ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012

МСФО

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

СЪДЪРЖАНИЕ СТРАНИЦА

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	14
БАЛАНС	15
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	16
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	17

ПРЕГЛЕД НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ
за годината, приключваща на 31.12.2012 г.

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

1.1. Организация

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

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

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

Показател	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2012 31.12.2012	Средногеомет-рична номинална доходност 2008 – 2012 г.
Номинална доходност	(23.48%)	8.62%	5.30%	1.84%	7.43%	-0.86%
Стандартно отклонение	7.36%	3.59%	3.45%	2.84%	1.13%	-
Коефициент на Шарп	-	2.21	1.41	0.34	6.40	-

1.2. Доходност

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

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

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойност за коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност за периода е по-висока от безрисковата доходност за съответната година и поради тази причина не е оповестен коефициентът за 2008 г.

*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 31.12.2012 г. броят на осигурените лица в ДПФ Доверие е 157,366 лица, което представлява 26.63% от пазара на осигурените в доброволните фондове**.**

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

Осигурени лица	**2012**	**2011**	**Промяна**
С работодателски вноски	142,448	145,527	- 2.12%
С лични вноски	52,313	51,509	+ 1.56%
С вноски от друг осигурител	85	64	+ 32.81%

При осигуряване в ДПФ едно лице може да се осигурява едновременно с лични вноски и с вноски на работодател. Към 31.12.2012 г. в ДПФ Доверие 23.82% от осигурените с вноски от работодател се осигуряват и с лични вноски.

1.4. Новоосигурени лица

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

През 2012 г. в ДПФ Доверие новоосигурените лица са 3,993, като от тях 72.90% са осигурени само с вноски на работодател, 20.04% - само с лични вноски, 1.30% - само с вноски на друг осигурител и 5.76% - едновременно с лични и работодателски вноски.

Новоосигурените лица са с 3.41% по-малко в сравнение с 2011 г.(4,134).

Новоосигурени лица	**2012**	**2011**	**Промяна**
С работодателски вноски	3,139	2,598	+ 20.82%
С лични вноски	1,030	1,541	- 33.16%
С вноски от друг осигурител	54	35	+ 54.28%
Общо	**4,223**	**4,174**	**+ 1.17%**

През изтеклата година 1,768 лица прехвърлиха натрупаните си средства от други доброволни фондове в ДПФ Доверие. От тях 83.32% са прехвърлили средства, натрупани само от работодателски вноски, 3.68% - само от лични вноски, 13% - средства от лични и работодателски вноски. В сравнение с 2011 г. (675), броят на прехвърлените в ДПФ Доверие лица е нараснал със 162%.

1.5. Лица, напуснали фонда

Общият брой на напусналите фонда през 2012 г. е 4,128 лица, като техният брой е намалял с 25.84% в сравнение с 2011 г. (5,566 лица)

Причина	Напуснали фонда		
	2012	2011	Промяна
При възстановяване на средства	244	290	- 15.86%
При пенсиониране за старост	3,132	4,674	- 32.99%
При наследяване	348	441	- 21.09%
При прехвърляне в друг ДПФ	404	161	+ 150.93%
Общо	**4,128**	**5,566**	**- 25.84%**

Преобладаващ е броят на лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай (старост, инвалидност или смърт) – 84.30% от общия брой на напусналите. В сравнение с 2011 г. броят на лицата от тази група е намалял с 31.96%.

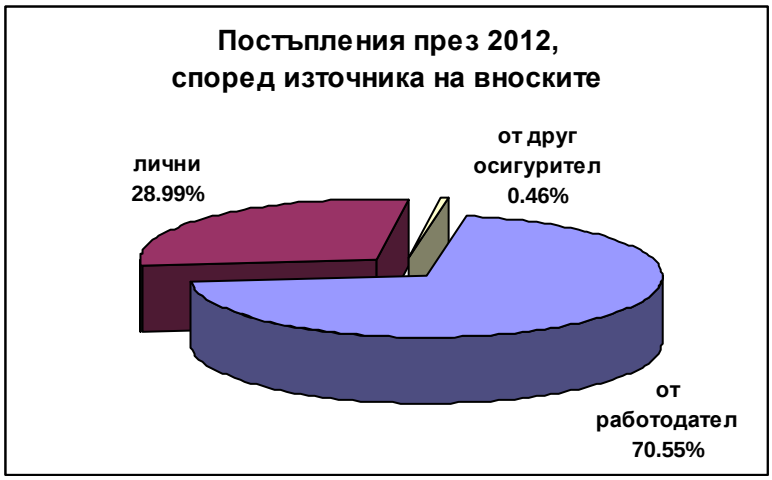
Налице е увеличение на лицата, напуснали фонда поради прехвърляне в друг доброволен фонд, със 150.93% в сравнение с 2011 г.

1.6. Постъпления

През 2012 г. постъпиха средства за 35,165 лица, което представлява 22.35% от осигурените лица във Фонда (157,366 лица).

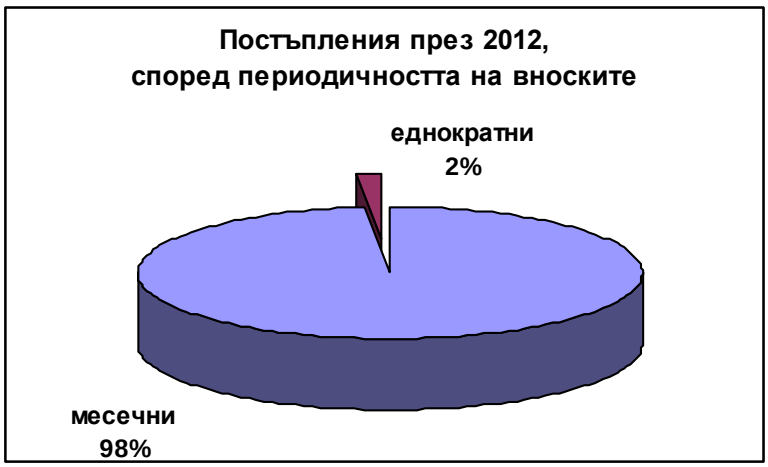
Постъпилите средства през 2012 г. са в общ размер на 11,489,394 лв., с 1.19% по-малко от 2011 г. (11,627,626 лв.). От тях 9,848,982 лв. са средства, постъпили от осигурителни вноски, а 1,640,412 лв. – прехвърлени средства от други доброволни фондове.

Според източника на средствата постъпленията имат следното разпределение:



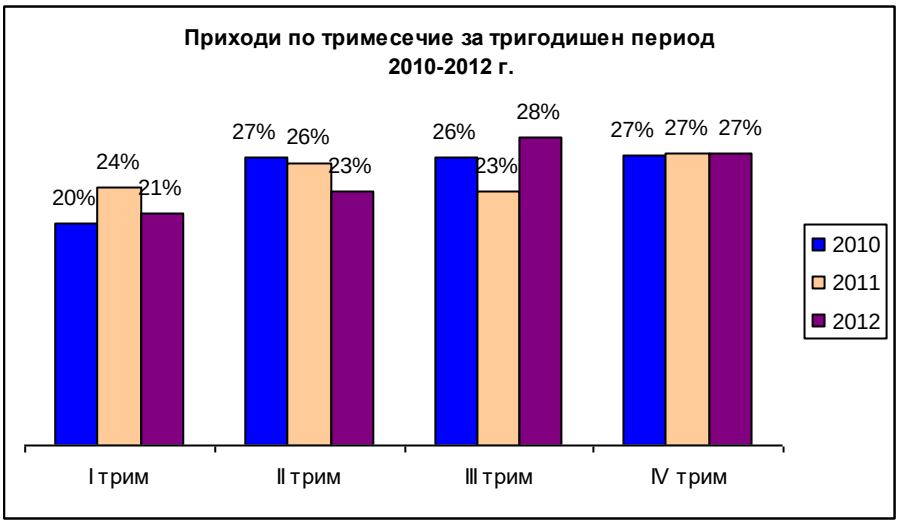
През 2012 г. е налице намаление на дела на постъпленията от лични вноски с около 6% в сравнение с 2011 г. (дял 35%).

