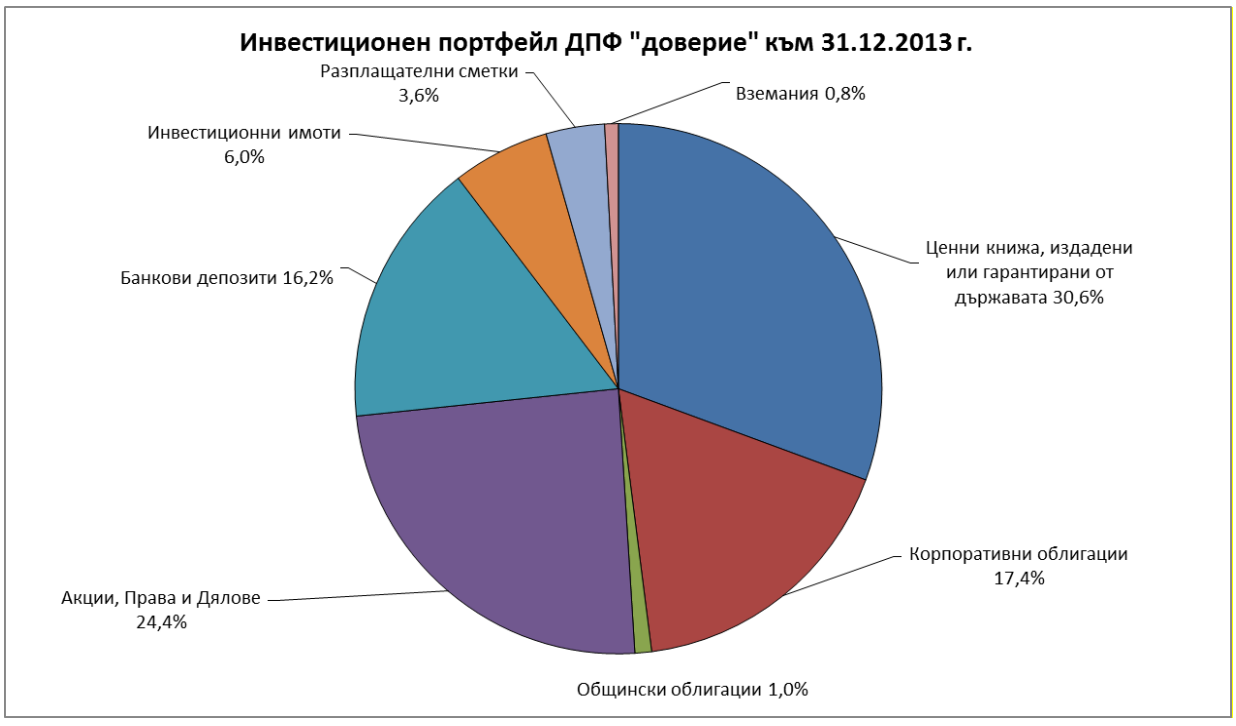
Хеджирани позиции са ценни книжа и парични средства, деноминирани в долари, а именно - чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2014 г. 29,273 хил. лева. В отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на фонда към 31.12.2014 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 284 хил. лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2014 г.



Структура на портфейла към 31.12.2013 г.



3.1 Парични средства

Паричните средства се намаляват спрямо предходната година във връзка с оптимизиране на инвестиционния портфейл и намаляла нужда от текуща ликвидност и във връзка с регулярно извършваните и планирани инвестиции.

3.2. Вземания

Вземанията, свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденти и др./ намаляват незначително към края на периода спрямо предходната година.

3.3. Инвестиционни имоти

През годината Фондът не е реализирал приходи от преоценка на инвестиционни имоти.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял достига почти 35% от стойността на активите, като се взимат в предвид и инвестициите в чужбина, не по-голямата част от които са в чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по преструктурирането и управлението на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

През 2014 г. фондът намали инвестициите си в банкови депозити поради факта, че голяма част от банките намалиха значително лихвите по този банков продукт.

3.6. Банкови депозити във валута

Размерът им се запазва както в относително изражение, така и като абсолютна стойност.

3.7. Ипотечни облигации

През 2014 г. имаше леко раздвижване на пазара на ипотечни облигации. Към края на 2014 г. Фондът притежава една ипотечна облигация, която е издадена от банка с разрешение за дейност в България и представлява класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

3.8. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации намалява, включително се наблюдава и слабо намаление на относителния дял в портфейла, в резултат на нарастването на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2013 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през

2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличения риск по корпоративните дългове.

3.9. Общински облигации

Относителният дял продължава да е минимален като в абсолютна стойност също се наблюдава намаление. Нови инвестиции не са осъществени поради липсата на развитие на този пазарен сегмент през годината.

3.10. Чуждестранни ценни книжа

В абсолютното изражение нараства значително с над 65% в резултат на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла, а относителният дял нараства с над 20% поради увеличението на активите. Увеличава се обемът на инвестициите в ДЦК на държави от ЕС, взаимни фондове и акции.

3.11. Акции и дялове

Несигурността на капиталовите пазари намаля през 2014 г. Намаляха рисковете около целостта на Европейския валутен съюз, които съпровождаха пазара през предходните години. Това неизбежно се отрази позитивно и на местния капиталов пазар. Тази обстановка наложи да продължи с намаляващ интензитет прилагането на плана за действие при криза. В резултат на възприетата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и състоянието на фондовите пазари, се запази поддържането на относително нисък дял на акциите и дяловете в общата стойност на портфейла. Запазиха се инвестиции в ограничен кръг компании, подбрани на база финансови показатели, география, сектор и дивидентна политика.

3.12. Задължения

Текущите задължения се увеличават като абсолютна стойност. Основна част представляват задължения във връзка със сключени форуърдни сделки и дължими такси към ПОК за месец декември 2014 г.

20.02.2015 г.

Мирослав Маринов — Изпълнителен директор

Даниела Петкова — Председател на УС

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

		2014	2013
		BGN'000	BGN'000
ПРИХОДИ	**Бел.**		
Приходи от дивиденти	9	1,774	740
Приходи от лихви	10	3,179	4,079
Приходи от операции с ценни книжа	11	67,213	43,396
Приходи от операции с чуждестранна валута	12	10,010	7,742
Приходи от инвестиционни имоти		-	31
ВСИЧКО ПРИХОДИ		82,176	55,988
РАЗХОДИ			
Разходи по операции с ценни книжа	11	(65,591)	(41,309)
Разходи от обезценка на ценни книжа		(81)	(61)
Разходи по операции с чуждестранна валута	12	(6,823)	(8,862)
Разходи по инвестиционни имоти		(13)	(2)
ВСИЧКО РАЗХОДИ		(72,508)	(50,234)
ДОХОД		9,668	5,754
- за осигурени лица		8,798	5,234
- за ПОД		870	520

Приложенията от 1 до 15 са неразделна част от финансовите отчети.

20.02.2015 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова

Добрина Калоянова
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

"КПМГ България"
ООД
.

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31.12.2014 г.

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ	121,028	116,646
Доход за периода	9,668	5,754
Увеличения		
Платени вноски, без такси	9,460	9,579
Прехвърлени от други фондове	481	2,555
	9,941	12,134
Намаления		
Плащания към членове	(2,548)	(3,711)
Плащания към пенсионери	(6,598)	(7,202)
Прехвърлени към други фондове	(2,363)	(2,073)
	(11,509)	(12,986)
АКТИВИ НА ФОНДА ПРЕДИ ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	129,128	121,548
Инвестиционна такса	(870)	(520)
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ	128,258	121,028

Бележки от 1 до 15 са неразделна част от финансовия отчет.

20.02.2015 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова

Добрина Калоянова
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

"КПМГ България"
ООД

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31.12.2014 г.

		31.12.2014	31.12.2013
		BGN'000	BGN'000
АКТИВ	**Бел.**		
Парични средства и еквиваленти		1,246	7,512
Банкови депозити	8.2, 8.3	7,263	16,529
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	8,860	14,466
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа в България	8.6, 8.10	16,099	21,880
Общински облигации в България	8.7	202	319
Ипотечни облигации в България	8.5	515	-
Инвестиции в чужбина	8.8	86,384	52,230
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	823	1,013
Инвестиционни имоти	8.4	7,242	7,242
ВСИЧКО АКТИВИ		128,634	121,191
ПАСИВ			
Задължения към ПОД	8.11	56	107
Задължения, свързани с инвестиции	8.11	289	22
Други пасиви	8.11	31	34
		376	163
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		128,258	121,028

Приложенията от 1 до 15 са неразделна част от финансовите отчети.

