ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2014

МСФО

СЪДЪРЖАНИЕ **СТРАНИЦА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	13
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	14
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	15
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	16
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	17

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фонда, ППФ Доверие, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 година с решение No 13905 /2000 година 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 20 май 2003 година Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд Доверие.

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	Средно-геометрична номинална доходност 2010 – 2014
Номинална доходност	5.11%	1.21%	6.85%	4.20%	7.06%	4.86%
Стандартно отклонение	3.38%	2.61%	1.09%	1.87%	2.55%	-
Коефициент на Шарп	1.39	0.13	6.06	2.20	2.73	-

1.2. Доходност

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Професионален пенсионен фонд „Доверие", публикувани от Комисия 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 ППФ Доверие е 69,779, което представлява 25,89% от общо осигурените в професионални фондове в България.

Намалението в броя осигурените лица, спрямо отчетените към 31.12.2013 г. (73,229 лица), е с 4.71%.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2014 г. ППФ Доверие увеличи своите осигурени с 3,206 нови лица, работещи при условията на 1 и 2 категория труд, за които е постъпила поне една вноска. От тях 657 са лица с първоначален избор, 1,393 прехвърлени от други фондове и 1,156 служебно разпределени лица от НАП.

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, работещи при условията на първа или втора категория труд, в тримесечен срок от възникване на правоотношението могат да изберат професионален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в професионален фонд се извършва от Национална агенция за приходите (НАП) по ред и начин, определен в Наредба №33 от 19.09.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

През 2014 г. заявленията на 577 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в ППФ Доверие.

1.3.3. Служебно разпределени лица

Подлежащи на служебно разпределение са лицата, които не са упражнили правото си на избор или са направили това повече от един път. Служебното разпределение се извършва по ред и начин, определен в Инструкция №1 от 21.06.2006 г. на Комисията за финансов надзор и Управителния съвет на Национална агенция за приходите.

През 2014 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в девет фонда на 10,184 лица, с 20.12% повече в сравнение с 2013 г.(8,478 лица)

Общият брой на служебно разпределените лица в ППФ Доверие е 1,252, което представлява 12.29% от всички разпределени лица от НАП. За 92.33% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2014 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

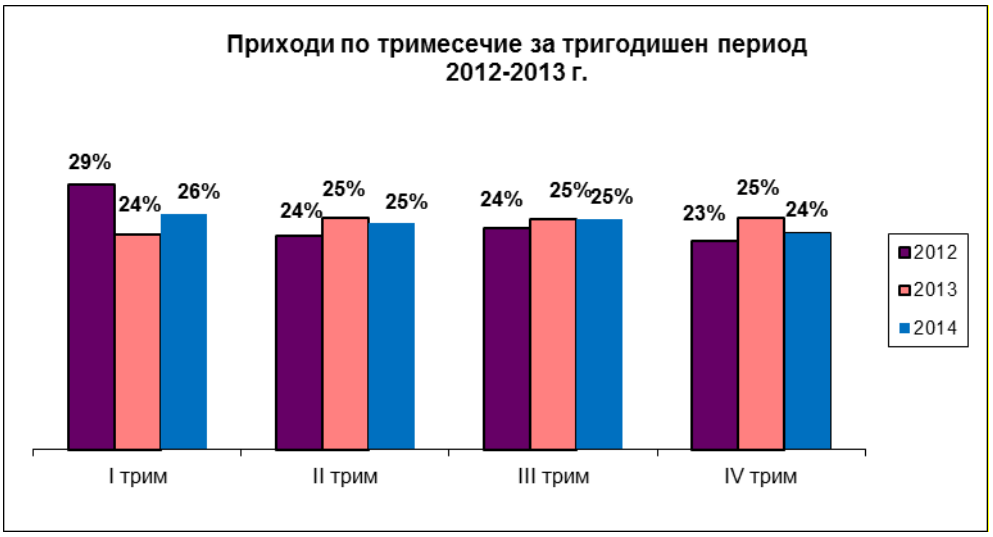
Прехвърлени лица са всички лица, прехвърлили средства или променили своето участие в рамките на календарната година.

През 2014 г. от други професионални фондове бяха прехвърлени 1,393 лица, с 24.54% по-малко от резултатите по този показател през 2013 г. (1,846 лица).

1.4. Приходи

През 2014 г. в ППФ Доверие средства постъпиха за 43,820 лица, което представлява 62.80 % от осигурените лица. Общият размер на постъпилите средства във Фонда е 24,657,189 лв., като 85.98 % са осигурителни вноски и лихви, а 14,02% - са прехвърлени от други фондове.

Сравнение на тримесечните постъпления за тригодишен период



От преведените средства от НАП през 2014 г. 78.45% представляват вноски за текущата година, а 21.55% - за минали години.



Средно годишно на едно осигурено лице през 2014 г. са постъпили 562.69 лв., което е с 32.65% по-малко от 2013 г.(835.42 лв.).

Средна месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2014 г. е 77.41 лв., с 0.21% повече от 2013 г.(77.25 лв.).

Средна прехвърлена сума на едно лице в ППФ Доверие за 2014 г. е 2,482.24 лв., с 3.41% по-малко от 2013 г.(2,569.86 лв.)

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурени лица, напуснали професионален пенсионен фонд, са лицата, пожелали прехвърляне в друг професионален пенсионен фонд, както и лицата, при които е настъпило осигурително събитие (ранно пенсиониране по § 4 от ПЗР на КСО, придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст в ДОО или наследяване). Натрупаните суми на лица, възползвали се от правото за ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО, се прехвърлят в НОИ.

През 2014 г. 6,656 лица са напуснали ППФ Доверие, което е с 11.30% повече от 2013 г.(5,980 лица).

Прехвърлени в други професионални фондове са 4,532 лица, което представлява 68.09% от напусналите фонда и е с 11.27 % повече от 2013 г. (4,073лица).

Лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай, са 2,124, или 31.91% от напусналите фонда. В сравнение с 2013 г. (1,907 лица), лицата със закрити партиди поради настъпване на осигурително събитие са нараснали с 11.38%.