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



През 2012 г. е налице намаление на дела на еднократните вноски с около 5% в сравнение с 2011 г. (дял 7%).

При сравнение на приходите по тримесечия за тригодишен период се установява равномерно разпределение на постъпленията пред годините. През 2012 г. е налице повишение на средствата, постъпили през трето тримесечие, дължащо се на петкратно нарастване на прехвърлени суми от други доброволни фондове.



През 2012 средният размер на месечните постъпления е 37.78 лв., с включени средства от осигурителни вноски и прехвърляне. В сравнение с 2011 г. е налице увеличение с 3.96%.

Средният месечен размер на осигурителна вноска за едно лице е 32.06 лв., с 14% повече в сравнение с 2011 г. (28.12 лв.)

Среден размер на прехвърлената сума за едно лице от друг доброволен фонд е 927.83 лв., с 34% по-малко в сравнение с 2011 г. (1,407.42 лв.)

Към 31.12.2012 г. средният размер на натрупаната сума на едно осигурено лице е 741.24 лв., с 10.59% повече от същия показател, отчетен към 31.12.2011 г. (670.26 лв.)

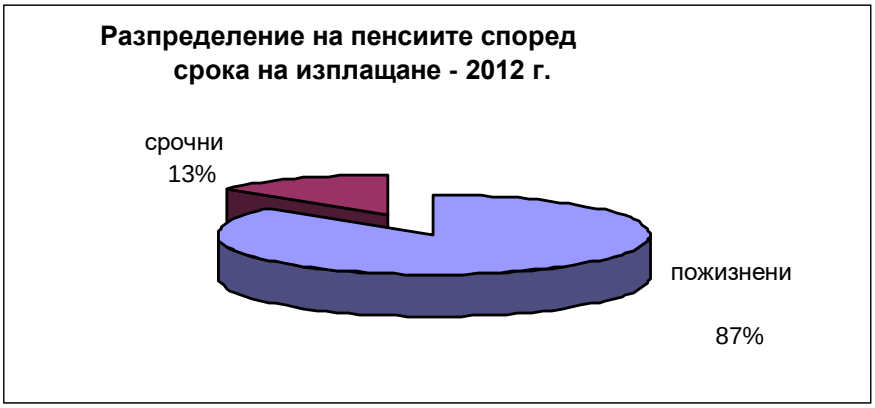
1.7. Пенсии

Към 31.12.2012 г. в България се изплащат общо 1,291 допълнителни пенсии от доброволното пенсионно осигуряване (по предварителни данни на КФН), с 5.4% по-малко от 2011 г. (1,364 лица).

ДПФ Доверие изплаща 82.65% от тези допълнителни пенсии.

Към 31.12.2012 г. 1,067 лица получават месечна допълнителна пенсия от ДПФ Доверие.

Пенсия	**Пожизнена**	**Срочна**	**Общо**
Лична пенсия за старост	616	130	746
Лична пенсия за инвалидност	4	4	8
Наследствена пенсия	303	10	313
Общо	**923**	**144**	**1,067**



През 2012 г. намаля делът на изплащаните срочни пенсии.

Среден размер на получаваните лични пенсии за старост е 33.83 лв., а на личните пенсии за инвалидност е 131.10 лв.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2012 година са в размер на 4,505 хил. лв., което представлява повече от 40% увеличение спрямо 2011 г (3,202 хил. лв.)

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

В резултат на извършените през 2012 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, фондът е реализирал приходи в размер на 34,953 хил. лв. и респективно е извършил 31,591 хил. лв. разходи, спрямо 52,860 хил. лв. и 54,576 хил. лв. за 2011 г. Резултатът отразява задълбочаването на международната финансова и дългова криза и предприетото преструктуриране на портфейла чрез намаляване на книжата с променлив доход и увеличаване на инвестициите в ДЦК на страни от ЕС и банкови депозити в банки с инвестиционен кредитен рейтинг.

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, британски паунд, швейцарски франк и шведски крони и съответно политиката на Фонда да хеджира валутния риск посредством форуърдни валутни договори, което за 2012 година резултира в отрицателен нетен ефект от хеджиращите операции.

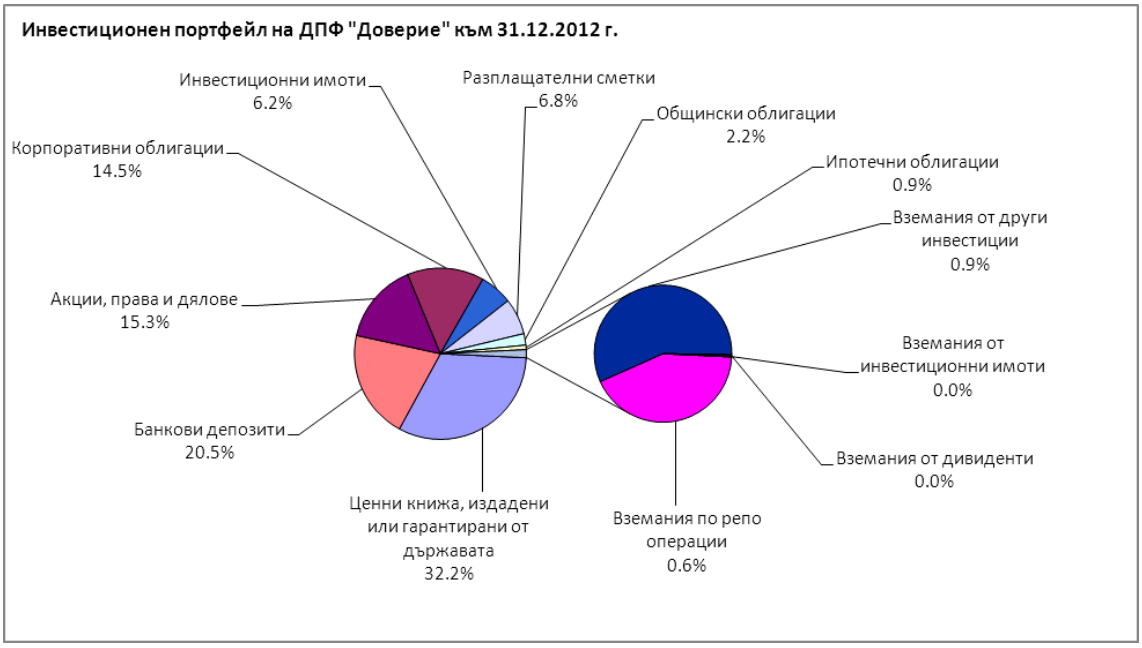
Хеджирани позиции са ценни книжа, деноминирани в долари и швейцарски франкове, а именно - български и чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2012 г. 13,209 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2012 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 10 хил. лв. и вземане в размер на 43 хил. лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

