

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Доклад за Дейността
Финансови Отчети
за годината, приключваща на
31 декември 2015
с независим одиторски доклад

СЪДЪРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ:	
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	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	

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.

1.2. Доходност

Показател	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	Средно-геометрична номинална доходност 2011 – 2015
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	
Номинална доходност	1.21%	6.85%	4.20%	7.06%	1.32%	4.10%
Стандартно отклонение	2.61%	1.09%	1.87%	2.55%	4.47%	-
Коефициент на Шарп	0.13	6.06	2.20	2.73	0.32	-

*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 поестия 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 31.12.2015 г. броят на осигурените лица в ППФ Доверие е 68,643, което представлява 24.69% (по предварителни данни) от общо осигурените в професионални фондове в България.

Намалението в броя осигурените лица, спрямо отчетените към 31.12.2014 г. (69,779 лица), е с 1.63%.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2015 г. ППФ Доверие увеличи своите осигурени с 3,968 нови лица, работещи при условията на 1 и 2 категория труд, за които е постъпила поне една вноска. От тях 606 са лица с първоначален избор, 2,113 - прехвърлени от други фондове и 1,249 - служебно разпределени лица от НАП.

В сравнение с 2014 г. (3206) новоосигурените лица са нараснали с 23.77%.

1.3.2. Първоначален избор

През 2015 г. бе извършена промяна на нормативната уредба, регламентираща реда и начина за първоначален избор на професионален пенсионен фонд и въвежда правото на „свободен“ избор на осигуряване. В резултат на това от 01.01.2015 г. всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд, имаха право да изберат допълнителен фонд в 12 месечен срок от възникване на правоотношението. Изменението предвиждаше лицата, които не изберат фонд, да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на ДОО, без възможност да променят това впоследствие.

От 15.08.2015 г. бе възстановен реда и начина за избор, действащ до 01.01.2015 г., а именно – първоначалния избор на работещите при условията на първа или втора категория труд, да се осъществява в тримесечен срок от възникване на правоотношението. В случай, че лицата не изберат професионален пенсионен фонд, или изберат повече от едни фонд, се разпределят служебно в някой от регистрираните фондове.

Заявленията за участие в професионален фонд и при двата регламента се потвърждават 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 2015 г. заявленията на 335 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.

Измененията в нормативната уредба от началото на 2015 г., регламентиращи промяна на реда и начина за избор на професионален пенсионен фонд, предвиждаше отпадане на служебното разпределение на

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

неизбралите лица в регистриран професионален фонд. След отмяната на тези изменения, бе възстановен и регламента за разпределение на лицата в регистриран професионален фонд.

Лицата, които от 01.01.2015 г. до 14.08.2015 г. не бяха избрали професионален пенсионен фонд, бяха разпределени служебно в регистрираните пенсионни фондове.

През 2015 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в девет фонда на 10,897 лица, с 7% повече в сравнение с 2014 г. (10,184 лица)

Общият брой на служебно разпределените лица в ППФ Доверие е 1,306, което представлява 11.98% от всички разпределени лица от НАП. За 95.64% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2015 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

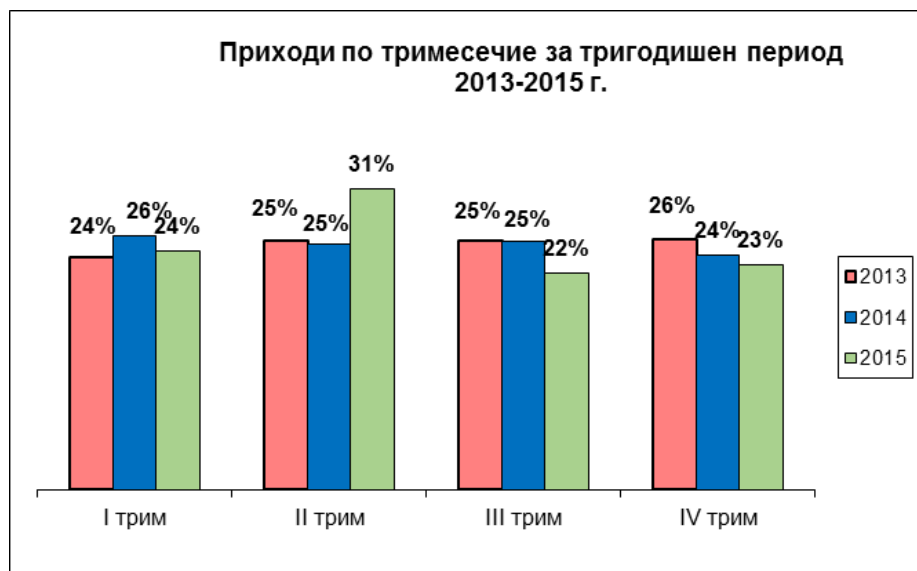
Прехвърлени лица са всички лица, които са променили своето участие в рамките на календарната година.

През 2015 г. от други професионални фондове бяха прехвърлени 2,113 лица, с 51.69% повече от резултатите по този показател през 2014 г. (1,393 лица).

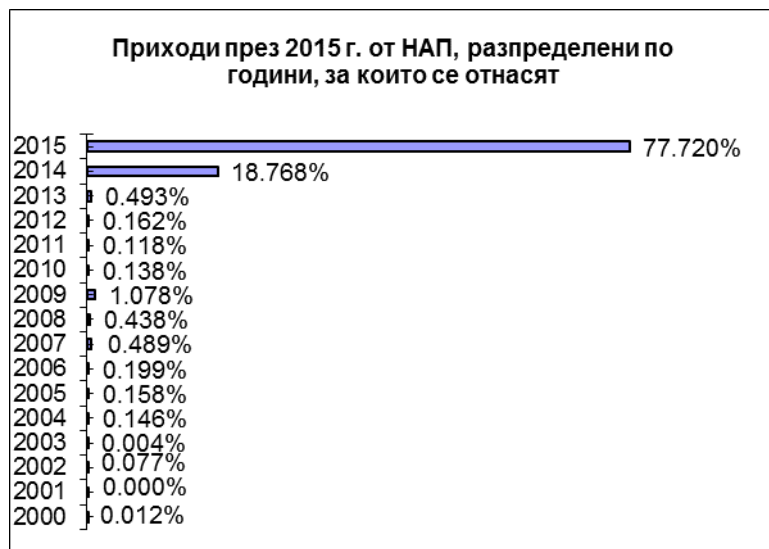
1.4. Приходи

През 2015 г. в ППФ Доверие средства постъпиха за 38,934 лица, което представлява 56.72 % от осигурените лица. Общият размер на постъпилите средства във Фонда е 27,369,003 лв., като 78.10% са осигурителни вноски и лихви, а 21,90% - са прехвърлени от други фондове.

Постъпленията по тримесечия за последния тригодишен период са представени в следващата графика



От преведените средства от НАП през 2015 г. 77.72% представляват вноски за текущата година, а 22.28% - за минали години.



Средно годишно на едно осигурено лице през 2015 г. са постъпили 702.93 лв., което е с 24.92% повече от 2014 г.(562.69 лв.).

Средна месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2015 г. е 79.08 лв., с 2.16% повече от 2014 г.(77.41 лв.).

Средна прехвърлена сума на едно лице в ППФ Доверие за 2015 г. е 2,837.14 лв., с 14.30% повече от 2014 г.(2,482.24 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 на основание §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 2015 г. 5,104 лица са напуснали ППФ Доверие, което е с 23.32% по-малко от 2014 г.(6,656 лица).

Прехвърлени в други професионални фондове са 2,823 лица, което представлява 55.31% от напусналите фонда и е 37.71% по-малко от прехвърлените в други професионални фондове през 2014 г. (4,532 лица).

Лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай, са 2,281, или 44.69% от общия брой на напусналите фонда. В сравнение с 2014 г. (2,124 лица), лицата със закрити партии поради настъпване на осигурително събитие са нараснали с 7.39%.