20.02.2015 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова
Добрина Калоянова		Маргарита Голева
Управител		*Регистриран одитор*

"КПМГ България"
ООД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

	2014 /BGN'000/			**2013** /BGN'000/		
	Постъп-ления	**Плащания**	**Нетен поток**	**Постъп-ления**	**Плащания**	**Нетен поток**
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	9,727	2,505	7,222	9,855	3,623	6,232
Парични потоци, свързани с пенсионери	-	6,598	(6,598)	-	7,202	(7,202)
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	481	2,363	(1,882)	2,555	2,073	482
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч.:	48	1,279	(1,231)	210	1,056	(846)
- *такси*	*47*	*1,277*	*(1,230)*	*208*	*1,054*	*(846)*
- *други/вкл. пенсионен резев/*	*1*	*2*	*(1)*	*2*	*2*	-
Парични потоци от дивиденти	1,829	-	1,829	601	-	601
Парични потоци от лихви	3,843	-	3,843	2,975	-	2,975
Парични потоци от сделки с инвестиции	73,821	80,280	(6,459)	45,397	51,373	(5,976)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	952	3,927	(2,975)	2,828	1,846	982
Парични потоци свързани с инвестиционни имоти	-	10	(10)	-	2	(2)
Други парични потоци	3	8	(5)	5	9	(4)
Изменение на паричните средства през периода			(6,266)			(2,758)
Парични средства в началото на периода			7,512			10,270
Парични средства в края на периода			1,246			7,512

Приложенията от 1 до 15 са неразделна част от финансовите отчети.

20.02.2015 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова

Добрина Калоянова
Управител
"КПМГ България" ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

1. Организация и дейност на Фонда

1.1. Организация

Доброволен пенсионен фонд Доверие (Фондът, ДПФ Доверие, ДПФ) е регистриран на 3 ноември 2000 година с решение No 12540/2000 г. на Софийски Градски Съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява пред трети лица и се управлява от Пенсионно-осигурителна компания Доверие (ПОК Доверие, Дружеството), заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 година взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и управляваните от нея съответни пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 28 май 2003 година Българско пенсионноосигурително дружество – Доброволен пенсионен фонд се вля в Доброволен пенсионен фонд Доверие.

1.2. Дейност и резултати

Към 31 декември 2014 година общият брой на членовете на ДПФ Доверие по данни на КФН е 151,693.

Доходността от инвестирането на активите на ДПФ Доверие за 2014 г. е 7.59% на годишна база (по данни на КФН).

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз (ЕС). Отчетът е одобрен за издаване от Управителния Съвет на ПОК Доверие на 20.02.2015.

3. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), която е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са закръглени до хиляда, освен когато е посочено друго.

4. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към края на отчетния период, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Приблизителните оценки и предположения се основават на историческия опит и фактори, които се считат за приложими. Действителните резултати могат да се различават от тези предположения.

Оценките и предположенията се преглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно.

Оценка на справедливата стойност

Фондът притежава инвестиционни имоти и финансови инструменти, които се оценяват и оповестяват по справедлива стойност (бел. 14). Входящите данни за определяне на справедливата стойност, използвани при методите за оценка, се категоризират в различни нива, според това, доколко са наблюдаеми:

- Ниво 1: Котирани (некоригирани) цени за идентични позиции на активен пазар

- Ниво 2: Входящи данни, различни от котираните цени включени в ниво 1, които са достъпни за наблюдение пряко или косвено

- Ниво 3: Ненаблюдаеми входящи данни

Класифицирането на отделна позиция съгласно горепосочените нива се базира на най-ниското ниво на използваните входящи данни, което има значителен ефект върху определянето на справедливата стойност. Преминаването на позиции от едно ниво в друго се признава в периода на възникване.

Основните счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовите отчети, са посочени по-долу. Тези счетоводни политики са прилагани последователно през всички представени години, освен ако не е посочено друго.

5. Промени в счетоводните политики

Фондът е приложил следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 *Налози*
- Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и пасиви*
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия*, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011)

(i) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви
Промените не са приложими за Фонда.

(ii) Налози
Фондът прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда.

(iii) Промени в МСС 32

Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(iv) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия и, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най- късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

6. Значими счетоводни политики

6.1. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в левова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват към края на отчетния период, а от 1 юли 2004 година ежедневно, като се използва официалният курс на БНБ за деня. Към 31.12.2014 година те са представени по заключителния курс на БНБ. В групата на паричните средства се отчитат и депозити с оригинален срок до падежа 3 месеца, както и начислените, но неполучени лихви към датата на отчета.

Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи за периода и се включват в отчета за доходите за текущата година.

6.2. Вземания

Вземанията се отчитат по номинална стойност. Вземанията на Доброволен пенсионен фонд Доверие са свързани с инвестициите /вземания на дължими към периода, но неполучени лихви, дивиденти и др./.

В случаите, когато има сключени договори за обратно изкупуване /репо-сделки/ и когато фондът е приемаща страна на финансови активи, предмет на репо-сделки, в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица се отразява вземане по репо-сделки. Обезпечение по сделката са ценните книжа, предмет на сделката. Възникналото вземане се оценява последващо по амортизирана стойност, определена чрез натрупване на полагащата се лихва. Ценните книжа, предмет на сделката не се включват като финансов актив в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица и не се оценяват последващо.

Към края на всеки отчетен период ръководството на фонда прави преглед за обезценка на всички вземания, за да прецени дали съществуват индикации, че балансовата им стойност може да не бъде възстановима.

Към 31.12.2014 г. ръководството е направило преглед за обезценка и в резултат на този анализ са начислени разходи за обезценка в отчета за доходите.

6.3. Инвестиционни имоти

Първоначално инвестиционните имоти се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и разходите по сделката.

Последващи разходи – с последващите разходи, свързани с инвестиционните имоти, се коригира балансовата стойност, когато е вероятно ДПФ да има икономическа изгода над тази от първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия инвестиционен имот.

Последваща оценка – прилага се моделът на справедлива стойност. След първоначалното признаване, всеки отделен инвестиционен имот се отчита по справедлива стойност, като разликите, възникващи от промяната в справедливата стойност се признават като текущ финансов приход или разход.

Ръководството на Фонда назначава независими оценители, които да отговарят на законовите изисквания и да не:

1. притежават пряко или чрез свързани лица акции в пенсионноосигурителното дружество;

2. са членове на управителен или контролен орган на пенсионноосигурителното дружество;

3. са свързани лица с член на управителния или контролния орган на пенсионноосигурителното дружество или с лице, което притежава пряко или чрез свързани лица повече от 5 на сто от акциите на дружеството;

4. са продавачи на недвижимия имот, член на управителен или контролен орган, съдружник или акционер на продавача, както и свързано лице с продавача, с член на управителния или контролния му орган, с негов съдружник или акционер;

5. могат да бъдат повлияни от друга форма на зависимост или конфликт на интереси

6.4. Задължения

Текущите задължения се отчитат по номинална стойност. Текущите задължения на Фонда са основно във връзка с текущите инвестиции, както и такси към Пенсионно-осигурителното дружество и задължения към осигурени лица.

Всички получени вноски от пенсионно осигурените лица се отчитат с датата на постъпване по сметка на Фонда и се третират като нетекущи задължения.

6.5. Приходи от лихви

Приходите на ДПФ се признават съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент. Лихвите по депозити, ДЦК, корпоративните, общинските и ипотечни облигации са изчислени с натрупване към края на годината.

6.6. Приходи и разходи от операции с финансови активи и инструменти

Ценните книжа, държани за търгуване се преоценяват ежедневно до тяхната справедлива цена, като разликата се отчита като текущи приходи и разходи в отчета за доходите.

6.7. Приходи от инвестиционни имоти

След първоначалното признаване, инвестиционните имоти се отчитат по справедлива стойност, като разликите, възникващи от промяната в справедливата стойност се признават като текущ финансов приход или разход.

6.8. Преоценка на чуждестранни валути

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по действащия в момента на сделката обменен курс на БНБ.

Валутно-курсовите разлики, възникващи при уреждането на сделки или отчитането на операции в чуждестранни валути по курсове, различни от тези, по които те са били първоначално оценени, се включват в отчета за доходите в момента на тяхното възникване.

Съгласно Наредба 9, считано от 1 юли 2004 г. паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ.

6.9. Хеджиране

Съгласно възприетата инвестиционна политика, позициите в чуждестранна валута следва да бъдат хеджирани. Хеджирането се счита за ефективно, когато резултатите са в границите от 80 до 125 процента. През 2014 г. хеджиращи операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.

6.10. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ползването на адекватна информация от финансовите пазари (банки–попечители, БФБ и финансово-информациони системи Reuters, Bloomberg), позволява определянето на справедливата стойност на притежаваните от Фонда финансови инструменти при спазване на изискванията на Наредба 9.

6.11. Инвестиции

Инвестициите в ценни книжа се отчитат като ценни книжа, държани за търгуване и считано от 1 юли 2004 година ежедневно се оценяват по справедлива стойност съгласно изискванията на Наредба 9. Разликите от преоценката на инвестициите в ценни книжа се признават текущо в отчета за доходите като финансови приходи и разходи.