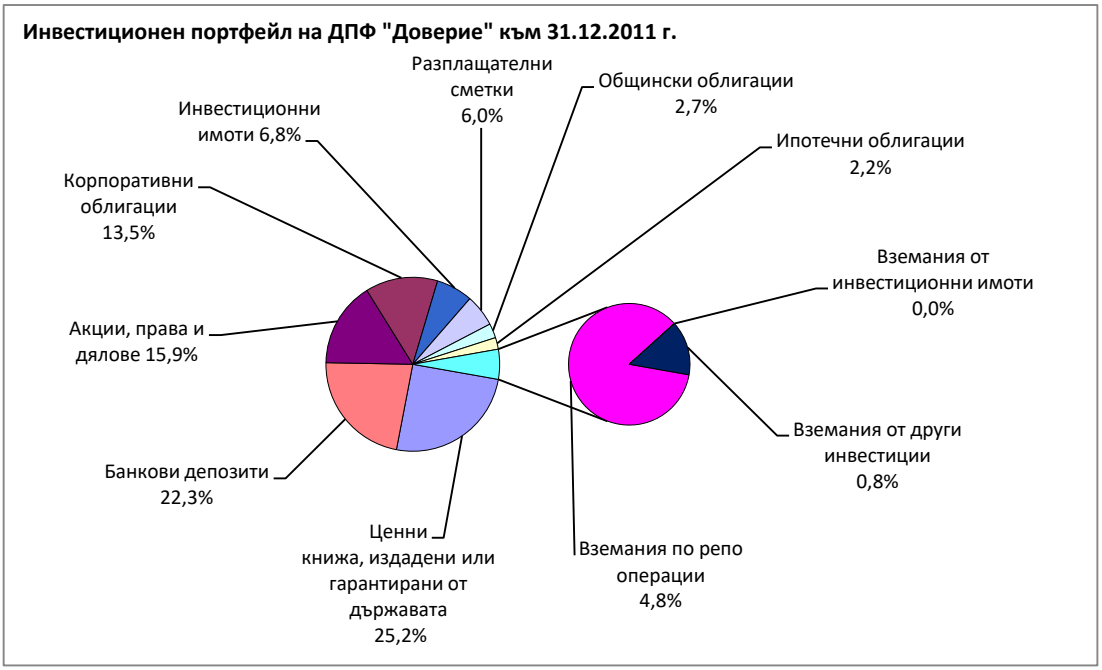
ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

Структура на портфейла към 31.12.2012 г.



Структура на портфейла към 31.12.2011 г.



3.1 Парични средства

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

3.2. Вземания

Вземанията, свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденти и др. /без репо-сделки// намаляват в абсолютна стойност към края на периода спрямо предходния основно в резултат на намаляване сумата на репо-сделките.

3.3. Инвестиционни имоти

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

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял надхвърли 32% от стойността на активите, като се взимат в предвид и инвестициите в чужбина, не малка част от които са чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по преструктурирането и управлението на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

През 2012 г. с фондът продължи да се възползва от атрактивните предложения за инвестиции в банкови депозити в лева в местни банки, чиито относителен дял надхвърли 15% от стойността на активите.

3.6. Банкови депозити във валута

Размерът им намалява значително както в относително изражение, така и като абсолютна стойност , което се дължи основно на увеличените активи и откриване на нови депозити в лева.

3.7. Ипотечни облигации

През 2012 г. отново липсваше предлагане на този вид инструмент на капиталовия пазар в България. Стойността на инвестициите в ипотечни облигации намалява, както в абсолютно изражение, поради падежиране на една облигационна емисия през годината, така и като относителен дял поради увеличението в размера на активите. Към края на 2012 г. фондът притежава само 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

Незначително намаление на размера в абсолютна стойност, съпроводено с минимално намаление на относителния дял в портфейла поради увеличения размер на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2011 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 при запазване на обема и структурата на портфейла поради липсата на развитие на този пазарен сегмент през годината.

3.10. Чуждестранни ценни книжа

Абсолютното изражение нараства с над 41% в резултат на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла, а относителният дял нараства с над 6% поради увеличението на активите. Увеличават се основно обемът на инвестициите в ДЦК на държави от и извън ЕС, както и размерът на индивидуалните инвестиции, срещу намаляване на обема на инвестициите в акции и запазване структурата и размера на инвестиците в индексни и взаимни фондове.

3.11. Акции и дялове

Несигурността на капиталовите пазари проължи в пълна сила и през 2012 г. Рисковете около цялостта на Европейския валутен съюз съпровождаха пазара през цялата година. Това неизбежно се отрази негативно и на местния капиталов пазар. Тази обстановка наложи продължаване 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 нисък относителен 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 намаляват значително като абсолютна стойност и относителен дял в резултат на намаляване на задължения във връзка с инвестициите на Фонда. Основна част представляват дължими такси към ПОК за месец декември 2012 г.

Мирослав Маринов — Изпълнителен директор

Даниела Петкова — Председател на УС

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31.12.2012 г.

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
ПРИХОДИ		
Приходи от дивиденти	1,020	567
Приходи от лихви	4,505	3,202
Приходи от операции с ценни книжа	34,953	52,860
Приходи от операции с чуждестранна валута	7,311	9,431
Приходи от инвестиционни имоти	-	77
ВСИЧКО ПРИХОДИ	**47,789**	**66,137**
РАЗХОДИ		
Разходи по операции с ценни книжа	31,491	54,512
Разходи от обезценка на ценни книжа	100	64
Разходи по операции с чуждестранна валута	7,230	9,580
Разходи по инвестиционни имоти	60	80
ВСИЧКО РАЗХОДИ	**38,881**	**64,236**
ДОХОД	**8,908**	**1,901**
- за осигурени лица	8,017	1,711
- за ПОД	891	190

Приложенията от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител ДЕС, регистриран одитор
			Богданка Соколова, управител ДЕС, регистриран одитор

БАЛАНС
към 31.12.2012 г.

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Инвестиционни имоти	7,211	7,248
Банкови депозити	14,970	8,427
Всичко нетекущи активи	**22,181**	**15,675**
Текущи активи		
Парични средства и еквиваленти	10,270	14,785
Банкови депозити	6,662	6,884
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	16,028	14,215
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	24,137	22,049
Общински облигации	408	462
Ипотечни облигации	1,007	2,309
Инвестиции в чужбина	34,320	24,332
Вземания, свързани с инвестиции	1,756	5,938
Всичко текущи активи	**94,588**	**90,974**
ВСИЧКО АКТИВИ	**116,769**	**106,649**
ПАСИВ		
Нетекущи пасиви		
Задължения към осигурени лица	114,571	103,309
Задължения към пенсионери	2,075	2,278
Всичко нетекущи пасиви	**116,646**	**105,587**
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	97	146
Задължения, свързани с инвестиции	20	904
Други текущи пасиви	6	12
Всичко текущи пасиви	**123**	**1,062**
ВСИЧКО ПАСИВИ	**116,769**	**106,649**

Приложенията от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител ДЕС, регистриран одитор
			Богданка Соколова, управител ДЕС, регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2012 г.

	2012 /BGN'000/			**2011** /BGN'000/		
	Постъп-ления	**Плащания**	**Нетен поток**	**Постъп-ления**	**Плащания**	**Нетен поток**
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	9,849	2,487	**7,362**	10,678	2,778	**7,900**
Парични потоци, свързани с пенсионери	-	5,113	**(5,113)**	-	6,641	**(6.641)**
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	1,640	491	**1,149**	950	176	**774**
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч.:	28	1,325	**(1,297)**	375	1,038	**(663)**
- *такси*	*26*	*1,320*	***(1,294)***	*372*	*1,033*	***(661)***
- *други/вкл. пенсионен резев/*	*2*	*5*	***(3)***	*3*	*5*	***(2)***
Парични потоци от дивиденти	952	-	**952**	595	-	**595**
Парични потоци от лихви	3,670	-	**3,670**	2,737	-	**2,737**
Парични потоци от сделки с инвестиции	126,997	136,967	**(9,970)**	125,010	124,265	**745**
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	2,557	3,234	**(677)**	3,594	3,094	**500**
Парични потоци свързани с инвестиционни имоти	-	588	**(588)**	192	108	**84**
Други парични потоци	1	4	**(3)**	7	7	**-**
Изменение на паричните средства през периода			**(4,515)**			**6,031**
Парични средства в началото на периода			14,785			8,754
Парични средства в края на периода			10,270			14,785
Допълнителна информация						
Платени лихви			-			-
Получени лихви			*3,670*			*2,737*

Приложенията от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител ДЕС, регистриран одитор
			Богданка Соколова, управител ДЕС, регистриран одитор

1. Организация и дейност на Фонда

1.1. Организация

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

Фондът е отделно юридическо лице, което се 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 управляваните от нея съответни пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 28 май 2003 година Българско пенсионноосигурително дружество – Доброволен пенсионен фонд се вля в Доброволен пенсионен фонд Доверие.