Осигурителен случай	Брой лица, напуснали фонда	
	2015	2014
Пенсионери §4 от ПЗР на КСО	1,697	1,549
Пенсионери чл.68/69 на КСО	285	289
Починали	299	286
ОБЩО	2,281	2,124

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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 2015 г. в националния институт, е 4,257.37 лв. В сравнение с 2014 г. (3,703.16 лв.), този размер е нараснал с 14.97%.

Средният размер на изплатените суми на лица, придобили пенсия за стаж и възраст по чл.68/69 от КСО, е 2,777.77 лв. В сравнение с 2014 г. (2,727.87 лв.), този размер е нараснал с 1.83%.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2015 година са в размер на 3,988 хил. лв. спрямо 5,072 хил. лв. за 2014 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 2015 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 131,896 хил. лв. и респективно е извършил 136,553 хил. лв. разходи спрямо 94,282 хил. лв. приходи и 91,531 хил. лв. разходи за 2014 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 управлява валутния риск посредством форуърдни валутни договори, което за 2015 година резултира в отрицателен нетен ефект от хеджиращите операции.

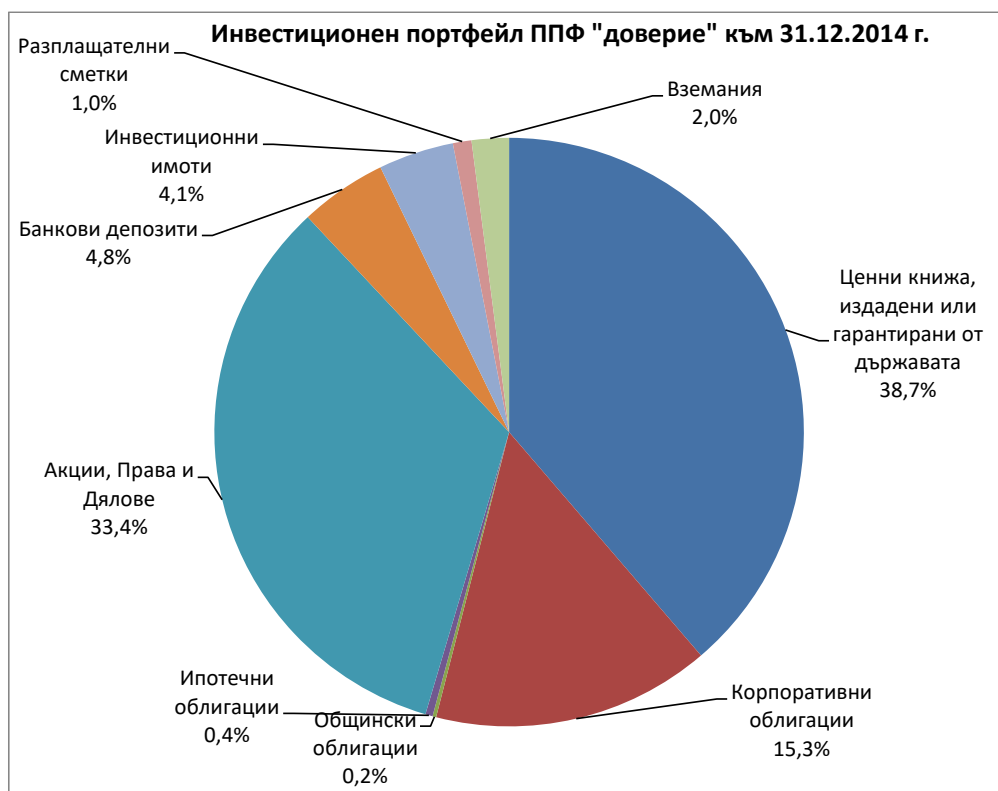
Тези позиции са ценни книжа деноминирани в долари, а именно - чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2015 г. в размер на 25,460 хил. лева. В отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на фонда към 31.12.2015 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено вземане за 110 хил. лв. и задължение в размер на 19 хил. лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2015 г.



Структура на портфейла към 31.12.2014 г.



3.1. Парични средства

Паричните средства нарастват спрямо предходната година във връзка с оптимизиране на инвестиционния портфейл. 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, дивиденди и др./ намаляват към края на периода спрямо предходната година.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2015 г. Фондът не е реализирал приходи от преоценка на инвестиционни имоти.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял на държавните ценни книжа е 40% от стойността на активите, основна част от тези инвестиции са в чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по реструктурирането и управлението на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

Към края на 2015 г. фондът няма експозиция към банкови депозити деноминирани в лева. Основна причина за това намаление е предлаганите изключително ниски лихвени нива по банковите депозити в страната.

3.6. Банкови депозити във валута

През 2015 г. инвестициите на фонда в банкови депозити деноминирани в евро са в размер на 1,6% от активите на фонда.

3.7. Ипотечни облигации

Към края на 2015 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. Развитieto на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2014 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 увеличаване на риска 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 намаляват с 5,13% в резултат на активните действия по реструктуриране и управление на портфейла. Намалява и обемът на инвестициите в ДЦК на държави от ЕС и държави извън ЕС и взаимни фондове.

3.11. Акции

Несигурността на капиталовите пазари намаля през 2015 г. Намаляха рисковете около целостта на Европейския валутен съюз, които съпровождат 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, задължения по инвестиционни операции и дължими такси към ПОК за месец декември 2015 г.

29 Март 2016 г.

Мирослав Маринов

Изпълнителен директор

Даниела Петкова

Председател на УС

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		BGN'000	BGN'000
	Бел.		
Приходи от лихви	12	3,988	5,072
Приходи от дивиденди	11	1,157	2,584
Нетни печалби от операции с чуждестранна валута	14	4,344	4,551
Нетни печалби /(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	13	(4,657)	2,751
Нетни разходи по инвестиционни имоти	15	(2)	(41)
Обезценка на вземания, свързани с инвестиции	8.9.	(240)	(295)
Общо приходи		<u>4,590</u>	<u>14,622</u>
Инвестиционна такса	10	(1,836)	(1,741)
Общо оперативни разходи		<u>(1,836)</u>	<u>(1,741)</u>
Увеличение на нетните активи на разположение на осигурените лица		<u>2,754</u>	<u>12,881</u>

Приложения от 1 до 19 са неразделна част от финансовите отчети.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Иванка Лазарова	Мирослав Маринов	Даниела Петкова

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
“КПМГ България” ООД

Цветелинка Колева
Регистриран одитор

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

	<u>2015</u> BGN'000	<u>2014</u> BGN'000
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ	198,115	190,048
Увеличение на нетните активи на разположение на осигурените лица	2,754	12,881
Увеличения		
Получени вноски от осигурени лица	21,374	21,199
Минус: Такса от осигурителни вноски	(946)	(960)
Прехвърлени от други фондове	5,995	3,458
	<u>26,423</u>	<u>23,697</u>
Намаления		
Плащания към членове	(834)	(699)
Плащания към пенсионери	(7,958)	(6,540)
Прехвърлени към други фондове	(10,829)	(21,272)
	<u>(19,621)</u>	<u>(28,511)</u>
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ	<u>207,671</u>	<u>198,115</u>

Бележки от 1 до 19 са неразделна част от финансовия отчет.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Иванка Лазарова	Мирослав Маринов	Даниела Петкова
Съгласно независим одиторски доклад:		

Добринка Калоянова
Управител

Цветелинка Колева
Регистриран одитор

“КПМГ България” ООД

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА
към 31.12.2015 г.