6.12. Събития след датата на финансовите отчети

Събития, настъпили след датата, към която са съставени финансовите отчети, които дават допълнителна информация за състоянието на Фонда към тази дата (коригиращи събития), са отразени във финансовите отчети.

Събития, настъпили след датата, към която са съставени финансовите отчети, които не са коригиращи, се оповестяват в бележките към финансовите отчети, ако са съществени.

7. Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени
Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2014 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Годишни подобрения в МСФО, *Цикъл 2010-2012 и 2011-2013*. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Групата;
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители*. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден 24 юли 2014);*
- МСФО 14 *Регулаторни разсрочвания на суми (издаден 30 януари 2014);*
- МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти (издаден 28 май 2014);*
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: *Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация (издадени на 18 декември 2014);*
- Промени в МСС 1 *Инициатива за оповестяване (издадени 18 декември 2014);*
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014 (издадени 25 септември 2014)*
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: *Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие (издадени 11 септември 2014);*
- Промени в МСС 27 – *Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети (издадени 12 август 2014);*
- Промени в МСС 16 и МСС 41 – *Плододаващи растения (издадени 30 юни 2014);*
- Промени в МСС 16 и МСС *38 – Пояснение за допустимите методи за амортизация (издадени 12 май 2014);*

- Промени в МСФО 11 – *Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности (издадени 6 май 2014).*

8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ДПФ към 31 декември 2014 и 2013 година са както следва:

	Бел.	31.12.2014	31.12.2013
		BGN'000	BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа България	8.1	8,860	14,466
Депозити в лева	8.2	4,295	16,723
Депозити във валута	8.3	2,968	2,968
Инвестиционни имоти България	8.4	7,242	7,242
Ипотечни облигации България	8.5	515	-
Корпоративни облигации България	8.6	5,762	9,690
Общински облигации България	8.7	202	319
Чуждестранни ценни книжа	8.8	86,384	52,230
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	823	1,013
Акции, търгувани на БФБ – София и КИС	8.10	10,337	12,190
Разплащателни сметки в лева		1,052	3,598
Разплащателни сметки във валута		194	752
ОБЩО АКТИВИ		128,634	121,191
Минус: Задължения	8.11	(376)	(163)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		128,258	121,028

Инвестиции на Доброволния пенсионен фонд

Активите на Доброволния пенсионен фонд са инвестирани предимно в депозити в търговски банки с кредитен рейтинг, съответстващ на изискванията на Наредба №29/12.07.2006 г. на КФН, ДЦК, корпоративни облигации, както и чуждестранни ценни книжа. Освен това, част от средствата на фонда са инвестирани в общински облигации, в КИС, както и в акции, търгувани на регулирани пазари и инвестиционни имоти. Всички инвестиции са преоценени по пазарната им стойност.

8.1 Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът намали незначително експозицията си в държавни ценни книжа деноминирани в лева, като в основна степен намалението е при деноминираните в чуждестранна валута облигации.

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN'000	BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, издадени от ЕИБ, деноминирани в лева	5,914	5,988
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	2,946	8,478
Общо	8,860	14,466

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31.12.2014 г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,151	19.07.2021	2,558
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	1,520	13.07.2020	1,793
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	1,154	11.07.2022	1,369
Република България	BG2040014214	4.000%	BGN	176	15.07.2024	194
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	1,200	29.09.2025	2,946
Общо						8,860

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

8.2. Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на ДПФ към 31 декември 2014 година възлиза на 4,295 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2014 година е 112 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база на номиналната стойност на депозитите в лева с остатъчен срок до падеж от повече от един месец е в размер на 2.48%.

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Алианц Банк България АД	BGN	1,200	29.05.2015	1,260	BBB+	Fitch
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,174	31.03.2015	1,193	BB+	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,175	12.03.2015	1,197	BB+	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	634	10.03.2015	645	BB+	S & P
Общо				4,295		

8.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на ДПФ Доверие към 31 декември 2014 година възлиза на 2,968 хил. лв. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2014 година е 34 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база на номиналната стойност на депозитите в евро е в размер на 3.00%.

Банка	**Валута**	**Номинална стойност** /'000/	**Падеж**	**Стойност** /BGN'000/	**Кредитен рейтинг**	**Рейтин-гова агенция**
Българска банка за развитие АД	EUR	1,500	12.8.2015	2,968	BBB-	Fitch
Общо				2,968		

8.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2014 година Доброволен пенсионен фонд Доверие притежава инвестиция в следните недвижими имоти:

Описание	**Дата на придобиване**	**Местонахождение на имота**	**Цена на придобиване** /BGN'000/	**Справедлива стойност** /BGN'000/
УПИ	23.11.2007	с. Св. Влас	2,014	2,728
Имот Несебър – право на строеж	30.11.2010	с. Св. Влас	3,460	3,491
Земя	18.04.2011	с. Маджаре	1,056	1,023
Общо				7,242

Оценката на инвестиционните имоти по справедлива стойност към 31 декември 2014 година и 31 декември 2013 година е извършена от независими външни оценители от Брайт Консулт ООД с подходяща квалификация и дългогодишен опит в оценяването на подобни имоти. Справедливата стойност на инвестиционните имоти е категоризирана като повтаряща се оценка по справедлива стойност в ниво 3. Връзката между методите за оценка и съществените ненаблюдаеми входящи данни и между ключовите ненаблюдаеми входящи данни и справедливата стойност е посочена в бел. 14. Финансови инструменти и инвестиционни имоти - Управление на риска.

8.5. Ипотечни облигации

През 2014 г. имаше леко раздвижване на пазара на ипотечни облигации. Към края на 2014 г. Фондът притежава една ипотечна облигация, която е издадена от банка с разрешение за дейност в Република България и представлява класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Вал у-та**	**Номи-нал** /'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000 /
ТБ Българо-Американска кредитна банка- София	BG2100006142	6m EURIBOR +4.2%,	EUR	260	25.09.2019	515
Общо						515

8.6. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации намалява, включително и слабо намаление на относителния дял в портфейла, в резултат на нарастването на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2013 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през 2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличения риск по корпоративните дългове.

Всички облигации са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София.

Съгласно действащото законодателство корпоративните облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е обявената цена «купува» на БФБ - София или оценка по метода на дисконтираните парични потоци.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000 /	Обезпе-чение
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3m EURIBOR+3.000%, min 7.500%	EUR	680	03.04.2020	1,169	Да
ХипоКредит АД	BG2100018089	6m EURIBOR+3.125%, min.7.000%	EUR	450	30.06.2018	559	Да
ХипоКредит АД	BG2100038079	6m EURIBOR+3.250%, min.7.500%	EUR	450	18.12.2017	622	Да
Виена Реал Естейт ЕАД*	BG2100010128	7.000%	EUR	400	15.06.2020	590	Да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ *	BG2100030068	6m EURIBOR+4.000%, min 7.250%	EUR	400	15.08.2017	381	Да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG2100002133	3m EURIBOR+5.50%, min 6.50%	EUR	100	31.01.2021	167	Да
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.50%	EUR	309	10.12.2016	399	Да
България Платиниум Груп ЕАД*	BG2100021083	7.318%	EUR	950	22.05.2019	1,142	Да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	150	04.08.2016	306	Да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	7.25%	EUR	200	14.08.2018	230	Да
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m EURIBOR+6.000%	EUR	100	01.11.2017	197	Да
Общо						5,762	

*Емисии, чиито оригинални условия са били променени по повод преструктуриране през 2014 г.

8.7. Общински облигации

Пазарът на общински облигации все още не е достатъчно развит поради липса на достатъчно информация за възможностите, която тази форма на финансиране предлага, като се очакваше той да се развива значително през годината и във връзка с участие в проекти, финансирани както от държавата, така и от фондовете на ЕС.

Световната финансова криза допълнително ограничава възможностите на общините да емитират дълг, което заедно с липсата на достатъчен технически и експертен ресурс и проблемите около оползотворяването на фондовете на ЕС ще бъде пречка тази алтернативна форма на финансиране да бъде максимално използвана.

Съгласно действащото законодателство общинските облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е или обявената цена «купува» на БФБ – София или оценка по метода на дисконтираните парични потоци.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	150	21.06.2020	202	да
Общо						202	

8.8. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял на чуждестранните ценни книжа се е увеличил значително през 2014 г. Основните инвестиции са в ДЦК на държави от ЕС и държави извън ЕС, като увеличението при тях е малко под 60%. Индивидуалните инвестиции (облигации) също бележат минимален ръст, като по-голямата част на ръста се дължи на увеличените инвестиции в чуждестранни корпоративни облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар в ЕС. Увеличение от над 150% се наблюдава при инвестициите в чуждестранни акции. Причината за това увеличение е подобрената икономическа и финансова обстановка на международните пазари. Индексните и взаимните фондове нарастват с над 85 % през 2014 г. спрямо 2013 г., основните инвестиции са в страни от Европейския съюз и САЩ.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Доброволен пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2014 година.