Осигурителен случай	Брой лица, напуснали фонда	
	2014	2013
Пенсионери §4 от ПЗР на КСО	1,549	1,431
Пенсионери чл.68/69 на КСО	289	225
Починали	286	251
ОБЩО	**2,124**	**1,907**

Средният размер на натрупаните средства за едно лице, възползвало се от правото за ранно пенсиониране в НОИ на основание §4 от ПЗР на КСО, които са прехвърлени през 2014 г. в националната институция, е 3,703.16 лв. В сравнение с 2013 г. (2,707.11 лв), този размер е нараснал с 36.79%.

Средният размер на изплатените суми на лица, придобили пенсия за стаж и възраст по чл.68/69 от КСО, е 2,727.87 лв.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2014 година са в размер на 5,072 хил. лв. спрямо 6,440 хил. лв. за 2013 година, като намалението е основно в резултат на спада в нивата на лихвите в глобален мащаб, независимо от нарастването на портфейла на фонда.

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 94,282 хил. лв. и респективно е извършил 91,438 хил. лв. разходи спрямо 65,375 хил. лв. приходи и 61,632 хил. лв. разходи за 2013 година.

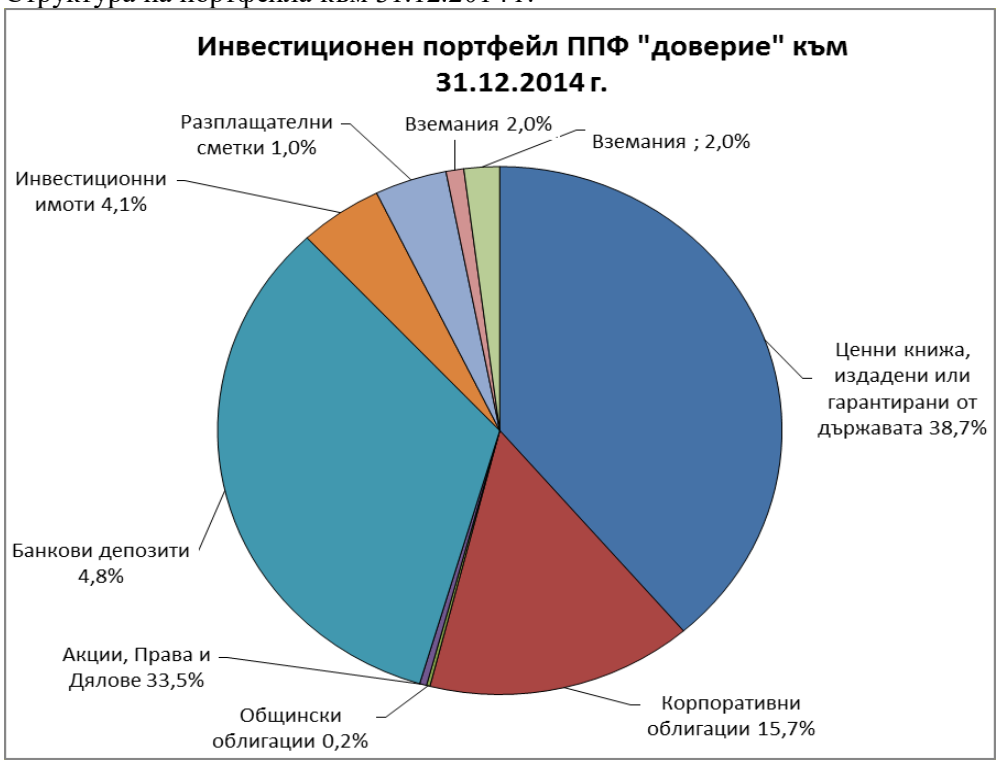
2.3. Операции с чуждестранни валути

Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари 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. в размер на 41,743 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 408 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. Всички разплащателни сметки на фонда се олихвяват в съответствие с подписан договор за кеш мениджмънт с банката попечител на фонда.

3.2. Вземания

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

3.3. Инвестиционни имоти

През 2014 г. Фондът не е реализирал приходи от преоценка на инвестиционни имоти.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял на държавните ценни книжа е 39% от стойността на активите, основна част от тези инвестиции 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. инвестициите на фонда в банкови депозити деноминирани в лева в абсолютна стойност намалява значително спрямо предходната година. Основна причина за това намеление е предлаганите изключително ниски лихвени нива по банковите депозити в страната. Намаление се наблюдава и в относителния дял на този финансов инструмент спрямо 2013 година. През 2014 година банковите депозити представляват 2,7% от активите на фонда спрямо 15,3% за 2013 година.

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 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 68% в резултат на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла, а относителният дял нараства с над 25%. Увеличава се обемът на инвестициите в ДЦК на държави от ЕС, взаимни фонове и акции, както и в чуждестранни корпоративни облигации.

3.11. Акции

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.

	Бел.	2014 BGN'000	2013 BGN'000
ПРИХОДИ			
Приходи от дивиденти	9	2,584	1,103
Приходи от лихви	10	5,072	6,440
Приходи от операции с ценни книжа	11	94,282	65,375
Приходи от операции с чуждестранна валута	12	14,344	11,944
Приходи, свързани с инвестиционни имоти		-	40
ВСИЧКО ПРИХОДИ		116,282	84,902
РАЗХОДИ			
Разходи по операции с ценни книжа	11	(91,531)	(61,521)
Разходи от обезценка на ценни книжа		(295)	(200)
Разходи по операции с чуждестранна валута	12	(9,793)	(13,501)
Разходи, свързани с инвестиционни имоти		(41)	-
ВСИЧКО РАЗХОДИ		(101,660)	(75,222)
ДОХОД		14,622	9,680

Приложения 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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31.12.2014 г.

	2014 BGN'000	2013 BGN'000
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ	190,048	180,875
Доход за периода	14,622	9,680
Увеличения		
Платени вноски, без такси	20,239	21,173
Прехвърлени от други фондове	3,458	4,744
	23,697	25,917
Намаления		
Прехвърлени към други фондове	(21,247)	(19,748)
Плащания към членове и пенсионери	(7,264)	(4,959)
	(28,511)	(24,707)
АКТИВИ НА ФОНДА ПРЕДИ ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	199,856	191,765
Инвестиционна такса	(1,741)	(1,717)
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ	198,115	190,048

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.