АКТИВИ	Бел.	31.12.2015	31.12.2014
		BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	17	13,296	2,019
Банкови депозити	8.2, 8.3	3,387	9,492
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	32,561	14,848
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари	8.6, 8.10	20,531	23,790
Общински облигации	8.7	333	403
Ипотечни облигации	8.5	698	793
Инвестиции в чужбина	8.8	128,161	135,096
Деривативни активи, държани с цел управление на риска		110	-
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	2,215	4,048
Инвестиционни имоти	8.4	8,136	8,202
		<u>209,428</u>	<u>198,691</u>
ПАСИВИ			
Задължения към ПОК	8.11	158	161
Задължения, свързани с инвестиции	8.11	1,580	8
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	8.11	19	407
		<u>1,757</u>	<u>576</u>
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		<u>207,671</u>	<u>198,115</u>

Приложения от 1 до 19 са неразделна част от финансовите отчети.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Иванка Лазарова	Мирослав Маринов	Даниела Петкова

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
“КПМГ България” ООД

Цветелинка Колева
Регистриран одитор

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември

	31.12.2015	31.12.2014
	BGN'000	BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Парични потоци, свързани с осигурени лица и пенсионеринетно	12,550	13,935
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	(4,803)	(17,789)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество	(2,784)	(2,690)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	4,963	(6,544)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични потоци от лихви	4,074	6,125
Парични потоци от дивиденди	1,160	2,714
Парични потоци от продажба на инвестиции	99,794	117,801
Парични потоци от покупка на инвестиции	(95,499)	(126,662)
Нетни (плащания) от деривати	(5,007)	(4,327)
Нетни (плащания)/постъпления от репо-сделки	1,478	(1,467)
Парични потоци свързани с инвестиционни имоти	75	-
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	24	-
Други парични потоци, свързани с инвестиционна дейност	(16)	(70)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	6,083	(5,886)
Нетно увеличение/(намаление) на пари и парични еквиваленти	11,046	(12,430)
Пари и парични еквиваленти на 1 януари	2,019	14,271
Ефект от промяна на валутните курсове върху паричните средства и паричните еквиваленти	231	178
Пари и парични еквиваленти на 31 декември	13,296	2,019

Приложенията от 1 до 19 са неразделна част от финансовите отчети.

Съставител
Иванка Лазарова

Изпълнителен директор
Мирослав Маринов

Председател на УС
Даниела Петкова

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
"КПМГ България" ООД

Цветелинка Колева
Регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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.

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 2015 година общият брой на членовете на ППФ Доверие по данни на КФН е 68,643.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ Доверие за периода 2015 г. е 1.32% 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 29 Март 2016г.

3. База за измерване

Този финансов отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на следните позиции, които се измерват по алтернативна база към всяка отчетна дата:

Позиции	База за измерване
Деривативни финансови инструменти	Справедлива стойност
Не-деривативни финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	Справедлива стойност
Инвестиционни имоти	Справедлива стойност

4. Функционална валута и валута на представяне

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

5. Използване на приблизителни оценки и преценки

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. Действителните резултати могат да се различават от тези предположения. Оценка и предположенията се преглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

5. Използване на приблизителни оценки и преценки, продължение

Несигурност в допусканията и оценките

Оценка на справедливата стойност

Фондът притежава инвестиционни имоти и финансови инструменти, които се оценяват и оповестяват по справедлива стойност (бел. 16). Входящите данни за определяне на справедливата стойност, използвани при методите за оценка, се категоризират в различни нива, според това, доколко са наблюдаеми:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.
- Ниво 2: Входящи данни различни от котираны цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива.
- Ниво 3: Входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (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.

6. Значими счетоводни политики

Фондът е приложил последователно значимите счетоводни политики, представени по-долу, за всички периоди, представени в този финансов отчет, освен ако не е посочено друго.

6.1. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти първоначално се оценяват по цена на придобиване и при последваща оценка по справедлива стойност, определена от независим оценител, избран от мениджмънта на Фонда, като промените се признават в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход.

Печалбата или загубата от продажбата на инвестиционен имот (разликата между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на имота) се признава в печалбата или загубата за периода.

6.2. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се преизчисляват във функционалната валута на Фонда по обменните курсове на датите на транзакциите.

Парични активи и пасиви, деноминирани в чужда валута, се преизчисляват във функционалната валута по обменния курс на Българска Народна Банка (БНБ) към отчетната дата. Не-парични активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност в чуждестранна валута, се преизчисляват във функционалната валута по курса на датата, на която справедливата стойност е определена. Непарични позиции, които се оценяват по историческа цена в чуждестранна валута, се преизчисляват по курса в деня на транзакцията. Курсови разлики се признават в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

6. Значими счетоводни политики, продължение

6.3. Финансови активи и финансови пасиви

i) Първоначално признаване

Фондът първоначално признава заеми и вземания и дългови ценни книжа на датата, на която са издадени. Всички други финансови активи и финансови пасиви се признават първоначално на датата на търгуване.

ii) Класификация

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- Кредити и вземания
- Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата и в тази категория като активи, държани за търгуване

Фондът класифицира финансовите пасиви като оценени по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Финансовите пасиви на Фонда, които се оценяват по амортизирана стойност, се състоят от задължения по инвестиции, такси и удръжки към ПОК Доверие и задължения за плащания към осигурени лица. Финансовите пасиви на Фонда, които се оценяват по справедлива стойност, са деривативни пасиви, държани с цел управление на риска.

Всички получени вноски от осигурени лица се отчитат в деня на получаване по партида във Фонда и се отчитат като финансов пасив.

iii) Оценяване по справедлива стойност

“Справедлива стойност” е цената, която би била получена при продажба на актив или платена при прехвърляне на пасив при обичайна сделка между пазарни участници на основния, или при липса на такъв, най-изгодния пазар, до който Фондът има достъп към датата на оценяване. Справедливата стойност на пасив отразява ефекта от риска от неизпълнение на задължения.

Когато е приложимо, Фондът използва котираната цена на активен пазар за определяне на справедливата стойност на този инструмент. Пазарът се счита за активен, когато сделките за актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че да позволява предоставяне на текуща информация за цените.

Когато липсва котирана цена на активен пазар, Фондът използва оценъчни техники, с които следва да използва максимално подходящи наблюдаеми входящи данни и да свежда до минимум използването на ненаблюдаеми данни. Избраната оценъчна техника включва всички фактори, които биха били взети под внимание от участниците на пазара, при определянето на цената.

Фондът оповестява трансферите между нивата в йерархията на справедливите стойности в края на отчетния период, през който се е осъществила промяната.

iv) Оценяване по амортизирана стойност

Амортизирана стойност на финансов актив или финансов пасив е сумата, по която финансовия актив или пасив се оценява при първоначално признаване, без изплатените главници, с или без натрупаната амортизация, използвайки метода на ефективната лихва за всяка разлика между първоначално признатата стойност и стойността на падеж, без намаления за обезценка.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

6. Значими счетоводни политики, продължение

6.3. Финансови активи и финансови пасиви, продължение

v) Обезценка

Финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалби и загуби, се преглеждат към всяка отчетна дата, за да се прецени дали съществуват обективни доказателства за обезценка. Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени в случай, че има обективни доказателства за обезценка като резултат на едно или повече събития, които възникват след първоначалното признаване на актива/(ите) и че едно или повече събития са имали негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив/(и), които могат да бъдат надеждно оценени.

Обективно доказателство, че финансов актив е обезценен включва съществени финансови затруднения на длъжника или емитента, просрочие или невъзможност за изпълнение на задълженията от длъжника, реструктуриране на дължимата сума при условия, които при други условия Фондът не би разгледал, индикации за изпадане в несъстоятелност на длъжник или емитент, или негативни промени в платежоспособността на длъжници.

Загубата от обезценка по отношение на финансов актив, оценяван по амортизирана стойност, се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загубите се признават в отчета за всеобхватния доход.

vi) Отписване

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив или в транзакция, в която Фондът, нито трансферира, нито запазва всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив и не запазва контрол над финансовия актив.