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	28,202	22,111
ДЦК на държави извън ЕС	7,598	497
Индивидуални инвестиции (облигации)	13,827	12,304
Индексни и взаимни фондове	20,029	10,634
Акции	16,728	6,684
Общо	86,384	52,230

8.8.1. Държавни или държавно гарантирани ценни книжа на държави от ЕС

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Хърватска банка за възстановяване и развитие*	XS0961637542	6.000%	EUR	1,000	08.05.2020	2,129
Република Германия	DE0001135473	1.750%	EUR	900	04.07.2022	1,974
Република Германия	DE0001135390	3.25%	EUR	1,600	04.01.2020	3,740
Ирландия	IE00B6X95T99	3.400%	EUR	300	18.03.2024	711
Италия	IT0004966401	3.750%	EUR	400	01.05.2021	904
Италия	IT0004992308	2.50%	EUR	200	01.05.2019	420
Испания	ES00000123B9	5.500%	EUR	300	30.04.2021	768
Словения	SI0002103149	4.375%	EUR	100	18.01.2021	234
Словакия	XS0249239830	4.000%	EUR	250	26.03.2021	606
Австрия	AT0000A105W3	1.750%	EUR	300	20.10.2023	649
Чехия	XS0750894577	3.875%	EUR	750	24.05.2022	1,821
Финландия	FI4000079041	2.000%	EUR	300	15.04.2024	666
Холандия	NL0009712470	3.250%	EUR	150	15.07.2021	354
Холандия	NL0010733424	2.000%	EUR	400	15.07.2024	885
Франция	FR0011619436	2.250%	EUR	400	25.05.2024	900
Франция	FR0011337880	2.250%	EUR	400	25.10.2022	889
Република Хърватия	XS1028953989	3.875%	EUR	400	30.05.2022	818
Република Хърватия	XS0525827845	6.625%	USD	1,050	14.07.2020	1,908
Република Полша	XS0479333311	5.250%	EUR	150	20.01.2025	411
Република Полша	XS0841073793	3.375%	EUR	100	09.07.2024	235
Република Полша	XS0210314299	4.200%	EUR	200	15.04.2020	477
Република Румъния	XS0972758741	4.625%	EUR	1,100	18.09.2020	2,505
Република Румъния	XS1060842975	3.625%	EUR	1,200	24.04.2024	2,623
Република Литва	XS1020300288	3.375%	EUR	300	22.01.2024	693
Република Латвия	XS1063399536	2.875%	EUR	400	30.04.2024	882
Общо						28,202

* Облигациите на Хърватска банка за възстановяване и развитие са класифицирани, като държавни ценни книжа поради факта, че емисията има експлицитна държавна гаранция.

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

8.8.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Държавни ЦК САЩ	US912828WY26	2.250%	USD	3,300	31.07.2021	5,454
Мексико	XS0916766057	2.750%	EUR	300	22.04.2023	621
Мексико	XS1054418196	2.375%	EUR	300	09.04.2021	619
Индонезия	XS1084368593	2.875%	EUR	200	08.07.2021	402
Бразилия	XS1047674947	2.875%	EUR	250	01.04.2021	502
Общо						7,598

8.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Инвести-ционен кредитен рейтинг	Рейтин-гова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Aspen Energy	XS0363980607	A	Fitch	EUR	700	1,439
Abengoa	XS0882237729	B	S&P	EUR	100	193
LAFARGE SA	XS0215159731	BB+	S&P	EUR	300	707
Renault S. A.	FR0011568963	BB+	S&P	EUR	200	429
OTE	XS0885718782	BB	S&P	EUR	100	219
Peugeot S.A	FR0011439975	B+	S&P	EUR	100	237
Fiat	XS0906420574	BB-	S&P	EUR	200	454
Schaeffler Finance	XS0741938624	BB-	S&P	EUR	150	337
PKO Finance	XS0783934085	A-	S&P	USD	500	853
Royal Bank of Scotland	XS0356705219	BB+	S&P	EUR	100	235
KPN NV	XS0411850075	BBB-	S&P	EUR	150	394
Arcelormittal	XS0559641146	BB+	S&P	EUR	100	217
EDP Finance	XS1057345651	BB+	S&P	EUR	100	206
HeidelbergCement	XS0458685913	BB+	Fitch	EUR	280	730
Telecom Italia SPA	XS0868458653	BB+	S&P	EUR	300	647
Ibedrola	XS0494868630	BBB	S&P	EUR	150	352
Morgan Stanley	XS1050547857	A-	S&P	EUR	300	641
Repsol	XS0975256685	BBB-	S&P	EUR	100	224
JP Morgan	XS0820547825	A	S&P	EUR	300	666

ДОВЕРИЕ

Enel	XS0452187916	BBB	S&P	EUR	100	249
EDP Finance	XS0831842645	BB+	S&P	EUR	150	331
EP Energy	XS0808636244	BBB-	Fitch	EUR	400	832
Goldman sachs	XS0270347304	A-	S&P	EUR	150	348
Erste Bank	XS0840062979	BBB-	S&P	EUR	200	466
Telefonica Emisiones	XS0874864860	BBB	S&P	EUR	200	483
BMW	XS0877622034	A+	S&P	EUR	200	449
Goldman sachs	XS0882849507	A-	S&P	EUR	100	228
BNP Paribas	XS0895249620	A+	S&P	EUR	150	341
Credit Agricole	XS1069521083	A	S&P	EUR	100	220
Petroleos Mexicanos	XS0213101073	BBB+	S&P	EUR	125	308
DEWAAE	XS0551313686	Baa2	Moody's	USD	200	392
Общо						13,827

8.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Пазарна стойност /BGN'000/
CAC 40	FR0007052782	19,998.000	EUR	1,648
DAXEX	DE0005933931	10,600.000	EUR	1,810
Vanguard REIT ETF	US9229085538	46,633.000	USD	6,178
Powershares QQQ	US73935A1043	8,460.000	USD	1,419
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	5,506.000	USD	1,839
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	4,641.000	USD	1,340
ISHARES STOXX Europe 600DE	DE0002635307	19,262.000	EUR	1,289
SCHRODER European Large Cap	LU0106237315	1,992.5496	EUR	931
SCHRODER EUROZONE EQUITIES	LU0106235459	35,340.314	EUR	2,293
Amundi MSCI Nordic	FR0010655738	2,260.000	EUR	1,282
Общо				20,029

8.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Сума /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	EUR	31	Stoxx Europe 600	8,437	662
САЩ	USD	25	S&P 500	8,291	594
Общо				16,728	

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ. Акциите в портфейла предлагат атрактивна дивидентна доходност. По този начин се подобрява доходността на портфейла, като същевременно се ограничава в максимална степен пазарния риск.

8.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долуизложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2014 година.

Падеж	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
ДЦК в лева	-	-	-	-	5,914	5,914
ДЦК в евро	-	-	-	-	2,946	2,946
Ипотечни облигации в евро	-	-	-	515	-	515
Корпоративни облигации в евро	-	-	-	3,836	1,925	5,761
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	-	-	-
Корпоративни облигации в долари	-	-	-	-	-	-
Общински облигации в евро	-	-	-	-	202	202
Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	-	8,607	8,607
Чуждестранни облигации в евро	-	-	-	6,673	34,347	41,020
Общо	-	-	-	11,024	53,941	64,965

Долуизложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2013 година.

Падеж	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
ДЦК в лева	-	-	-	443	5,545	5,988
ДЦК в евро	-	-	-	5,604	2,874	8,478
Корпоративни облигации в евро	-	-	444	4,699	3,594	8,737
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	475	-	475
Корпоративни облигации в долари	-	-	478	-	-	478
Общински облигации в евро	-	-	-	83	236	319
Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	4,941	4,257	9,198
Чуждестранни облигации в евро	-	571	-	19,570	5,573	25,714
Общо	-	571	922	35,815	22,079	59,387

8.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2014 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 823 хил. лв., /2013 г.: 1,013 хил. лв./ разпределени както следва:

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	777	838
Минус обезценка	(81)	(61)
Вземане, свързано с репо-сделки	-	-
Хеджиране	-	19
Лихвено плащане и падеж на главница	80	109
Дивиденти	47	108
Общо	823	1,013

Към 31.12.2014 г. начислената обезценка на вземания е както следва:

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN'000	BGN'000
В началото на годината	144	83
Начислена обезценка	81	61
Отписана обезценка	-	-
В края на годината	225	144

*Като вземане са посочени следните облигационни емисии:

Емисия облигации с емитент Ален Мак АД, BG2100024061 (първа емисия) е обезценена през 2014 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент, като е формирана обезценка в размер на 55 хил. лв. до очакваната възстановимата стойност (9,95 % от първоначалното вземане).По този начин общата формирана провизия по първата облигационна емисия на Ален Мак АД, заедно с предходно извършено провизиране към края на 2014 г. възлиза на 24,95 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

Емисия облигации с емитент Хлебни изделия Подуяне АД е обезценена през 2014 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент, като е формирана обезценка в размер на 26 хил. лв. до очакваната към момента на обезценката възстановима стойност (7 % от първоначалното вземане). По този начин общата формирана провизия по облигационната емисия на Хлебни изделия Подуяне АД, заедно с предходно извършено провизиране към края на 2014 г. възлиза на 23,50 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

Ръководството счита, че са приложени консервативни допускания и вероятността реализацията на имуществото предмет на обезпечение по облигационните емисии да се осъществи по-рано, както и паричните потоци да са в по-висок размер е значителна. Допълнителни оповестявания могат да бъдат намерени в бележка 14 раздел Кредитен риск.