	Бел.	31.12.2014 BGN'000	31.12.2013 BGN'000
АКТИВИ			
Парични средства и еквиваленти		2,019	14,271
Банкови депозити	8.2, 8.3	9,492	29,326
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	14,848	18,973
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа в България	8.6, 8.10	23,790	36,511
Общински облигации в България	8.7	403	606
Ипотечни облигации в България	8.5	793	-
Инвестиции в чужбина	8.8	135,096	80,295
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	4,048	2,046
Инвестиционни имоти	8.4	8,202	8,202
		198,691	190,230
ПАСИВИ			
Задължения към ПОД	8.11	161	149
Други текущи пасиви	8.11	415	33
		576	182
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		198,115	190,048

Приложения 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

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

	2014 /BGN'000/			**2013** /BGN'000/		
	Постъпления	**Плащания**	**Нетен поток**	**Постъпления**	**Плащания**	**Нетен поток**
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	21,199	7,264	13,935	22,188	4,959	17,229
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	360	18,149	(17,789)	293	15,297	(15,004)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч:	1	2,691	(2,690)	1	2,737	(2,736)
- такси	-	*2,690*	*(2,690)*	-	*2,736*	*(2,736)*
- други	*1*	*1*	-	*1*	*1*	-
Парични потоци от дивиденти	2,714	-	2,714	960	-	960
Парични потоци от лихви	6,125	-	6,125	4,587	-	4,587
Парични потоци от сделки с инвестиции	117,801	128,158	(10,357)	70,591	78,890	(8,299)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	1,482	5,631	(4,149)	4,297	2,753	1,544
Парични потоци, свързани с инвестиционни имоти	-	41	(41)	*1*	*1*	-
Други парични потоци	-	-	-	-	-	-
Изменение на паричните средства през периода			(12,252)			(1,719)
Парични средства в началото на периода			14,271			15,990
Парични средства в края на периода			2,019			14,271

Приложения 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 Професионален пенсионен фонд Доверие

1.1 Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фондът, ППФ Доверие, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 година с решение No 13905/2000 година 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), представлявана 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 пенсионно-осигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и управляваните от нея съответни пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 20 май 2003 година Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд Доверие.

1.2 Дейност и резултати

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават през 2001 година и се отнасят за 2000 и 2001 година. Към 31 декември 2014 година общият брой на членовете на ППФ Доверие по данни на КФН е 69,779.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ Доверие за периода 2014 г. е 7.06% 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, по сметки в банки, депозити с оригинален срок до падежа 3 месеца, както и начислените, но неполучени лихви към датата на отчета

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 ежедневно, като се използва официалният курс на БНБ. 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 годината и се включват в отчета за доходите за текущата година.

6.2. Вземания

Вземанията се отчитат по номинална стойност. Вземанията са свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани от неполучени лихви, дивиденти и др./.

В случаите, когато има сключени договори за обратно изкупуване /репо-сделки/ и когато Фондът е приемаща страна на финансови инструменти, 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 ППФ 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 Професионален пенсионен фонд Доверие са от такси към Пенсионно-осигурителното дружество и задължения, свързани с инвестициите на фонда.

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

6.5. Приходи от лихви

Приходите на ППФ 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 определят в момента на тяхното възникване и се включват в отчета за доходите.

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-информационни системи Reuters, Bloomberg) позволява определянето на справедливата стойност на притежаваните от Фонда финансови инструменти, спазвайки и 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 като финансови приходи и разходи и се отразяват отчета за доходите.

6.12. Събития след края на отчетния период

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.

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени (продължение)

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 предвид 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 ППФ към 31 декември 2014 и 2013 година са както следва:

	Бел.	31.12.2014 BGN'000	31.12.2013 BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа България	8.1	14,848	18,973
Депозити в лева	8.2	5,337	29,156
Депозити във валута	8.3	4,155	4,155
Инвестиционни имоти България	8.4	8,202	8,202
Ипотечни облигации България	8.5	793	-
Корпоративни облигации България	8.6	7,097	14,409
Общински облигации България	8.7	403	606
Чуждестранни ценни книжа	8.8	135,096	80,295
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	4,048	2,046
Акции, търгувани на БФБ – София и КИС	8.10	16,693	22,102
Разплащателни сметки в лева		1,021	9,163
Разплащателни сметки във валута		998	1,123
ОБЩО АКТИВИ		198,691	190,230
Минус: Задължения	8.11	(576)	(182)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		198,115	190,048

Активите на Професионалния пенсионен фонд са инвестирани в балансиран портфейл от ДЦК, корпоративни и общински облигации, както и в банкови депозити, в акции/дялове, търгувани на регулираните пазари и в чуждестранни ценни книжа. Всички инвестиции са преоценени по пазарната стойност.

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът намали значително експозицията си в държавни ценни книжа, като в основна степен намалението е при деноминираните в евро облигации.

	31.12.2014 BGN'000	31.12.2013 BGN'000
Държавни ценни книжа, деноминирани в лева	7,802	7,932
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	7,046	11,041
Общо	14,848	18,973

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	BG2040010212	5.000%	BGN	2,350	13.07.2020	2,773
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,176	19.07.2021	2,588
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	1,731	11.07.2022	2,054
Република България	BG2040014214	4.000%	BGN	352	15.07.2024	387
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	2,870	29.09.2025	7,046
Общо						14,848

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

8.2. Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на ППФ към 31 декември 2014 година възлиза на 5,337 хил. лв. с включена натрупана лихва по тези депозити към 31 декември 2014 година в размер на 151 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 номиналната стойност на депозитите в лева е в размер на 2.56%.

Банка	Валута	Номинал / BGN'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
УниКредит Булбанк АД	BGN	2,113	24.03.2015	2,149	BB+	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,174	31.03.2015	1,193	BB+	S & P
Алианц Банк България АД	BGN	1,900	29.05.2015	1,995	BBB+	Fitch
Общо				5,337		

8.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити по номинал във валута на ППФ към 31 декември 2014 г. възлиза на 2,100 хил. евро. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2014 г. е 47 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 номиналната стойност на депозитите в евро е в размер на 3.00%.