При отписване на финансов актив, разликата между отчетната стойност на този актив (или отчетната стойност, отнасяща се до частта от актива, която се отписва) и полученото плащане (включително придобити нови активи без новопети задължения) се признава в печалбата или загубата. Всеки интерес в такива трансферирани активи, който се е създал или запазил от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва всички или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат.

vii) Компенсиране

Финансови активи и пасиви се компенсират и нетната стойност се представя в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица тогава и само тогава, когато Фондът има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база, или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

6. Значими счетоводни политики, продължение

6.3. Финансови активи и финансови пасиви, продължение

vii) Компенсирание, продължение

Приходите и разходите се представят на нетна база за печалби и загуби от финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата и приходи или разходи от операции с чуждестранна валута.

viii) Специфични инструменти

Вземания и задължения по споразумения за обратно изкупуване и заемане на ценни книжа

Когато Фондът придобива финансов актив и едновременно сключва споразумение за обратна продажба на активи (или подобен инструмент) по фиксирана цена на бъдеща дата (обратна репо сделка), споразумението се осчетоводява като кредит или аванс и се признава в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица като вземане по обратна репо сделка и активът, предмет на обезпечение по сделката не се признава в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица.

Когато Фондът продава финансов актив и едновременно сключва споразумение за обратна покупка на активи (или подобен инструмент) по фиксирана цена на бъдеща дата (репо сделка), споразумението се осчетоводява като задължение и се признава в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица като задължение по репо сделка.

Вземанията по обратна репо сделка и задълженията по репо сделка се оценяват последващо по амортизирана стойност.

Пари и парични еквиваленти

Пари и парични еквиваленти включват пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити с оригинален падеж до три месеца.

6.4. Приходи от лихви

Приходи от лихви се признават в печалбата или загубата, използвайки метода на ефективния лихвен процент. Фондът реализира приход от лихви от депозити, разплащателни сметки и дългови ценни книжа. Приходът от лихви се начислява на дневна база.

6.5. Приходи от дивиденди

Приходи от дивиденди се признават в печалбата или загубата на датата, на която правото за получаване на прихода е установено. Приходи от дивиденди се представят на отделен ред в отчета за всеобхватния доход.

6.6. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата

Нетните печалби/(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата включват всички реализирани и нереализирани промени в справедливите стойности и разлики от чуждестранна валута и изключват приход от лихви и дивиденди и разходи за дивиденди по къси продажби на ценни книжа.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

6. Значими счетоводни политики, продължение

6.7. Деривати

Деривативите се признават първоначално по справедлива стойност; пряко свързаните разходи по сделката се признават в печалби и загуби при възникване. След първоначално признаване, деривативите се оценяват по справедлива стойност, като промените се отчитат в печалбата или загубата.

Съгласно възприетата инвестиционна политика, деривативните финансови инструменти се държат с цел управление на риска, възникващ от валутни позиции в чуждестранна валута. През 2015 г. такива операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.

6.8. Данъчно облагане

Съгласно действащата данъчна уредба в Република България, Фондът е освободен от плащането на данък върху дохода.

Въпреки това някои приходи от дивиденди и лихви, получени от Фонда, подлежат на данък при източника, възникнал в съответните държави.

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 2015 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. Фондът не планира да прилага тези стандарти по-рано.

- Промени в МСС 27: Прилагане на метода на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети. Позволява се доброволен избор за прилагане на метода на собствения капитал в самостоятелен финансов отчет. Тези промени не се очаква да имат ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Промени в МСС 1: Инициатива за оповестяване. Пояснено е кога несъществена информация може да не се оповестява и кога съществена информация не може да се пропуска във финансовите отчети. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2012-2014. Подобренията въвеждат незначителни промени в някои стандарти и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Промени в МСС 16 и МСС 38: Пояснение на приемливите методи за амортизация. Дружеството не очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като методите на амортизация използвани в момента ще продължат да са приемливи.
- Промени в МСФО 11: Отчитане на придобиване на участия в съвместни дейности. Дружеството не очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма такива придобивания.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8. Нетни активи на Пенсионния фонд

Нетните активи на ППФ към 31 декември 2015 и 2014 година са, както следва:

	Бел.	<u>31.12.2015</u> BGN'000	<u>31.12.2014</u> BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа, издадени от Република България	8.1	32,561	14,848
Банкови депозити в лева	8.2	-	5,337
Банкови депозити във валута	8.3	3,387	4,155
Инвестиционни имоти	8.4	8,136	8,202
Ипотечни облигации	8.5	698	793
Корпоративни облигации	8.6	5,348	7,097
Общински облигации	8.7	333	403
Инвестиции в чужбина	8.8	128,161	135,096
Деривати		110	-
Вземания, свързани с инвестиции	8.9	2,215	4,048
Акции и дялове на местни емитенти	8.10	15,183	16,693
Разплащателни сметки в лева		4,936	1,021
Разплащателни сметки във валута		8,360	998
ОБЩО АКТИВИ		<u>209,428</u>	<u>198,691</u>
Минус: Задължения	8.11	(1,757)	(576)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		<u>207,671</u>	<u>198,115</u>

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът увеличи значително експозицията си в държавни ценни книжа. Деноминирани в лева ДЦК бележат незначително понижение, основната част на увеличението се дължи на ДЦК деноминирани в чуждестранна валута облигации.

	<u>31.12.2015</u> BGN'000	<u>31.12.2014</u> BGN'000
Държавни ценни книжа, деноминирани в лева	7,432	7,802
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	25,129	7,046
Общо	<u>32,561</u>	<u>14,848</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България, продължение

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31.12.2015г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	2,350	13.07.2020	2,834
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,176	19.07.2021	2,663
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	1,231	11.07.2022	1,527
Република България	BG2040014214	4.000%	BGN	352	15.07.2024	408
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	2,870	29.09.2025	7,298
Република България	XS1083844503	2.950%	EUR	1,100	03.09.2024	2,249
Република България	XS1208855889	2.625%	EUR	8,000	26.03.2027	15,582
Общо						32,561

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

8.2. Банкови депозити в лева

През 2015 г. всички банкови депозити в лева падежираха. Към края на отчетния период Фондът няма инвестиции в банкови депозити деноминирани в лева поради факта, че голяма част от банките намалиха значително лихвите по този банков продукт.

8.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити по номинал във валута на ППФ към 31 декември 2015 г. възлиза на 3,387 хил. лв.. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2015 г. е отразена 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 1.10%.

Банка	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
УниКредит Булбанк АД	EUR	1,104	24.03.2016	2,178	BB+	S & P
УниКредит Булбанк АД	EUR	613	31.03.2016	1,209	BB+	S & P
Общо				3,387		

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2015 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 /BGN'000/
Имот Несебър – право на строеж	30.11.2010	с. Свети Влас	4,610	4,567
УПИ	23.11.2007	с. Свети Влас	3,652	3,569
Общо				<u>8,136</u>

Оценката на инвестиционните имоти по справедлива стойност към 31 декември 2015 година и 31 декември 2014 година е извършена от независими външни оценители.

За имот с. Св. Влас с балансова стойност към края на 2015 г. в размер на 3,569 хил. лева, независимият оценител е използвал метод за оценка: Метода на остатъчната стойност /най – добро използване на земята/. По мнение на оценителя в случая не е приложен методът на сравнителните продажби поради липсата на каквато и да е достоверна информация за подобни сделки, както и на оферти за продажба на терени с подобни площи и местоположение.

За право на строеж с. Св. Влас с балансова стойност към края на 2015 г. в размер на 4,567 хил. лева, независимият оценител е използвал метод за оценка, чрез прилагане на общо приет формула за оценка право на строеж, включваща в себе си следните параметри: коригирана цена на земята, бруто застроена площ, площ на парцела и % идеални части.

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. 16. Финансови инструменти и инвестиционни имоти - Управление на риска.

8.5. Ипотечни облигации

Към края на 2015 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 ипотечи съгласно закона за ипотечните облигации.

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
БАКБ	BG2100006142	6М EURIBOR+ 4.2%	EUR	400	25.09.19	698
Общо						698

8.6. Корпоративни облигации

Отчетната стойност на корпоративните облигации намалява в сравнение с 2014 година, включително се наблюдава и намаление на относителния дял в портфейла.