1.2. Дейност

Към 31 декември 2012 година общият брой на членовете на ДПФ Доверие по данни на КФН е 157,366.

Доходността от инвестирането на активите на ДПФ Доверие за 2012 г. е 7.43% на годишна база (по данни на КФН).

2. Основни принципи на счетоводната политика

2.1. Счетоводни принципи и база на финансовите отчети

Доброволен пенсионен фонд Доверие води своето счетоводство съгласно счетоводните принципи и методи, заложени в Закона за счетоводство, Наредба № 9/19.11.2003 година за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партиди, издадена от председателя на Комисията за финансов надзор (КФН) (Наредба № 9) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО).

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards(IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Промени в МСФО

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2012 година

Следните изменения към съществуващи стандарти са в сила за текущия отчетен период и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – прехвърляне на финансови активи – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 22 ноември 2011 г. , публикуван в Официалния Вестник (ОВ) на 23 ноември 2011 г.

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но все още не са в сила

Изменения на МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за прилагащите за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" въвежда нова дефиниция на контрола,

базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 11 Съвместни ангажименти замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера вдруг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на

активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. За инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба. Изменението въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта ПКР 21 Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи е отменено.

Изменения в МСС 19 Доходи на наети лица, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран 2011 г.) .), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 Съвместни ангажименти.

Изменения в МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Пояснението изисква съществуващи капитализираните разходи за отстраняване на повърхностния слой да бъдат рекласифицирани като компонент на актива, за който се отнася дейността по отстраняване на повърхностния слой. Ако няма разграничима част от рудното поле, към която този компонент може да бъде отнесен директно, той се признава в неразпределената печалба.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС:

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 ЕС и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет.

МСФО 9 Финансови инструменти издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 (издадени на 16 декември 2011 г.) , в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване" до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

Изменения в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (издадени на 13 март 2012 година) - Правителствени заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Изменението дава насоки как да се отчитат правителствените заеми с лихва по-ниска от пазарните нива при изготвянето на първия отчет по МСФО. То също добавя освобождаване от ретроспективно прилагане в съответствие с изискването на МСС 20.

Годишни подобрения 2009 - 2011 г. (издадени на 17 май 2012 година), в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Измененията на МСФО 1 пояснyват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да

включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за доходите, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденти и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденти се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния консолидиран финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен консолидиран финансов отчет.

Изменения в МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12 (издадени на 28 юни 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2013 г. и се отнасят за преходните указания..

Изменения в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 (издадени на 31 октомври 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2014 г. и се отнасят за инвестиционните предприятия.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Фонда, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети ръководството на Фонда все още не е оценило потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

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.

2.2. Отчетна единица

Приложените финансови отчети са представени в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго.

2.3. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в левова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват към края на отчетния период, а от 1 юли 2004 година ежедневно, като се използва официалният курс на БНБ за деня. Към 31.12.2012 година те са представени по заключителния курс на БНБ. В групата на паричните средства се отчитат и депозитите с остатъчен матуритет до три месеца, както и начислените по тях лихви.

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

2.4. Вземания

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

В случаите, когато има сключени договори за обратно изкупуване /"репо-сделки"/ и когато фондът е приемаща страна на финансови активи, предмет на репо-сделки, в баланса 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 баланса 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 31.12.2012 г. ръководството е направило преглед за обезценка и в резултат на този анализ са начислени разходи за обезценка в отчета за доходите.

Към 31.12.2012 г. в отчета за доходите е направена рекласификация на начислените разходи за обезценка за 2011 г. както следва:

	2011 г.	
	След рекласификация	**Преди рекласификация**
Разходи по операции с ценни книжа	-	54,576
Разходи по операции с ценни книжа	54,512	-
Разходи от обезценка на ценни книжа	64	-
	54,576	**54,576**

2.5. Инвестиционни имоти

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

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

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

2.6. Задължения

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

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

2.7. Приходи от лихви

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

2.8. 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.

2.9. 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.

2.10. Преоценка на чуждестранни валути

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

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

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

2.11. 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 2012 г. хеджиращи операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.

2.12. 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 при спазване на изискванията на Наредба 9.

2.13. Инвестиции

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

2.14. Събития след датата на финансовите отчети

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

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

3. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ДПФ към 31 декември 2012 и 2011 година са както следва:

	Бележки	31.12.2012	31.12.2011
		BGN'000	BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа	3.1	16,028	14,215
Депозити в лева	3.2	18,494	12,872
Депозити във валута	3.3	5,438	10,870
Инвестиционни имоти	3.4	7,211	7,248
Ипотечни облигации	3.5	1,007	2,309
Корпоративни облигации	3.6	11,321	11,648
Общински облигации	3.7	408	462
Чуждестранни ценни книжа	3.8	34,320	24,332
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	1,756	5,938
Акции, търгувани на БФБ - София	3.10	12,816	10,401
Разплащателни сметки в лева		1,530	1,307
Разплащателни сметки във валута		6,440	5,047
ОБЩО АКТИВИ		**116,769**	**106,649**
Минус: Задължения	3.11	(123)	(1,062)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		**116,646**	**105,587**

Инвестиции на Доброволния пенсионен фонд

Активите на Доброволния пенсионен фонд са инвестирани предимно в депозити в търговски банки с кредитен рейтинг, съответстващ на изискванията на Наредба №29/12.07.2006 г. на КФН, ДЦК, корпоративни облигации, както и чуждестранни ценни книжа. Освен това, част от средствата на фонда са инвестирани в ипотечни и общински

облигации, в КИС, както и в акции, търгувани на регулирани пазари и инвестиционни имоти. Всички инвестиции са преоценени по пазарната им стойност.

3.1 Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година фондът запази сравнително непроменени инвестициите си в държавни ценни книжа. Минимално изменение се наблюдава единствено във валутната структура на инвестициите, като през годината се увеличиха инвестициите в книжа, деноминирани в лева за сметка на тези, деноминирани в чуждестранна валута.

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, издадени от ЕИБ, деноминирани в лева	7,031	4,446
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	8,997	9,769
Общо	**16,028**	**14,215**

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31.12.2012 г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,151	19.07.2021	2,488
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	1,520	13.07.2020	1,761
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	1,154	11.07.2022	1,333
Република България	BG2040110210	4.500%	BGN	901	17.02.2017	1,004
Република България	BG2040008216	4.500%	BGN	395	16.01.2018	445
Република България	XS0802005289	4.250%	EUR	2,800	09.07.2017	6,074
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	1,000	29.09.2025	2,411
Република България	BG2040112216	4.500%	EUR	233	18.01.2019	512
Общо						**16,028**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

3.2. Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на ДПФ към 31 декември 2012 година възлиза на 18,494 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2012 година е 322 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият

ДОВЕРИЕ

лихвен процент, изчислен на база на номиналната стойност на депозитите в лева с остатъчен срок до падеж от повече от един месец е в размер на 4.85%.

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Алианц Банк България АД	BGN	2,000	21.11.2014	2,007	BBB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	BGN	2,000	04.12.2014	2,005	BBB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	BGN	1,000	26.07.2013	1,021	BBB+	Fitch
Прокредит Банк АД	BGN	1,106	09.05.2014	1,142	BB+	Fitch
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	3,367	28.10.2014	3,402	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	1,055	07.05.2014	1,087	Ba1	Moody's
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	1,300	02.01.2013	1,300	BBB+	Fitch
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	1,000	02.01.2013	1,000	BBB+	Fitch
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,227	30.06.2014	1,258	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,061	12.03.2014	1,107	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,061	31.03.2014	1,104	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,023	12.06.2014	1,051	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	572	10.03.2014	597	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	200	01.02.2014	210	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	200	04.09.2013	203	BBB	S & P
Общо				**18,494**		

3.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на ДПФ Доверие към 31 декември 2012 година възлиза на 5,438 хил. лв. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2012 година е 288 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в баланса на Фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база на номиналната стойност на депозитите в евро е в размер на 4.28%.