Банка	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Българска банка за развитие АД	EUR	2,100	12.08.2015	4,155	BBB-	Fitch
Общо				4,155		

8.4. Инвестиционни имоти

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

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване /BGN'000/	Справедлива стойност в /BGN'000/
Офис помещение	11.07.2002	гр. Търговище	33	65
Имот Несебър – право на строеж	30.11.2010	с. Свети Влас	4,610	4,568
УПИ	23.11.2007	с. Свети Влас	3,652	3,569
Общо				8,202

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 България и представлява класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
БАКБ	BG2100006142	4,385%	EUR	400	25.09.19	793
Общо						793

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 облигациите 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. В случай, че няма цена «купува», оценката се извършва по приложими методи за оценка.

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Валута**	**Номинал** /'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000/	**Обезпе-чение**
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 m. EURIBOR+3.000 %, min. 7.500%	EUR	1,000	03.04.2020	1,719	да
ХипоКредит АД	BG2100038079	6 m. EURIBOR+3.250 %, min.7.500%	EUR	920	18.12.2017	1,272	да
Виена Реал Естейт*	BG2100010128	7.000%	EUR	600	15.06.2020	884	да
ХипоКредит АД	BG2100018089	6 m. EURIBOR+3.125 %, min.7.000%	EUR	565	30.06.2018	702	да
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	520	10.12.2016	672	да
България Платиниум Груп ЕАД*	BG2100021083	7.318%	EUR	100	22.05.2019	120	да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ*	BG2100030068	6 m. EURIBOR+4.000 %, min. 7.250%	EUR	390	15.08.2017	372	да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG2100002133	3 m. EURIBOR+5.500 %, min. 6.500%	EUR	124	31.01.2021	207	да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	250	04.08.2016	510	да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	7.250%	EUR	300	14.08.2018	344	да
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m. EURIBOR+6.000 %	EUR	150	01.11.2017	295	да
Общо						7,097	

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

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	300	21.06.2020	403	да
Общо						403	

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 80 %. Индивидуалните инвестиции (облигации) също бележат значителен 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 130 % 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 малко над 55 % през 2014 г. спрямо 2013 г., основните инвестиции са в страни от Европейския съюз и САЩ.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Професионален 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	49,617	34,025
ДЦК на държави извън ЕС	12,468	870
Индивидуални инвестиции (облигации)	23,237	18,521
Индексни и взаимни фондове	26,178	16,720
Акции	23,596	10,159
	135,096	80,295

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/
Република Румъния	XS0972758741	4.625%	EUR	1,700	18.09.2020	3,871
Република Румъния	XS1060842975	3.625%	EUR	1,900	24.04.2024	4,154
Република Словакия	XS0249239830	4.000%	EUR	450	26.03.2021	1,090
Република Словения	SI0002103149	4.375%	EUR	200	18.01.2021	469
Република Германия	DE0001135473	1.750%	EUR	1,400	04.07.2022	3,071
Република Германия	DE0001135374	3.750%	EUR	800	04.01.2019	1,863
Република Германия	DE0001135390	3.250%	EUR	1,700	04.01.2020	3,974
Ирландия	IE00B6X95T99	3.400%	EUR	400	18.03.2024	949
Ирландия	IE0034074488	4.500%	EUR	300	18.04.2020	725
Австрия	AT0000A105W3	1.750%	EUR	500	20.10.2023	1,081
Финландия	FI4000079041	2.000%	EUR	500	15.04.2024	1,110
Италия	IT0004966401	3.750%	EUR	700	01.05.2021	1,582
Италия	IT0004992308	2.500%	EUR	500	01.05.2019	1,049
Холандия	NL0009712470	3.250%	EUR	900	15.07.2021	2,124
Холандия	NL0010733424	2.000%	EUR	600	15.07.2024	1,328
Латвия	XS1063399536	2.875%	EUR	600	30.04.2024	1,322
Франция	FR0011337880	2.250%	EUR	550	25.10.2022	1,222
Франция	FR0011619436	2.250%	EUR	900	25.05.2024	2,026
Чехия	XS0750894577	3.875%	EUR	1,250	24.05.2022	3,035
Испания	ES00000124V5	2.750%	EUR	300	30.04.2019	648
Испания	ES00000123B9	5.500%	EUR	500	30.04.2021	1,280
Испания	ES00000126B2	2.750%	EUR	300	31.10.2024	650
Република Полша	XS0841073793	3.375%	EUR	200	09.07.2024	469
Република Полша	XS0479333311	5.250%	EUR	300	20.01.2025	823
Република Полша	XS0210314299	4.200%	EUR	300	15.04.2020	715
Република Хърватия	XS0525827845	6.625%	USD	1,750	14.07.2020	3,179
Република Хърватия	XS1028953989	3.875%	EUR	600	30.05.2022	1,227
Хърватска банка за възстановяване и развитие*	XS0961637542	6.000%	EUR	1500	08.05.2020	3,194
Република Литва	XS1020300288	3.375%	EUR	600	22.01.2024	1,387
Общо						49,617

* 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/
Мексико	XS1054418196	2.375%	EUR	500	09.04.2021	1,031
Мексико	XS0916766057	2.750%	EUR	500	22.04.2023	1,036
Индонезия	XS1084368593	2.875%	EUR	400	08.07.2021	804
САЩ	US912828WY26	2.250%	USD	5,200	31.07.2021	8,593
Бразилия	XS1047674947	2.875%	EUR	500	01.04.2021	1,004
Общо						12,468