Тези облигации са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София и са обезпечени.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.6. Корпоративни облигации, продължение

Таблицата по-долу дава детайлна информация за корпоративните облигации към 31.12.2015.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 m. EURIBOR+3.000 %, min. 7.500%	EUR	1,000	03.04.2020	1,576
ХипоКредит АД	BG2100038079	6 m. EURIBOR+3.250 %, min.7.500%	EUR	920	18.12.2017	1,258
Виена Реал Естейт ЕАД*	BG2100010128	7.000%	EUR	600	15.06.2020	775
ХипоКредит АД	BG2100018089	6 m. EURIBOR+3.125 %, min.7.000%	EUR	565	30.06.2018	703
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	520	10.12.2016	385
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100021083	7.318%	EUR	100	22.05.2019	116
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ*	BG2100019079	5.750%	EUR	300	14.08.2020	300
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m. EURIBOR+6.000 %	EUR	150	01.11.2017	235
Общо						5,348

*Емисии, чиито оригинални условия са били променени по повод реструктуриране през 2015г.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.7. Общински облигации

Детайлна информация за обезпечените общински облигации е оповестена в следната таблица.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	300	21.06.2020	333
Общо						333

8.8. Инвестиции в чужбина

Най-голям дял в чуждестранните ценни книжа имат държавните ценни книжа, емитирани от страни членки на ЕС. Индивидуалните инвестиции (облигации) нарастват минимално спрямо 2014г. Увеличение от над 16% се наблюдава при инвестициите в чуждестранни акции. Таблицата по-долу представя инвестициите на Професионалния пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2015 година и 31 декември 2014 година.

	Бел.	31.12.2015 BGN'000	31.12.2014 BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	8.8.1	46,801	49,617
ДЦК на държави извън ЕС	8.8.2	3,705	12,468
Индивидуални инвестиции (облигации)	8.8.3	24,448	23,237
Индексни и взаимни фондове	8.8.4	25,502	26,178
Акции	8.8.5	27,605	23,596
Общо		128,161	135,096

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република Румъния	XS0972758741	4.625%	EUR	600	18.09.2020	1,378
Република Румъния	XS1060842975	3.625%	EUR	1,900	24.04.2024	4,152
Република Румъния	XS1129788524	2.875%	EUR	500	28.10.2024	1,013
Република Румъния	XS1312891549	2.750%	EUR	1,200	29.10.2025	2,389
Република Словения	SI0002103149	4.375%	EUR	200	18.01.2021	479
Република Германия	DE0001102374	0.500%	EUR	5,950	15.02.2025	11,621
Ирландия	IE00B6X95T99	3.400%	EUR	1200	18.03.2024	2,857
Австрия	AT0000A105W3	1.750%	EUR	500	20.10.2023	1,073
Финландия	FI4000079041	2.000%	EUR	500	15.04.2024	1,098
Италия	IT0004356843	4.750%	EUR	1050	01.08.2023	2,623
Италия	IT0005090318	1.500%	EUR	1300	01.06.2025	2,549
Холандия	NL0010733424	2.000%	EUR	1400	15.07.2024	3,080
Франция	FR0011619436	2.250%	EUR	2250	25.05.2024	5,010
Испания	ES00000126B2	2.750%	EUR	950	31.10.2024	2,037
Република Хърватия	XS1117298916	3.000%	EUR	500	11.03.2025	911
Република Хърватия	XS1028953989	3.875%	EUR	600	30.05.2022	1,199
Хърватска банка за възстановяване и развитие*	XS0961637542	6.000%	EUR	1500	08.05.2020	3,332
Общо						46,801

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

8.8.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Мексико	XS1054418196	2.375%	EUR	500	09.04.2021	1,031
Мексико	XS0916766057	2.750%	EUR	500	22.04.2023	1,033
Индонезия	XS1084368593	2.875%	EUR	400	08.07.2021	784
Бразилия	XS1047674947	2.875%	EUR	500	01.04.2021	857
Общо						3,705

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Кре- ден рейтинг	Рейтин- гова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Aspen Energy	XS0363980607	BBB	S&P	EUR	700	1,223
PKO Finance	XS0783934085	BBB+	S&P	USD	700	1,320
Repsol	XS0975256685	BBB-	S&P	EUR	200	418
Goldman Sachs	XS0270347304	BBB-	S&P	EUR	200	459
Goldman Sachs	XS0882849507	BBB+	S&P	EUR	200	443
Fiat	XS1048568452	BB-	S&P	EUR	170	367
GE	XS0453908377	AA+	S&P	EUR	220	534
Telecom Italia SPA	XS0868458653	BB+	S&P	EUR	400	879
ENI	XS0951565091	A-	S&P	EUR	300	663
BMW	XS0877622034	A+	S&P	EUR	300	642
Telefonica Emisiones	XS0874864860	BBB	S&P	EUR	400	915
Areva	FR0011560986	B+	S&P	EUR	200	381
AT&T	XS1144086110	BBB+	S&P	EUR	200	394
Wells Fargo	XS0925599556	A	S&P	EUR	110	231
KPN NV	XS0411850075	BBB-	S&P	EUR	250	622
Petroleos Mexicanos	XS0213101073	BBB+	S&P	EUR	200	419
Petrobras	XS0982711714	BB	S&P	EUR	200	262
NE Property	XS1325078308	BBB-	S&P	EUR	600	1,163
Gaz Natural Fenosa	XS0981438582	BBB	S&P	EUR	200	447
Credit Agricole	XS1069521083	A	S&P	EUR	300	632
Morgan Stanley	XS1050547857	BBB+	S&P	EUR	500	1,053
Erste Bank	XS0840062979	BB+	S&P	EUR	300	703
Amro Bank	XS0765299572	A	S&P	EUR	200	473
Royal Bank of Scotland	XS0356705219	BB+	S&P	EUR	200	457
OTE	XS0885718782	B+	S&P	EUR	200	428
BNP Paribas	XS0895249620	A+	S&P	EUR	300	657
JP Morgan	XS0820547825	A-	S&P	EUR	400	861
Enel	XS0452187916	BBB	S&P	EUR	150	369
Iberdrola	XS0494868630	BBB	S&P	EUR	250	574
EP Energy	XS0808636244	BBB-	Fitch	EUR	600	1,233
LAFARGE SA	XS0215159731	BBB	S&P	EUR	370	858

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации), продължение

GDF SUEZ	FR0010952770	A	S&P	EUR	200	456
Renault S. A.	FR0011769090	BBB-	S&P	EUR	370	800
Peugeot S.A	FR0011439975	BB-	S&P	EUR	150	347
Schaeffler Finance	XS1067864881	B	S&P	EUR	270	536
HeidelbergCement	XS0458685913	BB+	Fitch	EUR	280	688
EDP Finance	XS0970695572	BB+	S&P	EUR	290	643
Arcelormittal	XS1084568762	BB	S&P	EUR	220	354
DEWAAE	XS0551313686	Baa2	Moody's	USD	300	644
Общо						24,448

8.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Код на валута	Справедлива стойност /BGN'000/
DAXEX	DE0005933931	38,122.0000	EUR	7,076
CAC 40	FR0007052782	20,578.0000	EUR	1,857
Vanguard REIT ETF	US9229085538	21249.0000	USD	3,058
SCHRODER European Large Cap	LU0106237315	3,118.7733	EUR	1,654
SCHRODER EUROZONE EQUITIES	LU0106235459	54,646.5969	EUR	4,075
Amundi MSCI Nordic	FR0010655738	3713	EUR	2,381
Powershares QQQ	US73935A1043	9147	USD	1,855
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	4915	USD	1,547
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	5423	USD	1,999
Общо				25,502

8.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Справедлива стойност /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция
Европа	EUR	33	Stoxx Europe 600	13,790	1,149
САЩ	USD	25	S&P 500	13,815	1,737
Общо		58		27,605	2,886

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долуизложената таблица представя договорената матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2015 година.