Банка	Валута	Номинална стойност	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция

/'000/

Българска банка за развитие АД	EUR	1,500	12.8.2013	3,117	BBB+	BCRA
Българска банка за развитие АД	EUR	1,133	27.10.2013	2,321	BBB+	BCRA
Общо				**5,438**		

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2012 година Доброволен пенсионен фонд Доверие притежава инвестиция в следните недвижими имоти:

Описание	**Дата на придобиване**	**Местонахождение на имота**	**Цена на придобиване** /BGN'000/	**Справедлива стойност** /BGN'000/
УПИ	23.11.2007	с. Св. Влас	2,014	2,728
УПИ	30.11.2010	с. Св. Влас	3,460	3,460
Земя	18.04.2011	с. Маджаре	1,056	1,023
Общо				**7,211**

Стойността на недвижимите имоти в счетоводния баланс е посочена по справедлива стойност, определена въз основа на оценка от независим оценител, съгласно изискванията на Наредба 9.

3.5. Ипотечни облигации

През 2012 г. отново липсваше предлагане на този вид инструмент на капиталовия пазар в България. Към края на 2012 г. фондът притежава само 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.

Облигацията е приета за търговия на облигационния сегмент на БФБ–София.

Съгласно действащото законодателство ипотечните облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е обявената цена «купува» на БФБ - София.

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Валута**	**Номинал** /BGN'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000/	**Кредитен рейтинг на емитента**	**Рейтингова агенция**
ТБ Инвестбанк АД – трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	500	13.06.2013	1,007	B+	BACR
Общо						**1,007**		

3.6. Корпоративни облигации

Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2011 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.

Значителна част от облигациите са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София, като за останалите съществува ангажимент от страна на емитента за листването им на фондовата борса.

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

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Валута**	**Номинал** /'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000 /	**Обезпе-чение**
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100021083	8.700%	EUR	950	22.05.2017	1,438	да
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3m EURIBOR+3.000%, min 7.500%	EUR	680	03.07.2015	1,368	да
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100007124	6.900%	EUR	560	04.05.2022	1,146	да
ХипоКредит АД	BG2100018089	6m EURIBOR+3.125%, min.7.000%	EUR	450	30.07.2013	911	да
ХипоКредит АД *	BG2100038079	6m EURIBOR+3.250%, min.7.500%	EUR	450	18.12.2017	824	да
Виена Реал Естейт ЕАД	BG2100010128	7.000%	EUR	400	15.06.2020	809	да
Индустриален Холдинг България АД	BG2100018113	8.000%	BGN	629	18.10.2014	647	не
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG2100030068	6m EURIBOR+4.000%, min 7.250%	EUR	400	15.08.2014	592	да
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	350	19.05.2014	568	да
Алианц Лизинг България АД	BG2100022081	6.250%	EUR	250	27.08.2013	502	да
Корпоративна Търговска Банка АД	XS0834163601	8.250%	USD	330	08.08.2014	491	не
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100006126	6.900%	EUR	200	04.05.2022	410	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100007074	7.850%	EUR	245	12.04.2017	379	да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	150	04.08.2016	306	да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	9.500%	EUR	200	14.08.2013	279	да
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m EURIBOR+6.000%	EUR	100	01.11.2017	199	да
Източна газова компания АД*	BG2100017065	5.000%	EUR	100	26.12.2015	166	да
И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ	BG2100002125	10.500%	EUR	70	21.02.2015	149	да
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	6.800%	EUR	100	16.12.2017	137	да
Общо						**11,321**	

*Емисии, чиито оригинални условия са били променени по повод преструктуриране през 2012 г.

3.7. Общински облигации

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

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

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	150	21.06.2020	274	да
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	185	28.01.2014	134	да
Общо						**408**	

3.8. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял на чуждестранните ценни книжа се е увеличил значително през 2012 г. Основните инвестиции са в ДЦК на държави от ЕС, като увеличението при тях е над 50%. Увеличение също бележат и инвестициите в ДЦК на държави извън ЕС, като през цялата година те предлагаха атрактивни нива на доходност и същевременно незначително увеличение на поетия риск. Индивидуалните инвестиции (облигации) също бележът ръст, като по-голямата част на ръста се дължи на увеличените инвестиции в чуждестранни корпоративни облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар в ЕС. В резултат на активните действия по преструктуриране на портфейла в отговор на негативните икономически данни и задълбочаващата се дългова криза, фондът предприе политика към намаляване на експозицията към акции и дялове в индексни и взаимни фондове.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Доброволен пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2012 година.

	31.12.2012	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	17,677	11,570
ДЦК на държави извън ЕС	3,871	1,138
Индивидуални инвестиции (облигации)	7,668	5,117
Индексни и взаимни фондове	784	785
Акции	4,320	5,722
Общо	**34,320**	**24,332**

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

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Валута**	**Номинал** /'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000/
Федерална Република Германия	DE0001141570	2.250%	EUR	2,800	10.04.2015	5,848
Република Румъния	XS0495980095	5.000%	EUR	1,680	18.03.2015	3,602
Република Румъния	XS0638742485	5.250%	EUR	1,150	17.06.2016	2,478
Република Румъния	XS0852474336	4.875%	EUR	1,000	7.11.2019	2,071
Република Литва	XS0457764339	6.750%	USD	1,100	15.01.2015	1,844
Република Румъния	XS0371163600	6.500%	EUR	500	18.06.2018	1,143
Република Литва	XS0541528682	5.125%	USD	250	14.09.2017	423
Република Литва	XS0212170939	3.750%	EUR	125	10.02.2016	268
Общо						**17,677**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

3.8.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	100	08.01.2013	205
Република Хърватия	XS0776179656	6.250%	USD	1,630	27.04.2017	2,671
Република Хърватия	XS0431967230	6.500%	EUR	450	05.01.2015	995
Общо						**3,871**

3.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Инвести-ционен кредитен рейтинг	Рейтин-гова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Барклейс банк	XS0363980607	Aa1	Moody's	EUR	700	1,586
Федерална община Саксония	XS0342593489	Aa1	Moody's	EUR	600	1,201
Община Букурещ	XS0222425471	BBB-	Fitch	EUR	450	909
Петробрас Глобъл Файненс	XS0835890350	A3	Moody's	EUR	400	830
ПКО Финанс АБ	XS0783934085	A2	Moody's	USD	500	788
Сосиете Женерал Аксептънс	DE000SG5YBZ5	A2	Moody's	EUR	300	621
Стийл Кепитъл	XS0841671000	Ba1	Moody's	USD	375	570
Тупрас Турки Петрол	XS0849020556	BBB-	Fitch	USD	300	446
Банко Бразил	US05958AAJ79	Baa1	Moody's	USD	250	376
Дубай Електрици енд Уотър	XS0504040725	BBB-	Fitch	USD	200	341
Общо						**7,668**

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Ф-ве Пайъниър Комодити Алфа	LU0313643966	442.446	EUR	784
Общо				**784**

3.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Сума /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	CHF	3	Stoxx Europe 600	1,546	929
САЩ	USD	10	DJIA, S&P 500	2,774	347
Общо				**4,320**	

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ. Акциите в портфейла предлагат атрактивна дивидентна доходност и същевременно по-малка волативност от основните индекси. По този начин от една страна се подобрява доходността на портфейла, като същевременно се ограничава в максимална степен пазарния риск.