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

8.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Aspen Energy	XS0363980607	A	Fitch	EUR	700	1,439
PKO Finance	XS0783934085	A-	S&P	USD	700	1,195
Repsol	XS0975256685	BBB-	S&P	EUR	200	447
Goldman Sachs	XS0270347304	A-	S&P	EUR	200	463
Goldman Sachs	XS0882849507	A-	S&P	EUR	200	457
Fiat	XS0906420574	BB-	S&P	EUR	170	386
Telecom Italia SPA	XS0868458653	BB+	S&P	EUR	400	863
ENI	XS0951565091	A	S&P	EUR	300	690
BMW	XS0877622034	A+	S&P	EUR	300	673
Telefonica Emisiones	XS0874864860	BBB	S&P	EUR	400	966
Abengoa	XS0882237729	B	S&P	EUR	100	193
KPN NV	XS0411850075	BBB-	S&P	EUR	250	656
Petroleos Mexicanos	XS0213101073	BBB+	S&P	EUR	200	493
Petrobras	XS0982711714	BBB-	S&P	EUR	200	367
EDP	XS1057345651	BB+	S&P	EUR	200	412
Gaz Natural Fenosa	XS0981438582	BBB	S&P	EUR	200	459
Credit Agricole	XS1069521083	A	S&P	EUR	300	660
Morgan Stanley	XS1050547857	A-	S&P	EUR	500	1,067
Erste Bank	XS0840062979	BBB-	S&P	EUR	300	699

Amro Bank	XS0765299572	A	S&P	EUR	200	496
Royal Bank of Scotland	XS0356705219	BB+	S&P	EUR	200	470
OTE	XS0885718782	BB	S&P	EUR	200	438
BNP Paribas	XS0895249620	A+	S&P	EUR	300	682
JP Morgan	XS0820547825	A	S&P	EUR	400	889
Enel	XS0452187916	BBB	S&P	EUR	150	373
Iberdrola	XS0494868630	BBB	S&P	EUR	250	586
EP Energy	XS0808636244	BBB-	Fitch	EUR	600	1,248
LAFARGE SA	XS0215159731	BB+	S&P	EUR	370	872
GDF SUEZ	FR0010952770	A	S&P	EUR	200	472
Renault S. A.	FR0011568963	BB+	S&P	EUR	370	793
Peugeot S.A	FR0011439975	B+	S&P	EUR	150	355
Schaeffler Finance	XS0741938624	BB-	S&P	EUR	250	562
HeidelbergCement	XS0458685913	BB+	Fitch	EUR	280	730
EDP Finance	XS0831842645	BB+	S&P	EUR	300	663
Arcelormittal	XS0559641146	BB+	S&P	EUR	200	435
DEWAAE	XS0551313686	Baa2	Moody’s	USD	300	588
Общо						23,237

8.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	**ISIN**	**Брой**	**Код на валута**	**Пазарна стойност** /BGN’000/
DAXEX	DE0005933931	10,646.0000	EUR	1,817
CAC 40	FR0007052782	17,919.0000	EUR	1,477
Vanguard REIT ETF	US9229085538	71538.0000	USD	9,478
SCHRODER European Large Cap	LU0106237315	3,118.7733	EUR	1,458
SCHRODER EUROZONE EQUITIES	LU0106235459	54,646.5969	EUR	3,546
Amundi MSCI Nordic	FR0010655738	3713	EUR	2,106
ISHARES STOXX Europe 600	DE0002635307	22900	EUR	1,532
Powershares QQQ	US73935A1043	9147	USD	1,534
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	4915	USD	1,419
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	5423	USD	1,811
Общо				26,178

8.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Сума /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция
Европа	EUR	31	Stoxx Europe 600	12,064	1,030
САЩ	USD	25	S&P 500	11,532	827
Общо		**59**		23,596	1,857

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 пазарният 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	-	-	-	-	7,802	7,802
ДЦК в евро	-	-	-	-	7,046	7,046
Корпоративни облигации в евро	-	-	-	4,287	2,810	7,097
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	-	-	-
Корпоративни облигации в долари	-	-	-	-	-	-
Ипотечни облигации в евро	-	-	-	793	-	793
Общински облигации в евро	-	-	-	-	403	403
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в долари	-	-	-	-	13,556	13,556
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в евро	-	-	-	12,340	59,426	71,766
Общо	-	-	-	17,420	91,043	108,463

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	-	-	-	739	7,193	7,932
ДЦК в евро	-	-	-	4,311	6,730	11,041
Корпоративни облигации в евро	-	199	433	5,689	6,624	12,945
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	740	-	740
Корпоративни облигации в долари	-	-	724	-	-	724
Общински облигации в евро	-	-	-	134	472	606
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в долари	-	-	-	7,664	6,421	14,085
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в евро	-	762	-	29,975	8,594	39,331
Общо	-	961	1,157	49,252	36,034	87,404

8.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2014 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 4,048 хил. лв. /2013г.: 2,046 хил.лв./ както следва:

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	2,695	1,849
Минус обезценка	(295)	(200)
Вземане, свързано с репо сделки	1,478	-
Хеджиране	-	28
Лихвено плащане и падеж на главница	119	183
Дивиденти	49	184
Други	2	2
	4,048	2,046

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	619	420
Начислена обезценка	295	200
Възстановена обезценка	-	(1)
В края на годината	914	619

*Като вземане са посочени следните облигационни емисии:

Емисия облигации с емитент Ален Мак АД, BG 2100024061 (първа емисия) е обезценена през 2014г. 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 109 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 57 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.

Емисията облигации с емитент Бросс Холдинг АД, през 2014 г. е провизирана изцяло, като е формирана обезценка в размер на 35 хил.лв. (34,73 % от първоначалното вземане). По този начин общата формирана провизия по облигационната емисия на Бросс Холдинг АД, заедно с предходно извършено провизиране, към края на 2014 г. възлиза на 100,00 % от първоначалното вземане по облигационната емисия. Цялостното провизиране на вземанията по облигационната емисия е в резултат на задълбочена оценка и отчитане на сложността на юридическия казус, по-конкретно възникналите усложения във връзка с обезпечението по облигационната емисия находящо се в гр.Силистра (свалянето на ипотеките върху обезпечението), както и последващата няколкократна смяна на собствеността върху конкретното имущество, предмет на обезпечение по емисията. Провизирането на вземанията по облигационната емисия е продиктувано и откровенно противоправни действия на емитента и свързани с него лица във връзка с обезпеченията по облигационната емисия, описани от банката-довереник в сигнал, който е изпратен в началото на 2015 г. до Висшия съдебен съвет и Министерство на правосъдието. С оглед на предходно описаните обстоятелства, ръководството счита, че е малко вероятно вследствие на реализацията на имущество на Бросс Холдинг АД да се стигне до възстановима стойност във връзка с вземанията по облигационната емисия на дружеството.