Падеж						/BGN'000/
	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
ДЦК в лева	-	-	-	2,834	4,598	7,432
ДЦК в евро	-	-	-	-	25,129	25,129
Корпоративни облигации в евро	-	-	-	5,348	-	5,348
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	-	-	-
Корпоративни облигации в	-	-	-	-	-	-
Ипотечни облигации в евро	-	-	-	698	-	698
Общински облигации в евро	-	-	-	333	-	333
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в долари	-	-	-	644	1,320	1,964
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в евро	-	-	-	14,467	58,623	73,090
Общо	-	-	-	24,324	89,670	113,994

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа, продължение

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

/BGN'000/

Падеж	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
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	-	-	-	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

8.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31. декември 2015 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции, в размер на 2,215 хил. лв. /2014г.: 4,048 хил.лв./ както следва:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	3,314	3,314
Минус обезценка	(1,154)	(914)
Вземане, свързано с репо сделки	-	1,478
Лихвено плащане и падеж на главница	-	119
Дивиденди	53	49
Други	2	2
Общо	2,215	4,048

Към 31.12.2015 г. начислената обезценка на вземания, свързани с инвестиции, е както следва:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	BGN'000	BGN'000
В началото на годината	914	619
Начислена обезценка	240	295
В края на годината	1,154	914

*Като вземане са посочени следните облигационни емисии:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.9. Вземания, свързани с инвестиции, продължение

Емисия облигации с емитент Ален Мак АД, BG 2100024061 (първа емисия) е обезценена допълнително през 2015г. на база тест за обезценка с приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент. Формираната обезценка през 2015 е в размер на 75 хил. лв. (9,95% от възстановимата стойност) като сумата на натрупаната обезценка е 348 хил. лв.. По този начин общата формирана обезценка по първата облигационна емисия на Ален Мак АД, заедно с предходно извършено обезценяване, към края на 2015 г. възлиза на 31,74 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

Емисия облигации с емитент Хлебни изделия Подуяне АД е обезценена допълнително през 2015г. на база тест за обезценка с приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент. Формираната обезценка през 2015 е в размер на 41 хил. лв. (7% от възстановимата стойност) като сумата на натрупаната обезценка е 233 хил. лв. По този начин общата формирана обезценка по облигационната емисия на Хлебни изделия Подуяне АД, заедно с предходно извършено обезценяване, към края на 2015 г. възлиза на 28,50 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

Емисия облигации с емитент Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД (бивши наименования Болкан Бевъриджис Кампъни ЕАД, Флорина АД) е обезценена допълнително през 2015г. на база тест за обезценка с приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент. Формираната обезценка през 2015 е в размер на 124 хил. лв. (7,25% от възстановимата стойност) като сумата на натрупаната обезценка е 473 хил. лв. По този начин общата формирана обезценка по облигационната емисия на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД, заедно с предходно извършено обезценяване, към края на 2015 г. възлиза на 36,39 % от първоначалното вземане по облигационната емисия.

Емисията облигации с емитент Бросс Холдинг АД е обезценена изцяло през 2014. По този начин общата формирана обезценка по облигационната емисия на Бросс Холдинг АД, заедно с предходно извършено обезценяване, към края на 2014 г. и съответно 2015 г. възлиза на 100% от първоначалното вземане по облигационната емисия. Цялостното обезценяване на вземанията по облигационната емисия е в резултат на задълбочена оценка и отчитане на сложността на юридическия казус, по-конкретно възникналите усложнения във връзка с обезпечението по облигационната емисия находящо се в гр. Силистра (свалянето на ипотеките върху обезпечението), както и последващата няколкократно смяна на собствеността върху конкретното имущество, предмет на обезпечение по емисията. Обезценяването на вземанията по облигационната емисия е продиктувано от 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.

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 17 раздел Кредитен риск.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

8.10. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на ППФ към 31 декември 2015 година се състои от 12 емитента-водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 13,192 хил. лв. /31.12.2014 г. – 14,722 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 7,296 хил. лв. /31.12.2014 г. – 8,220 хил. лв./.

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 5 фонда за сумата от 1,991 хил. лв. /31.12.2014 г. - 1,971 хил. лв./

8.11. Задължения на Професионалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2015 година Професионалният пенсионен фонд има текущо задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие в размер 158 хил. лв. /31.12.2014 г. – 161 хил. лв./, представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2015 година и 1,599 хил. лв., свързани с авансово плащане на главница и лихва на ценни книжа /31.12.2014 г. - 415 хил. лв./.

9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

Нетните активи на разположение на осигурените лица включват вноски, както и разпределената доходност по партидите на осигурените лица. За всеки индивидуален клиент се поддържа отделна партида, в която се отразяват вноските на осигурените лица и разпределената доходност.

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

	Приходи		Разходи		Резултат	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	170	1,041	-	-	170	1,041
Акции	57,360	47,787	(54,899)	(43,652)	2,461	4,135
АДСИЦ	1,870	2,231	(1,967)	(1,951)	(97)	280
КИС	37,962	25,275	(35,354)	(19,919)	2,608	5,356
ДЦК и ЗУНК	29,924	20,784	(26,200)	(14,096)	3,724	6,688
Корпоративни облигации	7,904	6,811	(7,964)	(5,151)	(60)	1,660
Форуърди	25,403	11,484	(29,911)	(16,245)	(4,508)	(4,761)
Други	1,744	869	(1,452)	(646)	292	223
Общо	162,337	116,282	(157,747)	(101,660)	4,590	14,622

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

10. Такси и удръжки

Компанията начислява такса върху всяка вноса за осигурено лице и инвестиционна такса (0,9% от нетните активи на Фонда).

11. Приходи от дивиденди

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	BGN'000	BGN'000
Акции	704	1,848
АДСИЦ	151	214
КИС	302	522
Общо	<u>1,157</u>	<u>2,584</u>

12. Приходи от лихви

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	BGN'000	BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	170	1,041
ДЦК и ЗУНК	2,353	2,352
Корпоративни облигации	1,415	1,601
Общински и ипотечни облигации	50	78
Общо	<u>3,988</u>	<u>5,072</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

13. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	BGN'000	BGN'000
Печалби		
АДСИЦ	1,719	2,017
Акции	47,394	41,954
ДЦК и ЗУНК	23,520	15,131
КИС	28,780	19,720
Корпоративни облигации	5,083	3,800
Форуърди	25,354	11,480
Други	46	180
Общо печалба	131,896	94,282
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	BGN'000	BGN'000
Загуби		
АДСИЦ	(1,967)	(1,951)
Акции	(46,951)	(40,976)
ДЦК и ЗУНК	(23,204)	(11,950)
КИС	(27,972)	(16,440)
Корпоративни облигации	(6,519)	(3,808)
Форуърди	(29,882)	(16,230)
Други	(58)	(176)
Общо загуба	(136,553)	(91,531)
Общо	(4,657)	2,751

14. Нетни печалби от операции с чуждестранна валута

Печалби	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	BGN'000	BGN'000
ДЦК и ЗУНК	4,051	3,301
Корпоративни облигации	1,406	1,410
Акции	9,262	3,985
КИС	8,880	5,033
Форуърди	49	4
Други	1,638	611
Общо печалба	25,286	14,344

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

14. Нетни печалби от операции с чуждестранна валута, продължение

Загуби	2015	2014
	BGN'000	BGN'000
ДЦК и ЗУНК	(2,996)	(2,146)
Корпоративни облигации	(1,205)	(1,048)
Акции	(7,948)	(2,676)
КИС	(7,381)	(3,479)
Форуръри	(29)	(15)
Други	(1,383)	(429)
Общо загуба	(20,942)	(9,793)
Общо	4,344	4,551

15. Нетни разходи по инвестиционни имоти

	2015	2014
	BGN'000	BGN'000
Приходи от инвестиционни имоти	10	-
Разходи по инвестиционни имоти	(12)	(41)
Общо	(2)	(41)

16. Счетоводни класификации и справедливи стойности

Следните таблици показват балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви и тяхната счетоводна класификация.