8.10 Акции и дялове на местни емитенти

Подобряващите се икономически показатели в международен план, връщането на инвеститорите на капиталовите пазари през 2014 г., се отрази положително и на местния капиталов пазар. Намалените лихвени проценти по банковите депозити до исторически ниски нива, провокира инвеститорите да се завърнат на БФБ и да търсят подходящи инвестиционни възможности.

Съгласно действащото законодателство, акциите се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е средно-аритметична от обявената цена «купува» и средно-претеглената цена от търговията за деня на БФБ-София. След промените в Наредба №9 от края на 2013 г., влезли в сила от 01.01.2014 г. все по често акциите в портфейла на фонда се оценяват по среднопретеглена цена на сключените сделки.

Портфейлът от индивидуални акции на ДПФ към 31 декември 2014 година се състои от 14 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 10,094 хил. лв. /31.12.2013 г. – 11,968 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на

5,325 хил. лв. /31.12.2013 г. – 5,847 хил. лв./. Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 3 фонда за сумата от 243 хил. лв. /31.12.2013 г. - 222 хил. лв./.

8.11. Задължения на Доброволен пенсионен фонд

Към 31 декември 2014 г. Доброволният пенсионен фонд има общо задължения в размер на 376 хил. лв. /31.12.2013 г. – 163 хил. лв./, разпределени както следва:

– 56 хил. лв., представляващи дължимите такси към Пенсионно-осигурителна компания Доверие за месец декември 2014 година;
– 284 хил. лв., свързани с хеджиращи инструменти;
– 5 хил. лв., свързани с нвестиции;
– 31 хил. лв., свързани с ДОД, удържан при плащания на осигурени лица.

9. Приходи от дивиденти

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Акции	1,202	271
АДСИЦ	173	244
КИС	399	225
Общо	1,774	740

10. Приходи от лихви

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	622	1,217
ДЦК и ЗУНК	1,384	1,526
Корпоративни облигации	1,130	1,239
Общински и ипотечни облигации	43	97
Общо	3,179	4,079

11. Приходи/(разходи) от/по операции и преоценка с ценни книжа

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Приходи		
АДСИЦ	2,529	2,518
Акции	28,511	17,431
ДЦК и ЗУНК	10,341	4,869
КИС	15,161	5,264
Корпоративни облигации	2,412	2,748
Форуърди	8,159	10,191
Други	100	375
	67,213	43,396

ДОВЕРИЕ

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Разходи		
АДСИЦ	(2,487)	(2,517)
Акции	(28,003)	(15,329)
ДЦК и ЗУНК	(8,427)	(5,104)
КИС	(12,727)	(5,677)
Корпоративни облигации	(2,291)	(3,278)
Форуърди	(11,553)	(9,063)
Други	(103)	(341)
	(65,591)	(41,309)
Общо	1,622	2,087

12. Приходи/(разходи) от/по валутна преоценка

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Приходи		
ДЦК и ЗУНК	2,071	1,001
Корпоративни облигации	953	2,754
Акции	2,791	2,200
КИС	3,862	1,559
Форуърди	3	5
Други	330	223
	10,010	7,742

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Разходи		
ДЦК и ЗУНК	(1,350)	(1,144)
Корпоративни облигации	(707)	(2,893)
Акции	(1,856)	(2,524)
КИС	(2,694)	(1,910)
Форуърди	(11)	(124)
Други	(205)	(267)
	(6,823)	(8,862)
Общо	3,187	(1,120)

Таблица по-долу представя дохода за разпределение на осигурените лица по видове инвестиции.

	Приходи		Разходи		Резултат	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	622	1,217	-	-	622	1,217
Акции	32,504	19,901	(29,860)	(17,853)	2,644	2,049
АДСИЦ	2,702	2,762	(2,487)	(2,517)	215	245
КИС	19,422	7,049	(15,421)	(7,587)	4,001	(538)
ДЦК и ЗУНК	13,796	7,396	(9,778)	(6,248)	4,018	1,149
Корпоративни облигации	4,495	6,741	(2,998)	(6,172)	1,497	569
Форуърди	8,162	10,196	(11,564)	(9,187)	(3,402)	1,009
Други	475	694	(308)	(608)	167	86
Общо	82,178	55,957	(72,416)	(50,171)	9,762	5,786

13. Събития след края на отчетния период

Няма събития след датата на отчета, които да изискват допълнително оповестяване или корикции във финансовите отчети на Фонда към 31 декември 2014.

14. Финансови инструменти и инвестиционни имоти - Управление на риска

Предвид същността на ДПФ, единствено притежаваните финансови инструменти определят състоянието и представянето на Фонда. Рисковете, произтичащи от финансовите инструменти могат да бъдат разделени основно на:

- Кредитен риск;
- Пазарен риск, в т.ч. промяна в пазарната стойност или в паричния поток във връзка с промени в лихвените проценти;
- Валутен риск;
- Друг пазарен риск;
- Ликвиден риск;
- Политически риск;
- Регулаторен риск.

Както и други сходни инвестиционни схеми, ДПФ е изложен на рискове, произтичащи от използването на финансови инструменти. В следващите пояснителни бележки са описани целите, политиките и процесите за управление на тези рискове, както и използваните методи за измерването им. Допълнително количествена информация, относима към рисковете може да бъде намерена по-долу.

През отчетния период не са настъпвали съществени изменения в експозицията на Фонда към рисковете, относими към финансовите инструменти, целите, политиките и процесите при

управлението им и използваните методи за измерването им, освен ако не е указано изрично по-долу.

Основни финансови инструменти

Основните финансови инструменти, използвани от ДПФ и които формират рисковата експозиция са както следва:

- Вземания;
- Пари и парични еквиваленти.
- Депозити;
- Държавни ценни книги;
- Облигации (корпоративни, общински, ипотечни);
- КИС;
- Акции.

Разпределение на финансовите инструменти по категории според отчитането им

Финансови активи и ивестиционни имоти

	По справедлива стойност през печалба/загуба		Кредити и вземания	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и еквиваленти	-	-	1,246	7,512
Вземания	-	-	823	994
Финансови деривати	-	19	-	-
Депозити	-	-	7,263	16,529
ДЦК	44,660	37,074	-	-
Ипотечни облигации	515	-	-	-
Общински облигации	202	1,238	-	-
Корпоративни облигации	19,588	21,075	-	-
КИС	20,272	10,856	-	-
Акции	26,822	18,651	-	-
Общо	112,059	88,913	9,332	25,035

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	92	162
Финансови деривати	284	1	-	-

ДОВЕРИЕ

Общо	284	1	92	162

Разпределение на активите по нива на чувствителност в йерахията на справедливата стойност (според източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност)

	Ниво 1		**Ниво 2**		**Ниво 3**	
	31.12.14	**31.12.13**	**31.12.14**	**31.12.13**	**31.12.14**	**31.12.13**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	19	-	-
ДЦК	44,660	37,074	-	-	-	-
Ипотечни	-	-	-	-	515	-
Общински	-	919	-	-	202	319
Корпоративни	16,443	14,558	3,145	5,136	-	1,381
КИС	20,272	10,856	-	-	-	-
Акции	26,822	18,651	-	-	-	-
Имоти	-	-	-	-	7,242	7,242
Общо	108,197	82,058	3,145	5,155	7,959	8,942
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	284	1	-	-
Общо	-	-	284	1	-	-

Движения през 2014 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 719 хил. лв. към 31.12.2013 г. от ниво 1 са преминали през 2014 г. в ниво 2 на корпоративните облигации. Причината е , че към 31.12.2014 г. те вече не се оценяват на база оферта купува на БФБ.

2. Корпоративни облигации на стойност 1 243 хил. лв. към 31.12.2013 г. от ниво 2 са преминали през 2014 г. в ниво 1 на корпоративните облигации. Причината е , че към 31.12.2014 г. те вече се оценяват на база оферта купува на БФБ.

Стойност на финансовите активи, включени в ниво 3 към 31.12.2014 г.