Емисия облигации с емитент Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД (бивши наименования Болкан Бевъриджис Кампъни ЕАД, Флорина 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 94 хил. лв. до очакваната към момента на обезценката възстановима стойност (7,25 % от първоначалното вземане). По този начин общата формирана провизия по облигационната емисия на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД, заедно с предходно извършено провизиране, към края на 2014 г. възлиза на 26,83 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

По отношение на облигационните емисии на Ален Мак АД, Хлебни изделия Подуяне АД и Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД 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 ППФ към 31 декември 2014 година се състои от 13 емитента-водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 14,722 хил. лв. /31.12.2013 г. – 19,748 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 8,220 хил. лв. /31.12.2013 г. – 9,364 хил. лв./.

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 5 фонда за сумата от 1,971 хил. лв. /31.12.2013 г. - 2,354 хил. лв./

8.11. Задължения на Професионалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2014 година Професионалният пенсионен фонд има текущо задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие в размер 161 хил. лв. /31.12.2013 г. – 149 хил. лв./, представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2014 година и 415 хил. лв., свързани с инвестициите на фонда /31.12.2013 г. - 33 хил. лв./.

9. Приходи от дивиденти

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Акции	1,848	454
АДСИЦ	214	298
КИС	522	351
Общо	2,584	1,103

10. Приходи от лихви

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	1,041	2,046
ДЦК и ЗУНК	2,352	2,274
Корпоративни облигации	1,601	1,953
Общински и ипотечни облигации	78	167
Общо	5,072	6,440

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

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Приходи		
АДСИЦ	2,017	1,848
Акции	41,954	27,901
ДЦК и ЗУНК	15,131	7,374
КИС	19,720	8,294
Корпоративни облигации	3,800	4,135
Форуърди	11,480	15,142
Други	180	681
	94,282	65,375

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Разходи		
АДСИЦ	(1,951)	(1,842)
Акции	(40,976)	(24,000)
ДЦК и ЗУНК	(11,950)	(7,829)
КИС	(16,440)	(8,862)
Корпоративни облигации	(3,808)	(4,799)
Форуърди	(16,230)	(13,611)
Други	(176)	(578)
	(91,531)	(61,521)
Общо	2,751	3,854

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

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Приходи		
ДЦК и ЗУНК	3,301	1,567
Корпоративни облигации	1,410	4,229
Акции	3,985	3,340
КИС	5,033	2,423
Форуърди	4	8
Други	611	377
	14,344	11,944

	2014	2013
	BGN'000	BGN'000
Разходи		
ДЦК и ЗУНК	(2,146)	(1,794)
Корпоративни облигации	(1,048)	(4,428)
Акции	(2,676)	(3,837)
КИС	(3,479)	(2,970)
Форуърди	(15)	(19)
Други	(429)	(453)
	(9,793)	(13,501)
Общо	4,551	(1,557)

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	1,041	2,046	-	-	1,041	2,046
Акции	47,787	31,695	(43,652)	(27,837)	4,135	3,857
АДСИЦ	2,231	2,146	(1,951)	(1,842)	279	304
КИС	25,274	11,068	(19,918)	(11,832)	5,356	(763)
ДЦК и ЗУНК	20,784	11,215	(14,096)	(9,623)	6,688	1,592
Корпоративни облигации	6,810	10,317	(4,856)	(9,227)	1,954	1,090
Форуърди	11,484	15,150	(16,245)	(13,630)	(4,761)	1,520
Други	871	1,225	(605)	(1,030)	266	194
Общо	116,282	84,862	(101,323)	(75,022)	14,959	9,840

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 ППФ, 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, ППФ 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 ППФ 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

	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	-	-	2,019	14,271
Вземания	-	-	4,048	2,018
Финансови деривати	-	28		
Депозити	-	-	9,492	29,326
ДЦК	76,933	53,868	-	-
Ипотечни облигации	793	-	-	-
Общински облигации	403	2,138	-	-
Корпоративни облигации	30,334	31,398	-	-
КИС	28,149	19,074	-	-
Акции	38,319	29,907	-	-
Общо	174,931	136,413	15,559	45,615

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	-	-	161	149
Финансови деривати	408	2	-	-
Други	-	-	7	31
Общо	408	2	168	180

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	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	28	-	-
ДЦК	76,933	53,868	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	-	-	793	-
Общински облигации	-	1,532	-	-	403	606
Корпоративни облигации	25,586	22,007	4,748	7,292	-	2,099
КИС	28,149	19,074	-	-	-	-
Акции	38,319	29,907	-	-	-	-
Имоти	-	-	-	-	8,202	8,202
Общо	168,987	126,388	4,748	7,320	9,398	10,907
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	408	2	-	-
Общо	-	-	408	2	-	-

Движения през 2014 г

1. Корпоративни облигации на стойност 1 079 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 131 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	10,907	13,147
Печалби/ Загуби отразени в отчета за доходите	7	(5)
Покупки	782	-
Продажби	(2,099)	(342)
Погасени	(199)	(380)
Трансфериране в /от ниво 1 и ниво 2	-	(1,513)
Крайно салдо	9,398	10,907

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 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 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 ППФ, 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 ППФ произтича основно от облигационната част на портфейла и паричните средства и депозитите.

За нуждите на оценката ППФ 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 ППФ е инвестирал, на които се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

Инвестициите на ППФ 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 кредитното качество на емитента. Почти всички емитенти, в чийто 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 76,933 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 2,308 хил. лв., което е 1.16%.

В допълнение ППФ 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 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 ВВ 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.

ППФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходмост 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 и еквиваленти	2,019	2,019	14,271	14,271
Вземания	4,048	4,048	2,018	2,018
Финансови деривати	-	-	28	28
Депозити	9,492	9,492	29,326	29,326
ДЦК	76,933	76,933	53,868	53,868
Ипотечни облигации	793	793	-	-
Общински облигации	403	403	2,138	2,138
Корпоративни облигации	30,334	30,334	31,398	31,398
Общо	124,022	124,022	133,047	133,047

Към датата на съставяне на финансовите отчети общо три емитента на облигационни емисии – Ален Мак АД, Хлебни изделия - Подуяне АД и Бросс Холдинг 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 ППФ 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 ППФ 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. 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 ППФ 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 2012 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 ППФ 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 ППФ 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.

Бросс Холдинг АД

Емисията облигации издадена от Бросс Холдинг АД е обявена от банката-довереник по емисията Обединена българска банка АД за предсрочно изискуема в началото на 2013 г., като непосредствено след това в Силистренски окръжен съд (СОС) е подадена молба за откриване на производство по несъстоятелност на дружеството. С оглед сложността на правно-юридическите обстоятелства свързани с облигационната емисия осъществяването на правни услуги във връзка с цялостната защита на интересите на облигационерите по емисията е възложено на правна кантора специализирана в подобни производства. В края на 2013 г. е установено че е извършено нерегламентирано заличаване на договорните ипотеки, предмет на обезпечение по емисията находящи се в гр.Силистра. В хода на производството по несъстоятелност е установено наличието на симулативно процеси и мними кредитори, чрез които се увреждат интересите на действителните кредитори по несъстоятелност. Емисията облигации издадена от Бросс Холдинг АД е провизирана през 2014 г., както и през 2013г. на база докладни записки до ръководството, описващи обстоятелствата в хода та производството на емитента на облигационната емисия, протекли за периода.

Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна, емисия ISIN BG2100023071 издадена от Болкан Пропърти Сървсиз ЕАД (бивши наименования Болкан Бевъриджис Кампъни ЕАД, Флорина АД), надхвърлящо 30 дни, „Банка Пиреос България" АД в качеството й на банка-довереник на облигационерите уведомява „БФБ –София" АД. че облигационният заем се счита за предсрочно изискуем към 15.04.2014 г. На 17.04.2014 г., „БФБ-София" АД взима решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от "Болкан Пропърти Сървисиз" ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 11.04.2014 г**.** по молба на „Бест Фрутс" ЕООД. „Банка Пиреос България" АД, в качеството и на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелнот на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в „Банка Пиреос България" АД е получено официално писмо от Емитента, с което „Болкан Пропърти Сървисис" ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисис" ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г.
Отчитайки горе описаните обстоятелства, лошото финансово състояние, силната задлъжнялост и ярко изявената некомуникативност на дружеството с облигационерите и банката-довереник, емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисис" ЕАД е провизирана през 2013 г и 2014 г., като общата провизия възлиза на 26,83%

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 54.59% от активите, като 4.17% са обезпечени, а 50.42 % необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 50.42%, а останалите 4.17% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитно 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.

Емитент	**Емисия**	**Общ размер EUR**	**Вземане EUR**	**Обезпечение**	**Последна пазарна оценка на обезпечението EUR**	**Дата**
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	420,841	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	01012
Хлебни изделия Подуяне АД	BG2100011084	6,000,000	319,306	Недвижим имот - земя на урегулиран поземлен имот (УПИ) Х-за хлебозавод, от кв. 9 по плана на гр.София местност НПЗ "Хаджи	5 687 500	09.2014

				Димитър - Малашевци”, заедно с построените в имота сгради и съоръжения 1.Индустриален Парк Силистра – произв.база за технически аерозоли - Завод 1 Силистра, площ 14,130 кв.м. 2.УПИ XXXI кв.1 - 32 887 кв.м. и сгради ПЗ Запад Силистра + особен залог на машини и съоръжения в Завод 1 Силистра, (Бал. ст-ст към 30.09.2012 г.) 3.УПИ 4 бр., 12007 кв.м - кв."Владиславово", гр.Варна, 4.Административна и производствена сграда, земя - УПИ № IX - 1134 кв.34, 6271 кв.м по плана на ЗПЗ Варна		
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	6,000,000	0,00		11,610,800	12.2011
Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД / Флорина АД	BG2100023071	6,536,000	486,811	Първа по ред договорна ипотека върху земя и сгради. УРЕГУЛИРАН ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № VII гр.София, район „Младост”, местност НПЗ ”Изток” – п.з. ”Горубляне”, с административен адрес гр. София, ул. ”Самоковско шосе” № 7, целият с площ от 37 925, ЗАЕДНО с построените върху имота СГРАДИ с РЗП от 11 787,07 кв.м.	6,221,330	12.2013

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.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,019	-	2,019
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,048	4,048
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	1,995	-	4,155	3,342	-	-	-	-	-	9,492
ДЦК	20,953	2,191	3,248	3,035	-	2,764	5,185	4,698	2,578	9,028	15,652	7,601	-	-	-	-	76,933
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	793	793
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	403	403
Корпоративни облигации	-	-	-	-	1,355	4,645	2,262	1,413	2,973	3,417	5,237	439	948	355	193	7,097	30,334
Общо	20,953	2,191	3,248	3,035	1,355	7,409	7,447	8,106	5,551	16,600	24,231	8,040	948	355	2,212	12,341	124,022

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.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	-	3,985	-	-	-	-	-	10,286	-	14,271
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,018	2,018
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	7	-	-	-	-	28
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	5,052	4,725	4,155	5,252	7,135	3,007	-	-	-	29,326
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	27,658	14,595	11,615	-	-	-	-	-	53,868
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,532	-	-	-	-	-	606	2,138
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	2,249	1,001	-	3,531	4,079	3,540	1,304	1,286	724	-	13,684	31,398
Общо	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	2,249	1,001	5,073	39,899	24,361	20,407	8,446	4,293	724	10,286	16,308	133,047

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	2,019

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.	(3,064)	(1,720)
2	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.54%)	(0.90%)