	По справедлива стойност през печалба/загуба		Кредити и вземания	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	13,296	2,019
Вземания	-	-	2,215	4,048
Финансови деривати	110	-	-	-
Депозити	-	-	3,387	9,492
ДЦК	83,067	76,933	-	-
Ипотечни облигации	698	793	-	-
Общински облигации	333	403	-	-
Корпоративни облигации	29,896	30,334	-	-
КИС	27,493	28,149	-	-
Акции	40,797	38,319	-	-
Общо	182,394	174,931	18,898	15,559

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

16. Счетоводни класификации и справедливи стойности, продължение

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	1,738	161
Финансови деривати	19	408	-	-
Други	-	-	-	7
Общо	19	408	1,738	168

Разпределение на активите по нива на чувствителност в йерархията на справедливата стойност (според източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност) е посочено в следната таблица.

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	110	-	-	-
ДЦК	83,067	76,933	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	699	-	-	793
Общински облигации	-	-	-	-	333	403
Корпоративни облигации	24,664	25,586	3,656	4,748	1,576	-
КИС	27,493	28,149	-	-	-	-
Акции	40,793	38,319	-	-	4	-
Имоти	-	-	-	-	8,136	8,202
Общо	176,017	168,987	4,465	4,748	10,049	9,398
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	19	408	-	-
Общо	-	-	19	408	-	-

Не е включена информация за справедливите стойности, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

Движения през 2015 г

1. Корпоративни облигации на стойност 1 576 хил. лв. от ниво 1 са преминали през 2015 г. в ниво 3 на корпоративните облигации. Причината е, че към 31.12.2015 г. те вече не се търгуват на БФБ поради приближаващ падеж.
2. Ипотечни облигации на стойност 793 хил. лв. към 31.12.2014 г. от ниво 3 са преминали през 2015 г. в ниво 2 на ипотечните облигации. Причината е, че към 31.12.2015 г. те вече се търгуват на БФБ.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

16. Счетоводни класификации и справедливи стойности, продължение

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

	2015	2014
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	9,398	10,907
Печалби/ Загуби отразени в отчета за доходите	(165)	7
Покупки	4	782
Продажби	(66)	(2,099)
Погасени	-	(199)
Трансфериране в /от ниво 1 и ниво 2	878	-
Крайно салдо	10,049	9,398

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.	последна оценка преди deregистрация от БФБ и погасяван номинал на падеж	разликата между последната оценка преди deregистрация от БФБ и погасявания номинал се амортизира за периода до настъпване на падежа
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 (0.88%) рискова премия/ дискаунт (0.8%)	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.	-	
Инвестиционни имоти	Комплекс от приложими методи използване от независим оценител.	Метод на сравнителните продажби за определяне стойността на земята / Метод на остатъчната стойност, където Методът на сравнителните продажби е неприложим/ Метод на разходите за определяне стойността на сградния фонд/ Общо приета формула за оценка право на строеж	При покачване на пазарните цени на използваните за сравнение имоти, стойността на оценявания имот ще нарасне.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск

Предвид същността на Фонда, 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
- Регулаторен риск
- Политически риск

Фондът 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.

Основни финансови инструменти

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

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

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 оперативното 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение *Кредитен риск, продължение*

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 потенциалът 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 83,067 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 3%, стойността на целият инвестиционен портфейл би се намалила с 2,492 хил. лв., което е 1.19%.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

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 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.

	31.12.2015	31.12.2014
	Максимален	Максимален
	риск	риск
	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	13,296	2,019
Вземания	2,215	4,048
Финансови деривати	110	-
Депозити	3,387	9,492
ДЦК	83,067	76,933
Ипотечни облигации	698	793
Общински облигации	333	403
Корпоративни облигации	29,896	30,334
Общо	133,002	124,022

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение *Кредитен риск, продължение*

Към датата на съставяне на финансовите отчети общо три емитента на облигационни емисии – Ален Мак АД, Хлебни изделия - Подуяне АД и “Болкан Пропърти Сървисиз” ЕАД са регистрирали просрочие по дължими лихви и или главница, водещи до предсрочна изискуемост на емисията и последващи процесуални действия за удовлетворяване 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 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. Първата облигационна емисия на дружеството е обезценена през 2015 г., както и предходно през 2014 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. Прилагайки 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.

На 19.06.2015 г. е проведен търг за имущество от масата на несъстоятелността на дружеството, представляващо обезпечението по емисията облигации. Поради обстоятелството, че към предходно описания първи търг не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, на 01.10.2015 г. синдика на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение *Кредитен риск, продължение*

обособена част – собственост на „Хлебни изделия Подуяне“ АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр. София, р-н Подуяне, ул. Къкринско ханче № 7 при начална цена от 10 479 776 лв., съответстваща на 80 % от началната цена от търга проведен на 19.06.2015 г.

Емисията облигации издадена от Хлебни изделия – Подуяне АД е обезценена през 2015 г., както и през 2014 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент.

Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна, емисия ISIN BG2100023071 издадена от Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД (бивши наименования Болкан Бевъриджис Кампъни ЕАД, Флорина АД), надхвърлящо 30 дни, „Банка Пиреос България“ АД в качеството ѝ 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 взема 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 несъстоятелност 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 Сървисиз“ 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 Сървисиз“ ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г.

През изминалата 2015 г. има проведени общо 4 заседания на СГС. Към края на година емитента все още не е обявен в несъстоятелност. На проведеното на 16.11.2015 г. заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД делото е отложено за пореден път 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 Сървисиз“ ЕАД е обезценена през 2013 г., 2014 г. и 2015 г., като общата обезценка възлиза на 36,39%.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение *Кредитен риск, продължение*

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 ипотечи, 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 напълно провизирана през 2014 г., на база на докладни записки до ръководството, описващи обстоятелствата в хода на производството на емитента на облигационната емисия, протекли за периода.

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 54.43% от активите, като 5.60% са обезпечени, а 48.83 % необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 48.83%, а останалите 5.60% са рейтинговани по вътрешна методология.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу дава информация за горепосочените четири емисии.

Емитент	Емисия	Общ размер EUR	Вземан е EUR	Обезпечение	Последна пазарна оценка на обезпечението EUR	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	382,756	1. Два недвижими имота с изграден сграден фонд върху тях - гр. Пловдив, общо, площ 40,132 м2, РЗП 40,894 м2 2. Залог на настоящи и бъдещи вземания на Ален Мак АД за парични средства.	5,222,888	12.2012
Хлебни изделия Подуяне АД	BG2100011084	6,000,000	298,416	Недвижим имот - земя на урегулиран поземлен имот (УПИ) X-за хлебозавод, от кв. 9 по плана на гр. София местност НПЗ "Хаджи Димитър - Малашевци", заедно с построените в имота сгради и съоръжения	5 687 500	09.2014
Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД / Флорина АД	BG2100023071	6,536,000	423,220	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. 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	6,221,330	12.2013
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	6,000,000	0,00	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	11,610,800	12.2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2015 г.

/BGN'000/	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,296	-	13,296
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,215	2,215
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,387	-	-	-	-	-	-	3,387
ДЦК	14,701	2,171	5,010	-	2,857	-	479	9,273	-	8,933	34,201	5,442	-	-	-	-	-	83,067
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	698	698
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	333	333
Корпоративни облигации	-	534	-	-	1,299	1,792	1,523	3,628	5,029	4,696	3,371	616	715	809	536	-	5,348	29,896
Общо	14,701	2,705	5,010	-	4,156	1,792	2,002	13,011	5,029	13,629	40,959	6,058	715	809	536	13,296	8,594	133,002

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

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	B-	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

Пари в банки

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2015 г.:

	Рейтинг към 31 декември 2015 г.	Салдо към 31 декември 2015 г.
		/BGN'000/
ОББ АД	B-	13,296

Следната таблица представя концентрацията на активите по икономически сектори към 31 декември 2015г.