Таблица по матуритети на ценните книжа

Долуизложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2012 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	-	-	-	1,004	6,027	7,031
ДЦК в евро	-	-	-	6,074	2,923	8,997
Корпоративни облигации в евро	-	-	1,692	6,126	2,365	10,183
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	647	-	647
Корпоративни облигации в долари	-	-	-	491	-	491
Ипотечни облигации в евро	-	1,007	-	-	-	1,007
Общински	-	-	-	134	274	408

облигации в евро

Таблица по матуритети на ценните книжа (Продължение)

Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	5,279	2,180	7,459
Чуждестранни облигации в евро	205	1,201	-	14,720	5,631	21,757
Общо	**205**	**2,208**	**1,692**	**34,475**	**19,400**	**57,980**

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2012 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 1,756 хил. лв., разпределени както следва:

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	533	665
Вземане, свързано с репо-сделки	748	5,079
Хеджиране	43	2
Лихвено плащане и падеж на главница	415	172
Дивиденти	17	20
Общо	**1,756**	**5,938**

*Като вземане са посочени с обезценените си стойности вземанията, произтичащи от облигациите с емитент Ален Мак АД. На база на тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент е формирана обезценка общо в рамер на 94 хил. лв. до възстановимата стойност. Ръководството счита, че са приложени консервативни допускания и вероятността реализацията на имуществото 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 5 раздел Кредитен риск.

3.10 Акции и дялове на местни емитенти

Несигурността на капиталовите пазари проължи в пълна сила и през 2012 г. Рисковете около цялостта на Европейския валутен съюз съпровождаха пазара през цялата година. Това неизбежно се отрази негативно и на местния капиталов пазар. Тази обстановка наложи продължаване 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 нисък относителен дял на акциите и дяловете в общата стойност на портфейла.

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.

ДОВЕРИЕ

Портфейлът от индивидуални акции на ДПФ към 31 декември 2012 година се състои от 26 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 12,480 хил. лв. /31.12.2011 г. – 10,077 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 6,033 хил. лв. /31.12.2011 г. - 2,434 хил. лв./. Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 4 фонда за сумата от 336 хил. лв. /31.12.2011 г. - 324 хил. лв./.

3.11. Задължения на Доброволен пенсионен фонд

Към 31 декември 2012 г. Доброволният пенсионен фонд има общо задължения в размер на 123 хил. лв. /31.12.2011 г. – 1,062 хил. лв./, разпределени както следва:

– 97 хил. лв., представляващи дължимите такси към Пенсионно-осигурителна компания Доверие за месец декември 2012 година;
– 10 хил. лв., свързани с хеджиращи инструменти;
– 10 хил. лв., свързани с нвестиции;
– 6 хил. лв., свързани с плащания на осигурени лица.

4. Оперативна дейност на Доброволния пенсионен фонд

Оперативната дейност на ДПФ към 31 декември 2012 г. и 2011 г. е както следва:

		31.12.2012	31.12.2011
		BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари		105,587	102,234
Платени вноски, без такси		9,549	10,341
Прехвърлени от друг фонд		1,640	950
Намалени: С плащания към членове, без такси		(2,538)	(2,829)
Намалени: С плащания към пенсионери, без такси		(5,116)	(6,641)
Намалени: С прехвърлените в друг фонд		(493)	(179)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	4.1	8,908	1,901
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса		**117,537**	**105,777**
Намалени: С инвестиционна такса		(891)	(190)
Нетни активи на фонда към 31 декември		**116,646**	**105,587**

4.1. Нетни приходи от търговия и инвестиции

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

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
Приходи (разходи)		
ДЦК и корпоративни облигации	3,651	1,861
Лихви по депозити и разплащателни сметки	1,502	1,388
Общински облигации	51	40
Ипотечни облигации	143	178
Чуждестранни ценни книжа	2,418	(1,910)
Акции	1,271	207
Хеджиране	(108)	138
РЕПО сделки	40	2
Инвестиционни имоти	(60)	(4)
Нетни приходи преди инвестиционна такса	**8,908**	**1,901**

5. Събития след края на отчетния период

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2012 г.

6. Финансови инструменти и инвестиционни имоти - Управление на риска

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

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

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

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

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

Основни финансови инструменти

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

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

Разпределение на финансовите инструменти по категории според отчитането им

Финансови активи и ивестиционни имоти

	По справедлива стойност през печалба/загуба		Вземания		Налични за продажба	
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и еквиваленти	-	-	-	-	10,270	14,785
Вземания	-	-	1,713	5,936	-	-
Финансови деривати	43	2	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	21,632	15,311
ДЦК	37,577	26,923	-	-	-	-
Ипотечни облигации	1,007	2,309	-	-	-	-
Общински облигации	2,518	2,864	-	-	-	-
Корпоративни облигации	16,878	14,363	-	-	-	-
КИС	1,120	1,109	-	-	-	-
Акции	16,800	15,799	-	-	-	-
Имоти	7,211	7,248	-	-	-	-
Общо	**83,154**	**70,617**	**1,713**	**5,936**	**31,902**	**30,096**

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	113	723
Финансови деривати	10	339	-	-
Общо	**10**	**339**	**113**	**723**

Разпределение на финансовите активи 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	
	31.12.12	**31.12.11**	**31.12.12**	**31.12.11**	**31.12.12**	**31.12.11**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	43	2	-	-
ДЦК	37,577	26,923	-	-	-	-
Ипотечни	-	1,284	1,007	1,025	-	-
Общински	2,110	2,402	-	-	408	462
Корпоративни	9,514	8,524	4,663	4,971	2,701	868
КИС	1,120	1,109	-	-	-	-
Акции	16,800	15,799	-	-	-	-
Имоти	-	-	-	-	7,211	7,248
Общо	**67,121**	**56,041**	**5,713**	**5,998**	**10,320**	**8,578**
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	10	339	-	-
Общо	**-**	**-**	**10**	**339**	**-**	**-**

Движения през 2012 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 649 хил. лв. към 31.12.2011 г. от ниво 1 са преминали през 2012 г. в ниво 2 на корпоративните облигации. Причината е, че към 31.12.2012 г. те вече не се оценяват на база оферта купува на БФБ.

2. Корпоративни облигации на стойност 307 хил. лв. към 31.12.2011 г. от ниво 3 са преминали през 2012 г. в ниво 1 на корпоративните облигации. Причината е, че към 31.12.2012 г. те вече не се оценяват на база оферта купува на БФБ.

Стойност на финансовите активи, включени в ниво 3 към 31.12.2012 г.

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	**8,578**	**10,014**
Печалби/загуби, отразени в отчета за дохода	(14)	13
Покупки	2,564	1,744
Продажби	(400)	(2,700)
Погасени	(101)	(100)
Трансферирани в/от ниво 1 и ниво 2	(307)	(393)
Крайно салдо	**10,320**	**8,578**

Цели, политики и процеси

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

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

Кредитен риск

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

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

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

Инвестициите на ДПФ в ДЦК, както български, така и чуждестранни, в най-голяма степен са изложени на кредитен риск, който се изразява в промяна на цената на облигациите, породена от промяна в кредитните качества на емитента. Почти всички емитенти, в чиито ДЦК е инвестирал фондът имат инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно признати кредитни агенции, като детайлно разпределение по отделни кредитни рейтинги е представено по-долу. Общият размер на инвестициите на фонда в ДЦК е 37,577 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 3% стойността на портфейла би се намалила с 1,127 хил. лв., което е 0,97%.

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

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

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

Банковите депозити са обичайно краткосрочни и средносрочни със срок до падеж до 2 години Приемлива насрещна страна може да бъде банка с рейтинг от външна агенция най-малко равен на 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.

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

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск, свързан с финансовите активи е посочено по-долу, като допълнително пояснение на вземанията може да бъде намерено в бележка 3.9.

	31.12.2012		31.12.2011	
	Балансова стойност	**Максимален риск**	**Балансова стойност**	**Максимален риск**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства	10,270	10,270	14,785	14,785
Вземания	1,713	1,713	5,936	5,936
Финансови деривати	43	43	2	2
Депозити	21,632	21,632	15,311	15,311
ДЦК	37,577	37,577	26,923	26,923
Ипотечни	1,007	1,007	2,309	2,309
Общински	2,518	2,518	2,864	2,864
Корпоративни	16,878	16,878	14,363	14,363
Общо	**91,638**	**91,638**	**82,493**	**82,493**

Към датата на съставянето на финансовите отчети два емитента са регистрирали просрочие по дължими лихви и или главница, водещи до предсрочна изискуемост на емисията.