	2014	**2013**
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	8,942	10,320
Печалби/загуби, отразени в отчета за дохода	4	3
Покупки	509	-
Продажби	(1,381)	(137)
Погасени	(115)	(236)
Трансферирани в/от ниво 1 и ниво 2	-	(1,008)

ДОВЕРИЕ

Крайно салдо	7,959	8,942

Фондът използва следните техники за оценка при определяне на справедливата стойност на активите:

Финансов инструмент	Техники за оценка	Значителни данни от нерегулиран източник (само Ниво 3)	Връзка между ключови данни от нерегулиран източник и справедливата стойност (само Ниво 3)
Валутни форуърди	Справедливата стойност на валутните форуърди се определя на база разликата между договорения форуърден валутен курс и валутния курс на БНБ за съответния ден.		
Корпоративни облигации	Справедливата стойност на корпоративните облигации се определя на база метода на дисконтираните парични потоци.		
Общински облигации	Справедливата стойност на общинските облигации се определя на база метода на дисконтираните парични потоци.	- очаквани парични потоци - доходност до падеж на облигация аналог (2.00%) - рискова премия/ дискаунт (0.7%)	Увеличаване на очакваните парични потоци ще доведе до увеличаване на справедливата стойност. Увеличаване на доходността до падеж на облигацията аналог и на рисковата премия ще до доведе до намаляване на справедливата стойност
Ипотечни облигации	Справедливата стойност на ипотечните облигации се определя на база метода на дисконтираните парични потоци.	- очаквани парични потоци - доходност до падеж на облигация аналог (7.32%) - рискова премия/ дискаунт (-3.00%)	Увеличаване на очакваните парични потоци ще доведе до увеличаване на справедливата стойност. Увеличаване на доходността до падеж на облигацията аналог и на рисковата премия ще до доведе до намаляване на справедливата стойност
Имоти	Комплекс от приложими методи използване от независим оценител.	Метод на сравнителните продажби за определяне стойността на земята / Метод на разходите за определяне стойността на сградния фонд	При покачване на пазарните цени на използваните за сравнение имоти, стойността на оценявания имот ще нарасне.

Цели, политики и процеси

Управителният съвет има общото задължение за определяне на целите и политиките в областта на управление на риска на ДПФ, като са делегирани права за оперативно управление на процесите, така че да се осигури ефективно постигане на целите и следване на политиките в рамките на финансовата дейност. Ежемесечно се изготвят отчети и доклади с резултатите за периода и анализа им.

Общата цел и политиките са в посока на оптимизация на риска, без ненужно да се достигне до намаляване на конкурентността и гъвкавостта на фонда. Допълнителни детайли по повод политиките могат да бъдат намерени по-долу:

Кредитен риск

Кредитният риск е риска от финансова загуба, ако насрещна страна по финансов инструмент не успее да изпълни договорен ангажимент.

За ДПФ произтича основно от облигационната част на портфейла и паричните средства и депозитите.

За нуждите на оценката ДПФ ползва външни източници на информация, основно международно признати агенции. Когато такава информация не е налична, се използва вътрешна оценка на кредитоспособността на емитента, която включва първоначално анализ на информацията в проспекта, а последващо след листването на борсата и на тримесечните финансови отчети. При анализа на кредитоспособността се изследват както индивидуалните характеристики на емитента, така и потенциала за съответния пазарен сегмент и конкурентните предимства на емитента, както и представянето спрямо прогнозираното в проспекта. Също така регулярно се провеждат срещи с ръководствата на публичните дружества (емитенти на акции и/или облигации), в които Фондът е инвестирал, на които се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

Инвестициите на ДПФ в ДЦК, както български, така и чуждестранни, в най-голяма степен са изложени на кредитен риск, който се изразява в промяна на цената на облигациите, породена от промяна в кредитните качества на емитента. Почти всички емитенти, в чиито ДЦК е инвестирал фондът имат инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно признати кредитни агенции, като детайлно разпределение по отделни кредитни рейтинги е представено по-долу. Общият размер на инвестициите на фонда в ДЦК е 44,660 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 3%, стойността на целия инвестиционен портфейл би се намалила с 1,340 хил. лв., което е 1.04%.

В допълнение ДПФ инвестира преимуществено в дългови ценни книжа, обезпечени с ипотеки, залози, вземания и застраховка финансов риск. За този вид ценни книжа законодателството предвижда контролна роля на банката-довереник, която следи за финансовото състояние на емитента и за надлежността и количеството на обезпечението.

Инвестиционният комитет разглежда риск концентрацията по кредитен риск. Обект на преглед са кредитния рейтинг, резултатите за периода и докладите на банките довереници.

Кредитен риск, макар и минимален, съществува за паричните средства в банката-попечител. За целта регулярно се прави анализ на финансовото състояние на банката попечител и оценка на кредитния риск.

Банковите депозити са обичайно краткосрочни и средносрочни със срок до падеж до 2 години Приемлива насрещна страна може да бъде банка с рейтинг от външна агенция най-малко равен на BB или еквивалентен. Изключения се допускат само за период от шест месеца и то във връзка с промяна на рейтинга на банка, с която вече са сключени договори за депозити.

ДПФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходимост възникне, в строго определени случаи могат да се предприемат такива стъпки за намаляване на риска, ако той е значително концентриран и хомогенен.

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск, свързан с финансовите активи е посочено по-долу, като допълнително пояснение на вземанията може да бъде намерено в бележка 8.9.

	31.12.2014		**31.12.2013**	
	Балансова стойност	**Максимален риск**	**Балансова стойност**	**Максимален риск**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства	1,246	1,246	7,512	7,512
Вземания	823	823	994	994
Финансови деривати	-	-	19	19
Депозити	7,263	7,263	16,529	16,529
ДЦК	44,660	44,660	37,074	37,074
Ипотечни	515	515	-	-
Общински	202	202	1,238	1,238
Корпоративни	19,588	19,588	21,075	21,075
Общо	74,297	74,297	84,441	84,441

Към датата на съставяне на финансовите отчети общо два емитента на облигационни емисии – Ален Мак АД и Хлебни изделия - Подуяне АД са регистрирали просрочие по дължими лихви и или главница, водещи до предсрочна изискуемост на емисията и последващи процесуални действия за удоволетворяване на вземанията на облигационерите по облигационните емисии.

Ален Мак АД – в несъстоятелност

За удовлетворяване вземанията на облигационерите по първата емисия облигации, издадена от Ален Мак АД (BG2100024061) са предприети действия посредством откриване на производство по несъстоятелност на дружеството още през 2011 г. В началото на същата година в Търговския регистър са вписани списъците на предявените и приети вземания. Вземанията на ДПФ Доверие са приети в първоначално предявения размер без обструкции от страна на съдията по делото. Пред съда по несъстоятелността – Софийски градски съд са предявени дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и включително лихвите за забава върху тях. Прилагайки принципа на предпазливостта в счетоводния регистър на ДПФ Доверие са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисията. През 2014 г. синдикът на дружеството е организирал и провел

няколко търга за имущество от масата на несъстоятелността на Ален Мак АД, като част от средствата се използват за издръжката на производството по несъстоятелност на дружеството.

ДОВЕРИЕ

През м.Април на 2014 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на Ален Мак АД представляваща съвкупност „Търговски марки 2", представляваща част от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството (BG2100007090). Предвид обстоятелството, че през 2013 г. е закрито изцяло вземането на ДПФ по втората облигационна емисия издадена от дружеството, с получените от продажбата през 2014 г. средства е реализиран положителен резултат във фонда. Първата облигационна емисия на дружеството е обезценена през 2014 г., както и предходно през 2013 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент.

Хлебни изделия – Подуяне АД

Спрямо Хлебни изделия - Подуяне АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия - Подуяне АД (2012 г.) от банката- довереник по емисията, както и от страна на синдика на дружеството срещу гаранта по облигационната емисия Нилана ООД (на база на споразумение между Хлебни изделия – Подуяне АД и Нилана ООД за издаване на гаранция по облигационния заем от 2008 г.). През 2013 г. в Търговския регистър са вписани списъците на приетите вземания във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД. Вземанията на ДПФ Доверие са приети в първоначално предявения размер без обструкции от страна на съдията по делото. Пред съда по несъстоятелността са предявени дължимите към датата на предсрочната изискуемост главница и лихва по емисията, включително и лихвите за забава върху тях. Прилагайка принципа на предпазливостта в счетоводния регистър на ДПФ Доверие са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, но не и дължимите лихви за забава. Съгласно молба на синдика на дружеството до СГС, в началото на 2015 г. предстои да бъдат проведени търгове за имущество от масата на несъстоятелността на дружеството, представляващо обезпечението по емисията облигации. Емисията облигации издадена от Хлебни изделия – Подуяне АД е обезценена през 2014 г., както и през 2013 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент.