Забележка:

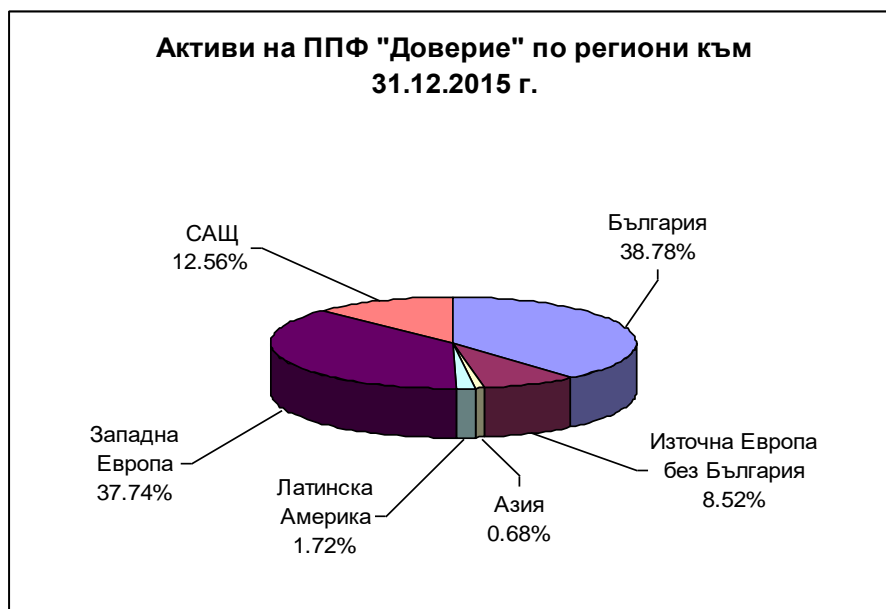
В сектор „Финансови и застрахователни дейности” са включени банкови депозити, инвестиции в АДСИЦ и КИС и ценни книжа, емитирани от кредитни институции и холдинги.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Кредитен риск, продължение

Следната графика представя концентрацията по географски региони на активите към 31 декември 2015г.



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.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

Показатели	2014	2015	2014 - 2015
Годишна доходност	7.06%	1.32%	4.15%
Стандартно отклонение	2.55%	4.47%	3.64%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.10%	-0.11%	-0.01%
Коефициент на Шарп	2.73	0.32	1.14
Модифицирана коефициент на Шарп	2.73	0.32	1.14

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение ***Пазарен риск, продължение***

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.

	2014	2015	2014 - 2015
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.26%)	(0.42%)	(0.36%)
99%	(0.40%)	(0.87%)	(0.61%)

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	2015	2014
1	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил. лв.	(3,688)	(3,064)
2	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.76%)	(1.54%)

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 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение

Валутен риск, продължение

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 312 хил. лв. и обратното при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 312 хил. лв.

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2015г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

	BGN	EUR	USD	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	4,936	6,633	5,114	16,683
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	22,615	135,431	24,348	182,394
Вземания	-	2,176	39	2,215
Инвестиционни имоти	8,136	-	-	8,136
Общо активи	35,687	144,240	29,501	209,428
Задължения към ПОД	158	-	-	158
Текущи задължения	-	1,580	19	1,599
Други пасиви	-	-	-	-
Общо пасиви	158	1,580	19	1,757

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

	BGN	EUR	USD	Общо
	/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
Инвестиционни имоти	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

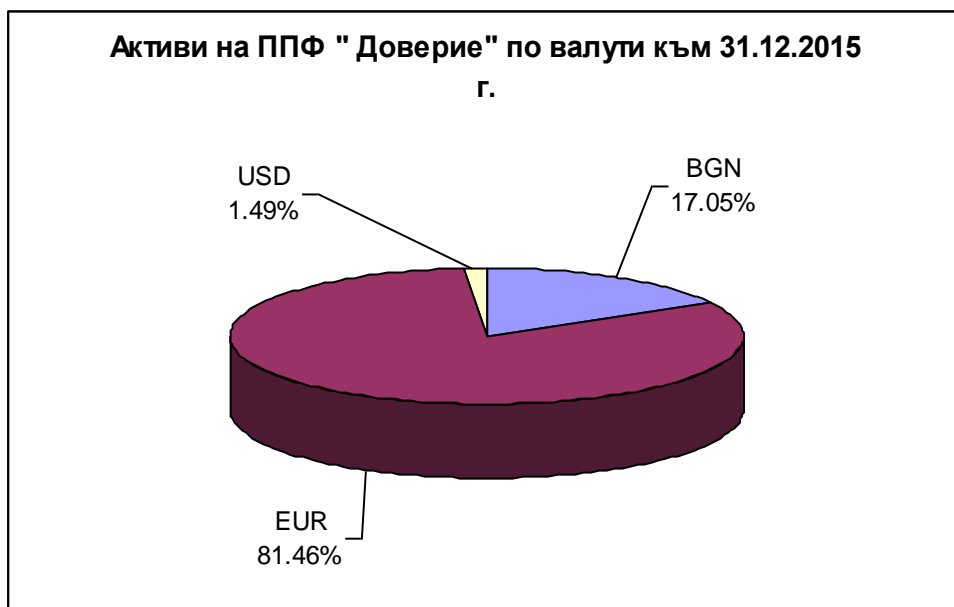
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Валутен риск, продължение

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември 2015г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

Валутна експозиция (активи/пасиви)	Функционална валута	
	Български лев	
	2015	2014
	BGN'000	BGN'000
Евро	142,660	117,808
Щатски долар	29,482	39,933
Общо	172,142	157,741

Следната таблица представя концентрацията по валути на активите към 31 декември 2015г.



Забележка:

Експозициите в EUR и USD изключват деривативни финансови активи и пасиви.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение
Валутен риск, продължение

Таблиците по-долу представят откритите сделки за намаляване на валутния риск към 31.12.2015.

Контрагент	Номинална стойност оригинална валута USD '000	Валутна двойка	Падеж
Сосиете женерал Експрес Банк АД	13,377	EUR/USD	22/01/2016
Уникредит Булбанк АД	2,032	EUR/USD	29/01/2016
Справедлива стойност към 31.12.2015		Вземане	Задължение
		BGN '000	BGN '000
Валутни форуърди		110	19
Total		110	19

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2015 инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 68,289 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 6,829 хил. лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение

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 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 2015	До 3	Между	Между	Между	Над 5
	месеца	3 и 12	1 и 2	2 и 5	години
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	158	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	1,597	2	-	-	-
Общо	1,755	2	-	-	-

Към 31 декември 2014	До 3	Между	Между	Между	Над 5
	месеца	3 и 12	1 и 2	2 и 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	-	-	-

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

17. Управление на финансовия риск, продължение

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 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.

18. Транзакции със свързани лица

Фондът има за свързано лице:

ПОК Доверие АД, в капацитета ѝ на компания, управляваща активите на Фонда, както и дружествата под общ контрол на дружеството-майка на ПОК Доверие (Виена Иншурънс Груп АГ Винер Верзихерунг Групе (ВИГ)), се считат свързани лица:

Транзакции със свързани лица

BGN'000	Вид транзакция	2015	2014
ПОК Доверие АД	Инвестиционна такса	1,836	1,742
	Задължения към ПОК от такси и удържки	159	161
	Общо	1,994	1,903

19. Събития след датата на отчетния период

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване във финансовия отчет, които са се случили за периода от отчетната дата до датата, когато този финансов отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на 29 март 2016 г.

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

29 март 2016 г.

Съставител
Иванка Лазарова

Изпълнителен директор
Мирослав Маринов

Председател на УС
Даниела Петкова