Спрямо единият емитент Хлебни изделия Подуяне АД са предприети следните дйствия, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия-Подуяне АД и на гаранта НиланаООД (съгласно споразумение между Хлебни изделия Подуяне АД и НиланаООД от 19.09.2008 г.) В продължение на предходното, ОББАД, в качеството си на довереник на облигационерите подава искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за Хлебни изделия-Подуяне АД и на 25.09.2012 г. – за гаранта НиланаООД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу Нилана ООД е прекратено с решение на СГС от 20.11.2012 г. на база посочени несъществени процедурни пропуски при подаване на молбата за откриване на производството, което към настоящия момент се обжалва от Обединена българска банка АД, в качеството й на банка-довереник пред Апелативен съд.

С решение на СГС от 18.12.2012 г. по делото за откриване на производството по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД е насрочено съдебно заседание на 18.03.2013 г., на което се допуска изслушването на съдебно счетоводна експертиза, както и се назначава вещо лице по случая в тази връзка.

След датата на съставяне на настоящия отчет на свое заседание от 12.02.2013 г. СГС се произнася положително във връзка с искането от страна на банката-довереник да бъдат наложени мерките по чл.629а от ТЗ срещу Хлебни Изделия Подуяне АД и като предварителна обезпечетилна мярка назначава временен синдик на дружеството.

Другият емитент Ален Мак АД оспорва иска за несъстоятелност, като в началото на 2011 г. Апелативен съд гр. Пловдив постановява окончателно несъстоятелността. Към настоящия момент вземания, надхвърлящи посочените във финансовите отчети са предявени и изцяло приети, като синдикът е включил Фонда в списъка на кредиторите с приети от него вземания в рамките на производството по несъстоятелност на Ален Мак АД.

На 30.09.2011 г. в Пловдивския окръжен съд е проведено събрание на кредиторите на Ален Мак АД (в несъстоятелност). На това събрание е взето решение за реда и начина за осребряване на имуществото на длъжника, а именно имуществото на Ален Мак АД да се осребри чрез продажбата на активите от масата на несъстоятелността предпочтително като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи. Възложено е на синдика да определи метода и условията на оценка на имуществото, предвид текущото положение на Ален Мак АД и е определена рамката на възнагражденията на оценителите и на синдика.

В началото на 2013 година бе проведен търг за продажба на търговски марки, собственост на емитента и е сключена сделка за продажбата им на стойност 1,049 хил. лв. В същото време, следва да се отбележи, че на търга са продадени само определени марки и то само с правата им за ползване на територията на Република България. След приключване на процедурите, предприети от синдика по възстановяване на собствеността и правата на марките в ЕС, отново се очаква да постъпят допълнителни средства, с което вероятно ще бъдат удовлетворени изцяло предявените вземания по емисията.

Информация за обезпеченията

ДОВЕРИЕ

Общо дълговите книжа представляват 49.65% от активите, като 9.93% са обезпечени, а 39.72% необезпечени. С присъден външен рейтинг са 40.03%, а останалите 9.62% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитното качество, предвид текущата конюнктура. Очакванията са, че през 2013 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 обезпе-чението /EUR/	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	240,625	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 3. Особен залог на ДЦК	5,740,489	12.2012
Ален Мак АД	BG2100007090	592,000	31,810	1. Залог върху 4,824,510 бр. акции на Ален Мак АД 2. Залог на всички обекти на индустриална и интелектуална собственост на Ален Мак АД	21,877,018	01.03.2009

1. Към 31.12.2010 г. в резултат на извършени главнични плащания, главницата по емисията на Ален Мак АД, ISIN BG2100024061 е в размер на 4,874,025 EUR.

2. Оценките на обезпечението на Ален Мак АД по емисия BG2100007090 са изготвени в хипотезите на действащо предприятие и 100% събираемост на вземанията на дружеството.

3. На база на предварителни разговори и собствени оценки, ръководството счита, че и без допускането за действащо предприятие, както и невъзможност за събиране на 100% от вземанията, то възстановимата стойност, отчетена в баланса е справедливата им стойност.

4. Постоянният синдик на Ален Мак АД е обявил търг за продан на имущество от масата на несъстоятелността на компанията на дата 25.01.2013 г. в гр. Пловдив, с начална цена на съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки" от 1,049 хил. лв.

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2012 г.

	ААА	АА+	АА	АА-	А+	А	А-	ВВВ+	ВВВ	ВВВ-	ВВ+	ВВ	ВВ-	В+	В	Без рейтинг	Общо
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	2,300	-	-	-	-	-	-	7,970	-	10,270
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,713	1,713
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	37	6	-	-	-	-	-	-	-	43
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	10,471	5,530	-	5,631	-	-	-	-	-	21,632
ДЦК	5,848	-	-	-	-	-	-	-	18,564	9,293	3,666	206	-	-	-	-	37,577
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,007	-	-	1,007
Общински облигации	-	1,201	-	-	-	-	-	-	-	909	-	-	-	-	-	408	2,518
Корпоративни облигации	-	1,586	-	-	-	1,409	830	376	-	786	570	-	491	-	-	10,830	16,878
Общо	**5,848**	**2,787**	**0**	**0**	**0**	**1,409**	**830**	**13,184**	**24,100**	**10,988**	**9,867**	**206**	**491**	**1,007**	**7,970**	**12,951**	**91,638**

ДОВЕРИЕ

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2011 г.

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	Без рейтинг	Общо
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	5,769	2,662	-	-	-	-	-	6,354	-	14,785
Вземания	-	-	-	-	-	4,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,036	5,936
Финансови деривати	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Депозити	-	-	-	-	1,597	-	-	5,215	2,204	5,211	1,084	-	-	-	-	-	15,311
ДЦК	8,538	2,738	-	-	-	-	-	-	15,142	295	-	210	-	-	-	-	26,923
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,025	1,284	-	2,309
Общински облигации	-	-	-	1,157	-	434	-	-	-	-	811	-	-	-	-	462	2,864
Корпоративни облигации		-	1,785	597	-	-	-	-	-	332	-	-	-	-	-	11,649	14,363
Общо	**8,538**	**2,738**	**1,785**	**1,754**	**1,597**	**5,336**	**0**	**10,984**	**20,008**	**5,838**	**1,895**	**210**	**0**	**1,025**	**7,638**	**13,147**	**82,493**

Пари в банки

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2012 г.:

	Рейтинг към 31 декември 2012 г.	Салдо към към 31 декември 2012 г. /BGN'000/
ОББ АД	B	7,970

Останалата част от паричните средства, включващи банкови депозити с остатъчен срок до падежа до 3 м. в размер на 2,300 хил. лв., са депозирани в банкови институции в страната и страни-членки на ЕС с кредитен рейтинг BBB+, присъден от агенции за кредитен рейтинг съгласно изискванията на Наредба №29 от 12.07.2006 г. на КФН.

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.

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 промяна (намаление) от 1,051 хил. лв. или едва 0.90% от стойността на инвестиционния портфейл.

Фондът има изграден вътрешен механизъм и правила за наблюдение, измерване, оценка и управление на риска при инвестиране на активите на фонда, а от началото на 2008 г. и назначен специалист в звеното за управление на риска.

Валутен риск

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

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

За да се намали рискът от евентуално неблагоприятно изменение в бъдеще на курса между евро и лев, преобладаващата част от инвестициите на Фонда са деноминирани в евро.

Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, поотделно спрямо всяка от следните валути - американски долар и швейцарски франк към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 77 хил. лв. и 155 хил. лв. И обратното при 10% обезценка поотделно на американския долар и швейцарския франк спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 77 хил. лв. и 155 хил. лв.