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 50.50% от активите, като 5.04% са обезпечени, а 45.46% необезпечени. С присъден външен рейтинг са 45.46%, а останалите 5.04% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитното качество, предвид текущата конюнктура. Очакванията са, че през 2015 г. част от емитентите ще се нуждаят от някаква форма на разсрочване на плащанията по главниците, което ще бъде обект на решение на ОСО за всеки конкретен случай.

ДОВЕРИЕ

Емитент	Емисия	Общ размер /EUR/	Вземане /EUR/	Обезпечение	Последна пазарна оценка на обезпе-чението /EUR/	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	212,458	1. Два недвижими имота с изграден сграден фонд върху тях - гр. Пловдив, общо, площ 40,132 м2, РЗП 41,703 м2 2. Залог на настоящи и бъдещи вземания на Ален Мак АД за парични средства	5,222,888	01.2014
Хлебни изделия Подуяне АД	BG2100011084	6,000,000	143,689	Недвижим имот - земя на урегулиран поземлен имот (УПИ) Х-за хлебозавод, от кв. 9 по плана на гр.София местност НПЗ “Хаджи Димитър - Малашевци”, заедно с построените в имота сгради и съоръжения	5,687,509	09.2014

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2014 г.

	AAA	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,246	-	1,246
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	823	823
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	1,260	-	2,968	3,035	-	-	-	-	-	7,263
ДЦК	12,407	1,315	1,789	1,821	-	1,317	2,932	2,564	769	5,630	9,262	4,854	-	-	-	-	44,660
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	515	515
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202
Корпоративни облигации	-	-	-	-	790	2,325	1,494	884	1,476	1,915	3,503	219	791	237	193	5,761	19,588
Общо	12,407	1,315	1,789	1,821	790	3,642	4,426	4,708	2,245	10,513	15,800	5,073	791	237	1,439	7,301	74,297

ДОВЕРИЕ

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2013 г.

	ААА	АА+	АА	АА-	А+	А	А-	ВВВ+	ВВВ	ВВВ-	ВВ+	ВВ	ВВ-	В+	В	Без рейтинг	Общо
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	-	3,162	-	-	-	-	-	4,350	-	7,512
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994	994
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-	5	-	-	-	-	19
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	3,300	2,422	2,968	1,142	4,693	2,004	-	-	-	16,529
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	19,932	9,696	7,446	-	-	-	-	-	37,074
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	919	-	-	-	-	-	319	1,238
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	2,059	715	-	2,448	2,553	1,996	869	745	478	-	9,212	21,075
Общо	-	-	-	-	-	2,059	715	3,314	27,964	16,136	10,584	5,567	2,749	478	4,350	10,525	84,441

Пари в банки

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2014 г.:

	Рейтинг към 31 декември 2014 г.	Салдо към към 31 декември 2014 г. /BGN'000/
ОББ АД	B	1,246

Пазарен риск

Пазарният риск произтича от притежаваните от Фонда лихвоносни, търгуеми и деноминирани в чужда валута финансови инструменти. Това е риска от промяна на справедливата стойност или бъдещите парични потоци според промени в лихвените проценти, валутните курсове или други пазарни фактори.

Лихвен риск

Рискът от промяна в лихвените проценти се формира основно от притежаваните в портфейла дългови ценни книжа с фиксиран купон. Управлението на риска се извършва чрез диверсификация между книжа с фиксиран и променлив купон. Фондът анализира риска от промяна на лихвените проценти периодично. Прилага се симулационен анализ, като в резултат на анализа мениджмънтът счита, че реалистично възможен сценарий е промяна (увеличение) в лихвените проценти с 50 базисни пункта, като при равни други условия резултатът за фонда би бил както следва:

№	Показател	2014	2013
1	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил. лв.	(1,764)	(1,121)
2	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.37%)	(0.92%)

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев, Фондът е изложен на риска от промяна на валутните курсове, произтичащ основно от финансови инструменти, деноминирани в други валути, освен лева и евро. На валутен риск са изложени и инвестициите на Фонда, които са деноминирани в евро или лева, но тяхната стойност е зависима от измененията на курса на обмяна между трета валута и лев или евро. Текущо през отчетния период такива финансови инструменти са присъствали в инвестиционния портфейл на Фонда.

За управление на валутния риск се използват хеджиращи форуърдни сделки, сключвани за период от две седмици до един месец и подновявани на датата на падежа с няколко банки на местния пазар.

За да се намали рискът от евентуално неблагоприятно изменение в бъдеще на курса между евро и лев, преобладаващата част от инвестициите на Фонда са деноминирани в евро.
Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американски долар към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 21 хил. лв.

И обратното при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 21 хил. лв.

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2014 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	**BGN**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**Общо**
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	5,346	3003	160	-	8,509
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	16,252	68,134	27,674	-	112,060
Вземания	15	777	31	-	823
Нетекущи активи	7,242	-	-	-	7,242
Общо активи	28,855	71,914	27,865	-	128,634
Задължения към ПОД	56	-	-	-	56
Текущи задължения	-	5	284	-	289
Други пасиви	31	-	-	-	31
Общо пасиви	87	5	284	-	376

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2013 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	**BGN**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**Общо**
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	20,321	3,488	232	-	24,041
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	18,654	48,855	19,607	1,798	88,914
Вземания	9	886	99	-	994
Нетекущи активи	7,242	-	-	-	7,242
Общо активи	46,226	53,229	19,938	1,798	121,191
Задължения към ПОД	107	-	-	-	107
Текущи задължения	-	21	1	-	22
Други пасиви	34	-	-	-	34
Общо пасиви	141	21	1	-	163

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември 2014 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

Нетна валутна експозиция (активи/пасиви) преди хеджиране	**Функционална валута Български лев**	
	2014	**2013**
	BGN'000	BGN'000
Евро	71,909	53,208
Щатски долар	27,581	19,937
Швейцарски франк	-	1,798
Общо	99,490	74,943

Други пазарни рискове

Фондът притежава акции/дялове от конкретни емитенти и КИС, като част от стратегическия модел на портфейла.

Към 31.12.2014 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 47,094 хил. лв, като реалистичен сценарий може да бъде промяна в основните индекси на пазарите на акции в света с 10%, като резултатът би бил промяна на финансовия резултат с 4,709 хил. лв.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква за Фонда, ако среща затруднения да изпълни свой финансов ангажимент изцяло и навреме.

Политика на Фонда е да се осигури по всяко време възможността наличните парични средства да са най-малко достатъчни да покрият задълженията, когато са дължими. За постигането на тази цел се поддържат наличности и еквиваленти в размер най-малко равен на изискванията за 30-45 дни.

Ръководството следи ежедневно за наличностите, а месечно с прегледа на бюджета се извършва и фина настройка, когато е необходимо.

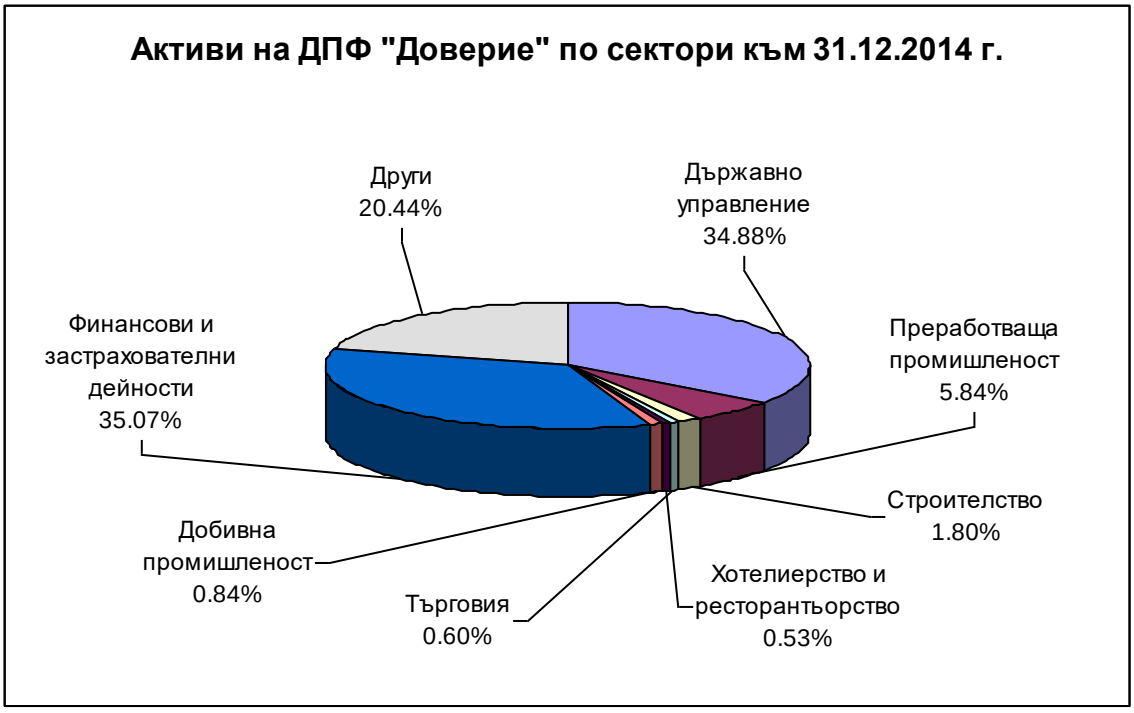
Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла биха му позволили да посрещне дори и значителни, необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуми по-рано от падежа Фондът оценява като минимална.