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 риска 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 американския долар към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 7 хил. лв. и обратното при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 7 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	EUR	USD	CHF	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	6,358	4,180	973	-	11,511
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	24,495	111,104	39,331	-	174,930
Вземания	1,480	2,531	37	-	4,048
Нетекущи активи	8,202	-	-	-	8,202
Общо активи	40,535	117,815	40,341	-	198,691
Задължения към ПОД	161	-	-	-	161
Текущи задължения	-	-	408	-	408
Други пасиви	-	7	-	-	7
Общо пасиви	161	7	408	-	576

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	EUR	USD	CHF	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	38,319	4,913	365	-	43,597
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	30,773	72,818	30,126	2,696	136,413
Вземания	16	1,848	154	-	2,018
Нетекущи активи	8,202	-	-	-	8,202
Общо активи	77,310	79,579	30,645	2,696	190,230
Задължения към ПОД	149	-	-	-	149
Текущи задължения		-	2	-	2
Други пасиви	-	31	-	-	31
Общо пасиви	149	31	2	-	182

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	117,808	79,548
Щатски долар	39,933	30,643
Швейцарски франк	-	2,696
Общо	157,741	112,887

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2014 инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 66,468 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 6,647 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 финна 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 изискуеми по-рано от падежа, Фондът оценява като минимална.

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември, 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	161	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	413	2	-	-	-
Общо	574	2	-	-	-

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	149	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	33	-	-	-	-
Общо	182	-	-	-	-

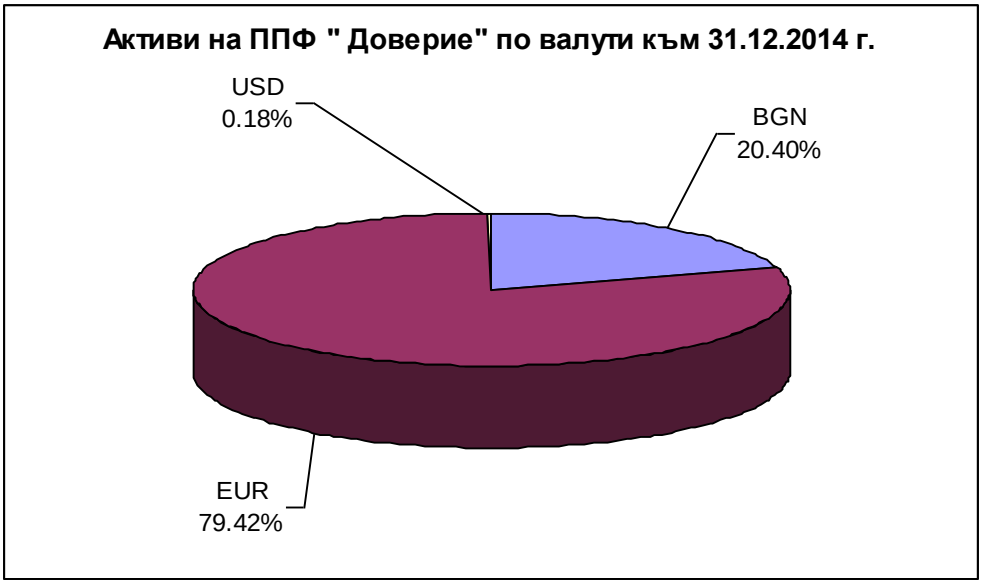
Концентрация по сектори:



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

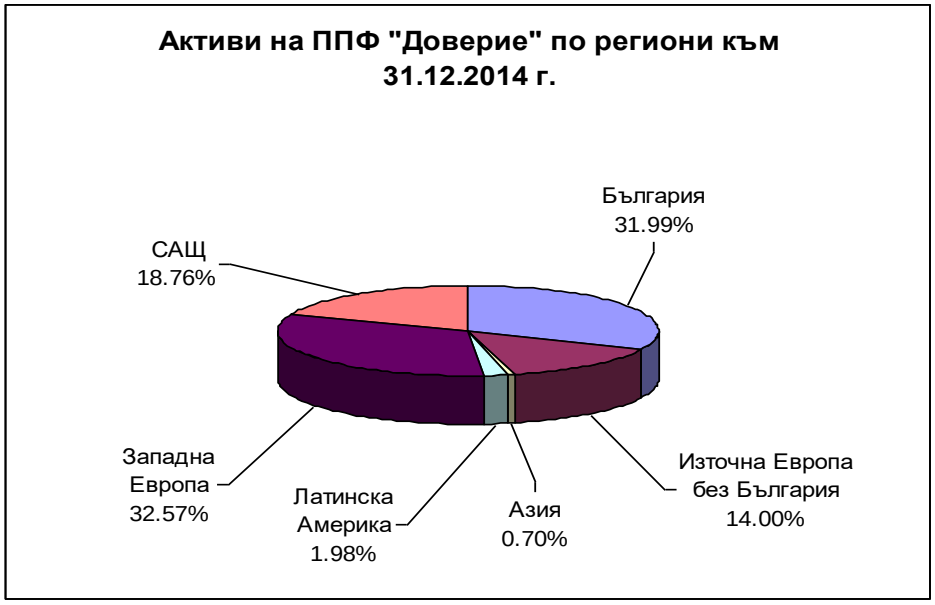
В сектор "Други" са включени инвестициите на фонда в недвижими имоти, вземанията (без валутните форуърди) и паричните средства

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 провеждане 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 Фонда 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:

	2013	2014	2013 - 2014
Показатели			
Годишна доходност	4.20%	7.06%	5.62%
Стандартно отклонение	1.87%	2.55%	2.24%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.09%	0.10%	0.09%
Мярка на Шарп	2.20	2.73	2.47
Модифицирана мярка на Шарп	2.20	2.73	2.47

Показателят Стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойността на един дял на ППФ Доверие, а 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.

	2013	2014	2013 - 2014
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.17%)	(0.26%)	(0.22%)
99%	(0.34%)	(0.40%)	(0.43%)

15. Представяне на нетните активи на разположение на осигурените лица

В предходни периоди Фондът е представял 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 представяне на информацията. Партидите на осигурените лица се представят 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