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2012 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	**BGN**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**Общо**
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	20,023	11,729	150	-	**31,902**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	20,372	43,136	10,889	1,546	**75,943**
Вземания	748	948	9	8	**1,713**
Нетекущи активи	7,211	-	-	-	**7,211**
Общо активи	**48,354**	**55,813**	**11,048**	**1,554**	**116,769**
Задължения към ПОД	97	-	-	-	**97**
Текущи задължения	15	-	-	-	**15**
Други пасиви	12	-	-	-	**12**
Общо пасиви	**124**	-	-	-	**124**
Нетна валутна позиция	**48,230**	**55,813**	**11,048**	**1,554**	**116,645**

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2011 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	**BGN**	**EUR**	**USD**	**GBP**	**CHF**	**SEK**	**Общо**
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	14,179	15,262	655	-	-	-	**30,096**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	15,369	35,112	10,238	1,432	1,063	153	**63,367**
Вземания	5,089	837	5	7	-	-	**5,938**
Нетекущи активи	7,248	-	-	-	-	-	**7,248**
Общо активи	**41,885**	**51,211**	**10,898**	**1,439**	**1,063**	**153**	**106,649**
Задължения към ПОД	146	-	-	-	-	-	**146**
Текущи задължения	904	-	-	-	-	-	**904**
Други пасиви	12	-	-	-	-	-	**12**
Общо пасиви	**1,062**	-	-	-	-	-	**1,062**
Нетна валутна позиция	**40,823**	**51,211**	**10,898**	**1,439**	**1,063**	**153**	**105,587**

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември 2012 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**	
	2012	**2011**
	BGN'000	BGN'000
Евро	55,813	51,211
Щатски долар	11,048	10,898
Швейцарски франк	1,554	1,063
Британски паунд	-	1,439
Шведска крона	-	153
Общо	**68,415**	**64,764**

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2012 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 17,920 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 1,792 хил. лв.

Ликвиден риск

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

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

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

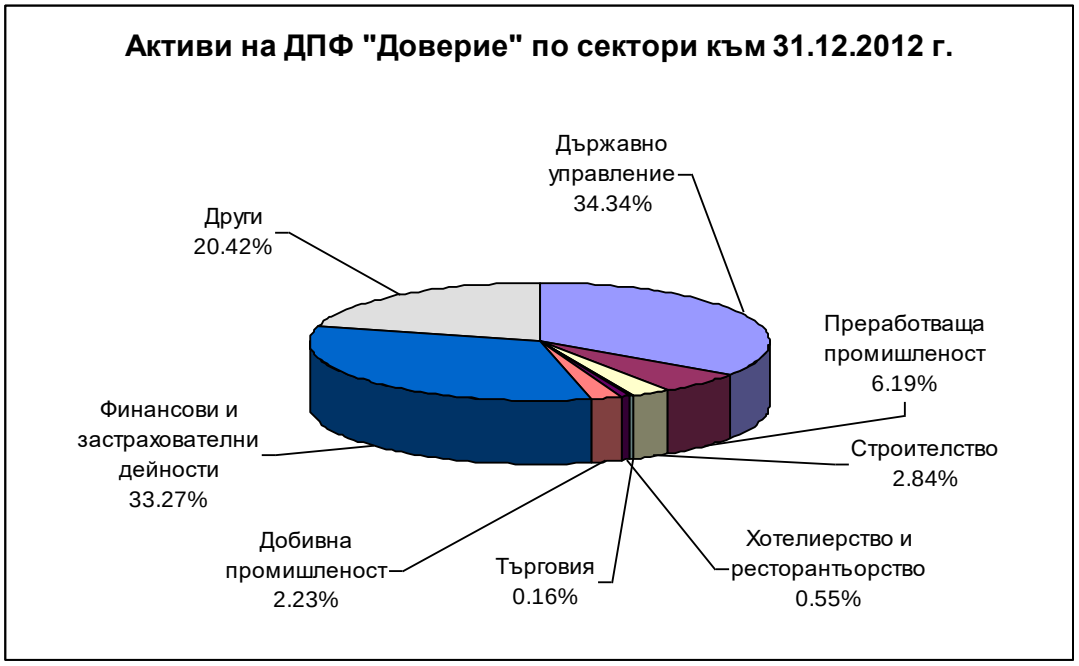
Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа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

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември 2011 г., групирани по остатъчен срок до падежа.

Към 31 декември 2012	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	97	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	10	10	-	-	-
Други пасиви	6				
Общо	**113**	**10**	**-**	**-**	**-**

Към 31 декември 2011	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	146	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	904	-	-	-	-
Други пасиви	12				
Общо	**1,062**	**-**	**-**	**-**	**-**

Концентрация по сектори:



Забележка:

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

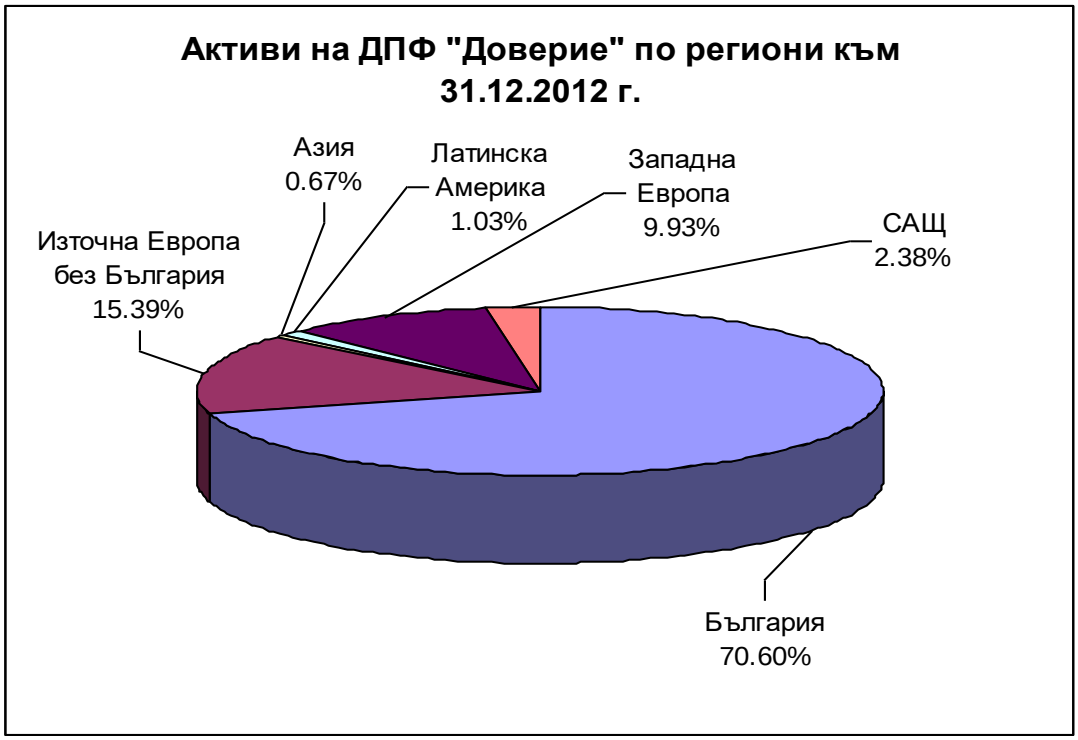
В сектор "Други" са включени инвестициите на фонда в недвижими имоти, вземанията (без репо сделките) и паричните средства.

Концентрация по валути:



Забележка:
Експозициите в EUR и USD са след хеджиране.

Географска концентрация:



Регулаторен риск

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

Политически риск

Предвид това, че Фондът оперира само в рамките на Република България, за него възниква концентрация от политически риск. Това е риска от значими политически промени и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които да се отразят негативно върху дейността му. Индикации за реално съществуване на този риск са последните 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 случилото се в Република Унгария.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

Показатели	2011	2012	2011 - 2012
Годишна доходност	1.84%	7.43%	4.67%

Стандартно отклонение	2.84%	1.13%	2.16%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.87%	0.23%	0.55%
Мярка на Шарп	0.34	6.40	1.90
Модифицирана мярка на Шарп	0.34	6.40	1.90

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

Стойност под риск	**2011**	**2012**	**2011 - 2012**
	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.27%)	(0.07%)	(0.20%)
99%	(0.47%)	(0.15%)	(0.41%)

21.02.2013 г.

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