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември 2014 г., групирани по остатъчен срок до падежа.

Към 31 декември 2014	**До 3 месеца**	**Между 3 и 12 месеца**	**Между 1 и 2 години**	**Между 2 и 5 години**	**Над 5 години**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	56	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	289	-	-	-	-
Други пасиви	31	-	-	-	-
Общо	376	-	-	-	-

Към 31 декември 2013	**До 3 месеца**	**Между 3 и 12 месеца**	**Между 1 и 2 години**	**Между 2 и 5 години**	**Над 5 години**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	107	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	22	-	-	-	-
Други пасиви	34	-	-	-	-
Общо	163	-	-	-	-

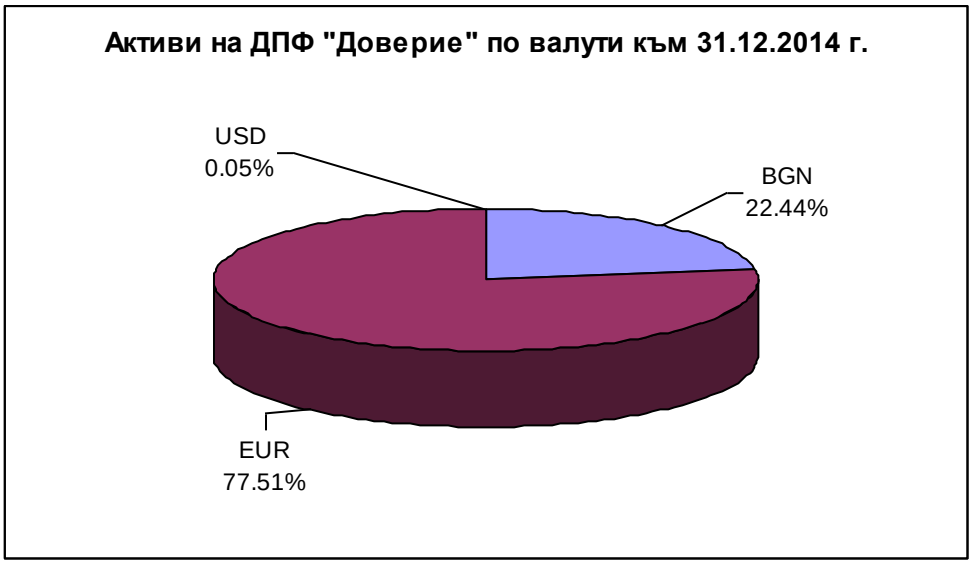
Концентрация по сектори:



Забележка:
В сектор „Финансови и застрахователни дейности” са включени банкови депозити, инвестиции в АДСИЦ и КИС, ценни книжа, емитирани от кредитни институции и холдинги.

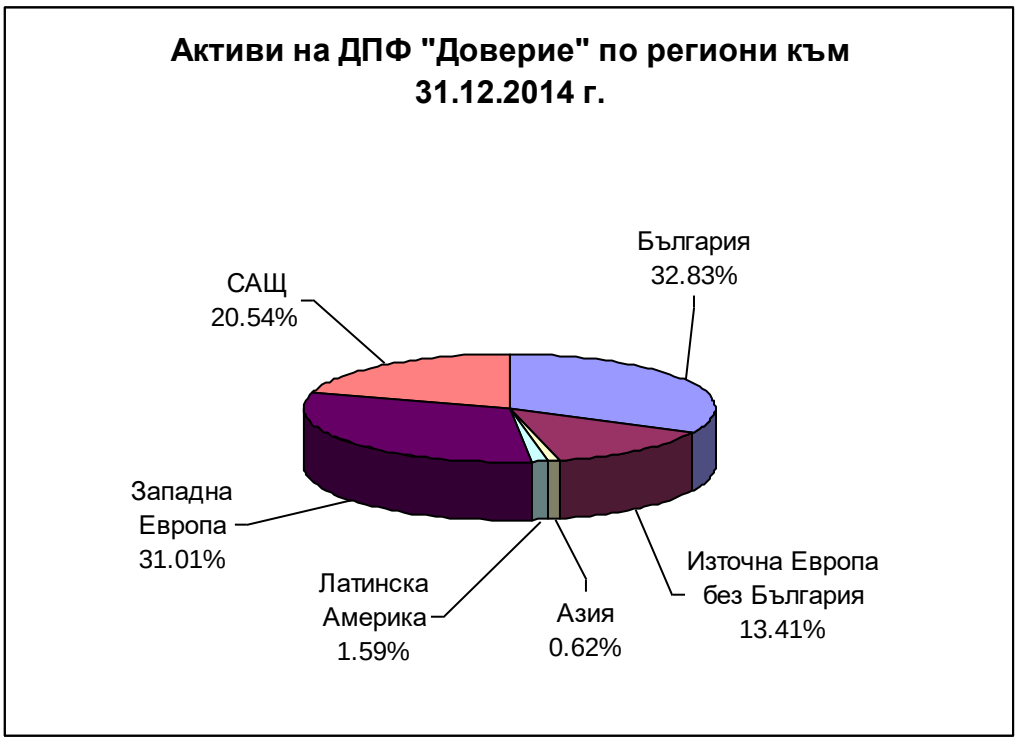
В сектор "Други" са включени инвестициите на фонда в недвижими имоти, вземанията (без валутните форуърди) и паричните средства.

Концентрация по валути:



Забележка:
Експозициите в EUR и USD са след хеджиране.

Географска концентрация:



Регулаторен риск

Фондът е обект на регулации, определени в КСО и в Наредби, издадени от КФН. Регулаторен риск възниква от възможността определени регулации и изисквания към инвестициите да бъдат променени, а сроковете за превеждане на дейността в съответствие с новите изисквания да са кратки. В този конкретен случай би могло да се окаже, че Фондът ще бъде принуден да се освобождава от активи и евентуално тяхната реализация да бъде затруднена при неблагоприятна конюнктура, съответно продажбите да се осъществят под справедливата стойност. Фондът отчита този риск като минимален, предвид текущото разпределение на финансовите активи, както и вероятността от такава промяна.

Политически риск

Предвид това, че Фондът оперира само в рамките на Република България, за него възниква концентрация от политически риск. Това е риска от значими политически промени и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които да се отразят негативно върху дейността му. Индикации за реално съществуване на този риск са неотдавнашните промени в КСО в частта осигуряването в ППФ, с които определен кръг клиенти се изваждат от обхвата на осигуряването и техните натрупани средства бяха преведени в НОИ до 31.03.2011 г. Независимо, че последващото Решение на Конституционния съд отмени тези разпоредби, както и това, че бъдещите пропуснати ползи от тази промяна за Фонда не са определящи за неговото цялостно представяне в бъдеще, ръководството отчита повишаване на този риск и в контекста на случващото се в Република Унгария и отчасти в Полша.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

Показатели	2013	2014	2013 - 2014
Годишна доходност	4.33%	7.59%	5.94%
Стандартно отклонение	1.75%	2.59%	2.21%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.09%	0.10%	0.09%
Мярка на Шарп	2.42	2.89	2.65
Модифицирана мярка на Шарп	2.42	2.89	2.65

Показателят Стойност под риск (VaR) е представен, като са използвани данните за стойността на един дял на ДПФ Доверие /под риск се разбира колебанието в стойността на един дял и са изчислени ежедневните отклонения в процент/. Избраният модел – исторически VaR, ръководството счита за единствено приложим, поради неговата яснота, използването на обективни данни и възможността за сравнение.

Стойност под риск	2013	2014	2013 - 2014
	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.15%)	(0.25%)	(0.21%)
99%	(0.31%)	(0.41%)	(0.40%)

15. Представяне на нетните активи на разположение на осигурените лица

В предходни периоди Фондът е предствял текущи и нетекущи активи и текущи и нетекущи пасиви в своя баланс. Към 31/12/2014 г. Фондът представя активите си и пасивите си на база ликвидност, с цел по релевантно и надеждно предствяне на информацията. Партидите на осигурените лица се предствят като нетни активи на разположение на осигурените лица. Промяната в представянето не води до промяна в стойностите на активите и пасивите.

Финансовите отчети са одобрени от Управителния съвет и са подписани от негово име от:

20.02.2015 г.

Съставител:	Изпълнителен директор:	Председател на УС:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова