УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012

МСФО

СЪДЪРЖАНИЕ **СТРАНИЦА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	12
БАЛАНС	13
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	14
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	15

1 Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд Доверие

1.1. Организация

Универсален пенсионен фонд Доверие (Фондът, УПФ Доверие, УПФ) е регистриран на 13 февруари 2001 година с решение No 610/2001 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 универсален пенсионен фонд се вля в Универсален пенсионен фонд Доверие.

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават на 1 април 2002 година и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд съгласно КСО стартират от 1 януари 2002 година.

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	Средно-геометрична номинална доходност 2008 – 2012
Номинална доходност	-18.62%	9.05%	4.61%	1.11%	6.35%	-0.03%
Стандартно отклонение	5.21%	2.47%	3.13%	2.35%	0.99%	-
Коефициент на Шарп	-	3.38	1.33	0.10	6.18	-

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

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

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойността 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 УПФ Доверие е 1,021,565, което представлява 31.53% от всички осигурени в универсалните пенсионни фондове в България.

Промяната в броя на осигурените лица спрямо отчетените 1,027,678 лица към 31.12.2011 г. е (0.59%).

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2012 г. новоосигурени са 29,177 лица. От тях 17,560 лица са прехвърлени от други фондове, 11,901 лица - с първоначален избор и 5,659 - служебно разпределени лица, за които е постъпила поне една вноска от Национална агенция за приходите (НАП).

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, родени след 31.12.1959 г. и осигурени в ДОО, в тримесечен срок от възникване на правоотношението могат да изберат универсален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в универсален фонд се извършва от Национална агенция за приходите (НАП) по ред и начин, определен в Наредба № 33 от 19.09.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

През 2012 г. заявленията за първоначален избор на 4,841 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в УПФ Доверие.

1.3.3. Служебно разпределени лица

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

През 2012 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в девет фонда на 50,010 лица.

Служебно разпределени в УПФ Доверие през 2012 г. са 6,096 лица, което представлява 12.19% от всички подлежащи на разпределение лица. За 92.83% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2012 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

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

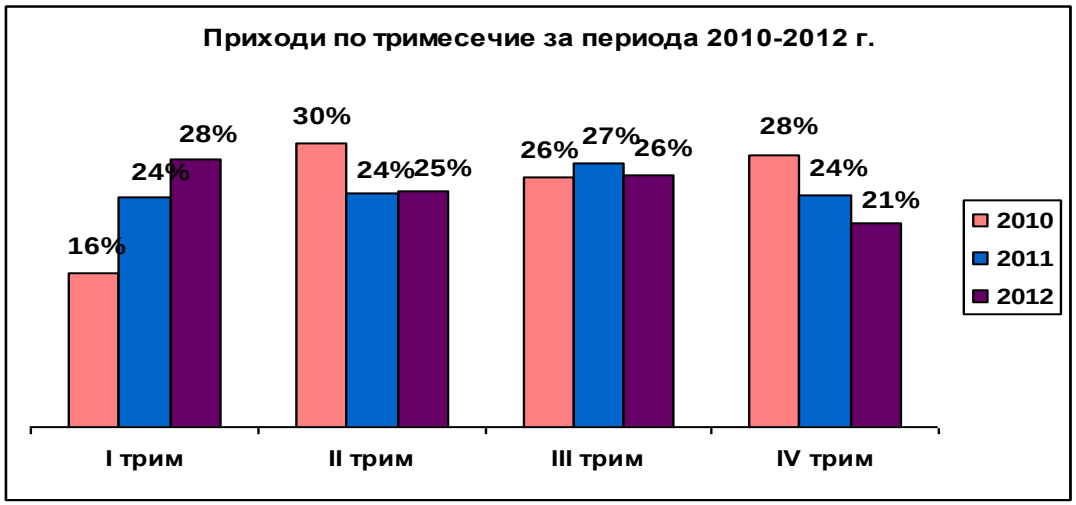
През 2012 г. от други универсални фондове бяха прехвърлени 20,539 лица, като изменението на този показател спрямо резултатите през 2011 г. (36,887 лица) е 44.32%.

1.4. Приходи

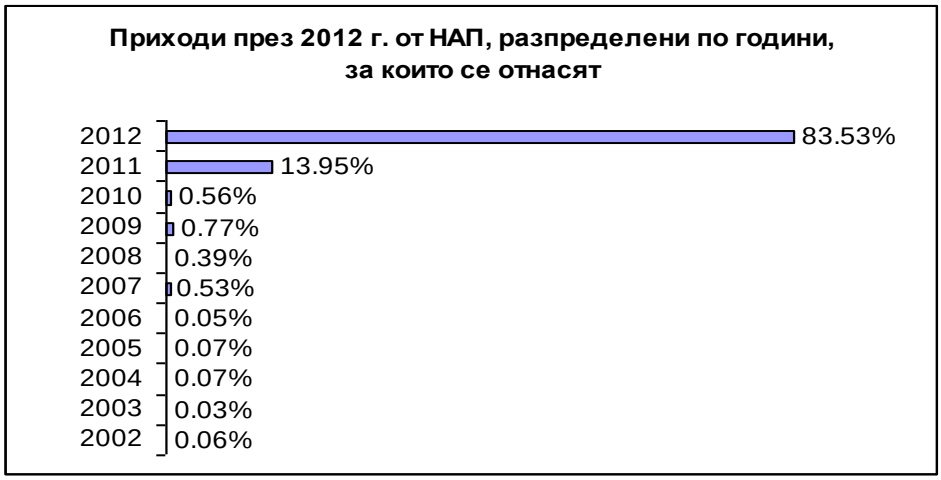
През 2012 г. в УПФ Доверие постъпиха средства за 887,027 лица, което представлява 86.83% от осигурените лица във Фонда. В сравнение с 2011 г. (924,721), лицата с постъпили средства са намалели с 4.07 %.

Общият размер на постъпилите средства във Фонда през 2012 г. е 245,266,247 лв., с 3.86% по-малко от 2011 г. (255,113,489 лв.). 91.81% от общо постъпилите средства са преведени от НАП осигурителни вноски и лихви, а 8.19% - прехвърлени от други универсални фондове.

Сравнение на тримесечните постъпления за последния тригодишен период



От общо преведените от НАП средства през 2012 г., 83.53% представляват вноски за текущата година, а 16.47% - за минали години.



Средногодишно на едно осигурено лице през 2012 г. са постъпили 276.50 лв., като този показател е с минимално изменение в сравнение с 2011 г.(275.88 лв.) .

Средномесечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2012 г., е 32.86 лв. и е нарастнала с 0.55% в сравнение с 2011 г. (32.68 лв.).

Средно прехвърлена сума на едно лице в УПФ Доверие през 2012 г. е 1,144.07 лв., което представлява нарастване с 46.21% повече от 2011 г. (782.51 лв.)

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурени лица, напуснали универсален пенсионен фонд, са лицата, пожелали прехвърляне в друг универсален пенсионен фонд или в случаите на настъпване на осигурително събитие (наследяване).

Прехвърлени в други универсални фондове през 2012 г. са 34,203 лица, или с 34.91% по-малко от същия показател за 2011 г. (52,549 лица).

През 2012 г. от индивидуалните партиди на 1,087 осигурени лица са ползвани наследствени права. В сравнение с 2011 г. (1,203 лица) е налице намаление с 9.64%.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2012 година са в размер на 55,832 хил. лв. спрямо 40,924 хил. лв. за 2011 година, основно в резултат на увеличения обем инвестиции и нарастването на активите.

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 355,661 хил. лв. и респективно е извършил 322,139 хил. лв. разходи, спрямо 473,146 хил. лв. и 494,095 хил. лв. за 2011 година. 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 положителен нетен ефект от хеджиращите операции.

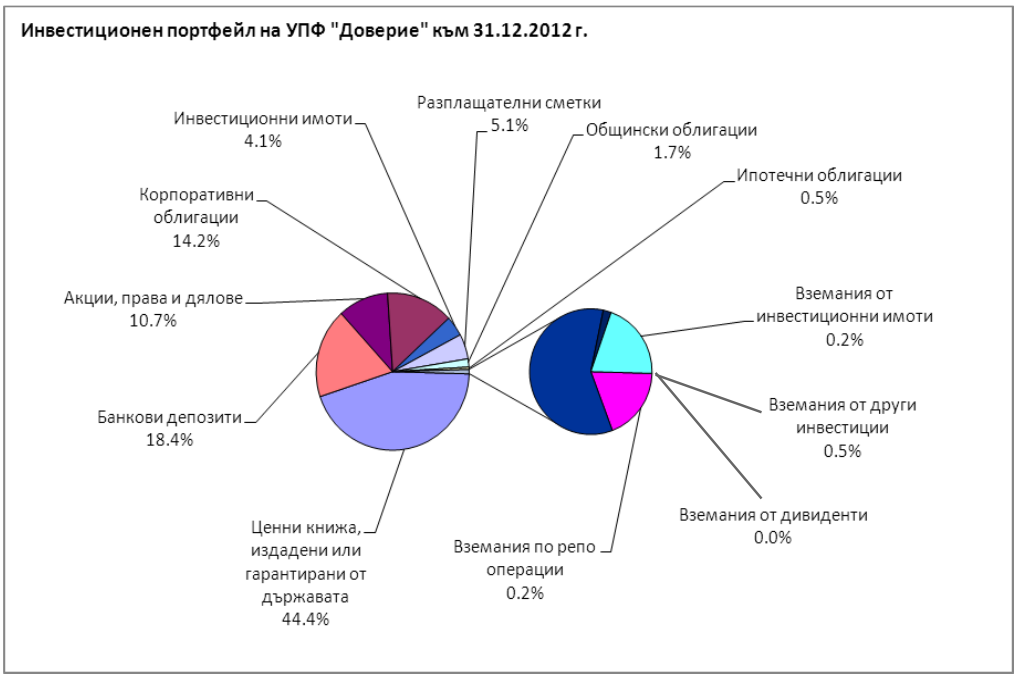
Хеджирани позиции са ценни книжа, деноминирани в долари и швейцарски франкове, а именно - български и чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2012 г. в размер на 152,281 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2012 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 204 хил. лв. и вземане в размер на 310 хил. лв.

2.4 Приходи от дивиденти

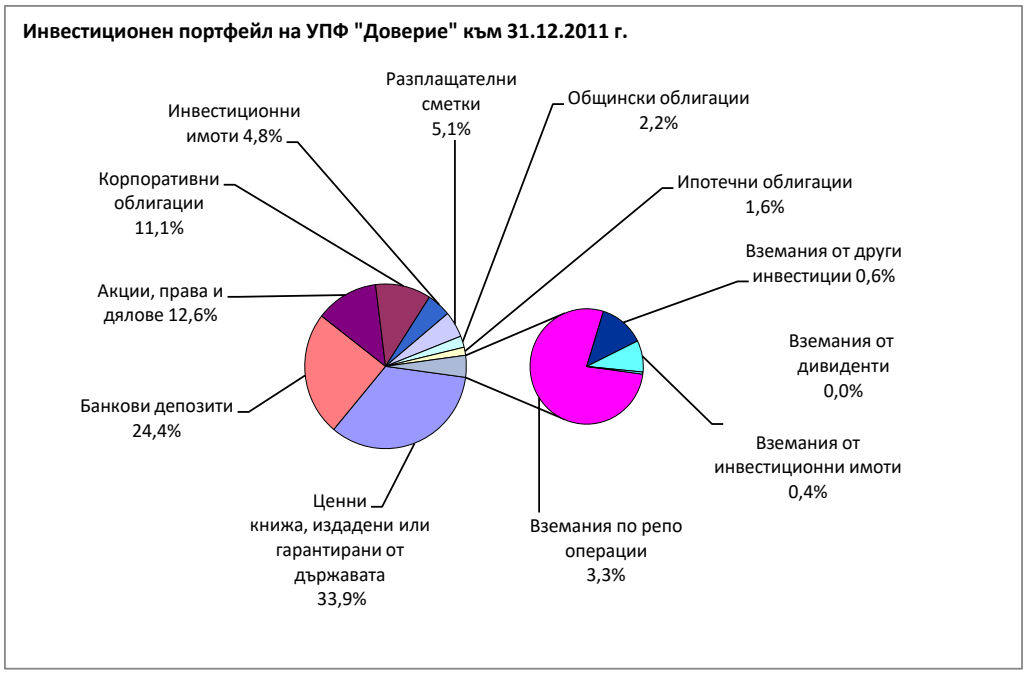
Приходите от дивиденти през 2012 г. нарастват с над 36% спрямо ръст от над 16% за 2011 г.

3. Анализ на структурата на портфейла

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 ликмидност и във връзка с текущо извършените 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 на вземанията във връзка с инвестиционни имоти. Относителният им дял намалява ефективно и в резултат на увеличения обем на инвестициите.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2012 г. фондът достига ефективна реализация на 100% от собствените офис площи, предназначени за отдаване под наем в сградата на ул. Тинтява в град София.

През първото тримесечие на 2012 година съгласно предварителните разчети на Фонда приключи строителството и се получи разрешние за ползване на изграждания ваканционен комплекс в гр. Несебър. Проведена е процедура по избор на наемател за дългосрочно оперирание на комплекса, която се планира да приключи в началото на 2013 година.

Продължава изграждането на обекта на Фонда в гр. Разлог. Планира се получаване на разрешение за ползване и отдаването му под наем до края на 2013 година.

През 2012 година Фондът е реализирал приходи от притежаваните инвестиционни имоти в размер на 910 хил. лв.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял вече надхвърля 44% 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, чийто относителен дял надхвърли 15% от стойността на активите.

3.6. Банкови депозити във валута

Намаляват значително както в относително изражение, така и в абсолютна стойност, което се дължи основно на увеличените активи, както и откриването 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

Увеличение от 30% на размера в абсолютна стойност, съпроводено с по-слабо увеличаване на относителния дял в портфейла, в резултат на нарастването на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 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 се увеличава с 80% в резултат на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла, а относителният дял се увеличава с 13% основно поради увеличението на активите. Увеличават се основно обемът на инвестициите в ДЦК на държави от и извън ЕС, както и размера 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 да продължи 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 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 и са съставени основно от задължения за такси към ПОК и задължения по инвестиции.

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	5,993	4,387
Приходи от лихви	55,832	40,924
Приходи от операции с ценни книжа	355,661	473,146
Приходи от операции с чуждестранна валута	85,393	95,714
Приходи от инвестиционни имоти	910	1,578
ВСИЧКО ПРИХОДИ	**503,789**	**615,749**
РАЗХОДИ		
Разходи по операции с ценни книжа	321,356	493,624
Разходи от обезценка на ценни книжа	783	471
Разходи по операции с чуждестранна валута	83,881	98,570
Разходи по инвестиционни имоти	723	633
ВСИЧКО РАЗХОДИ	**406,743**	**593,298**
ДОХОД	**97,046**	**22,451**

Приложения от 1 до 6 са неразделна част от финансовия отчет.

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
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Банкови депозити	196,917	90,052
Инвестиционни имоти	61,917	59,507
Всичко нетекущи активи	**258,834**	**149,559**
Текущи активи		
Парични средства и еквиваленти	107,154	201,997
Банкови депозити	49,123	73,241
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	196,922	196,845
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	259,129	204,196
Общински облигации	5,059	5,577
Ипотечни облигации	7,350	19,629
Инвестиции в чужбина	602,489	334,592
Вземания, свързани с инвестиции	13,288	53,106
Всичко текущи активи	**1,240,514**	**1,089,183**
ВСИЧКО АКТИВИ	**1,499,348**	**1,238,742**
ПАСИВИ		
Нетекущи пасиви		

Задължения към осигурени лица	1,497,448	1,233,634
Всичко нетекущи пасиви	**1,497,448**	**1,233,634**
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	1,263	1,030
Задължения, свързани с инвестиции	637	4,078
Всичко текущи пасиви	**1,900**	**5,108**
ВСИЧКО ПАСИВИ	**1,499,348**	**1,238,742**

Приложения 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/		
	Постъпления	**Плащания**	**Нетен поток**	**Постъпления**	**Плащания**	**Нетен поток**
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	225,173	1,453	223,720	226,248	1,302	224,946
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	2,566	33,914	(31,348)	1,767	31,009	(29,242)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество	3	25,375	(25,372)	3	23,037	(23,034)
Такси	-	25,366	(25,366)	-	23,020	(23,020)
Пенсионен резерв	-	6	(6)	-	15	(15)
Други	3	3	-	3	2	1
Парични потоци от дивиденти	5,913	-	5,913	4,381	-	4,381
Парични потоци от лихви	47,161	-	47,161	37,232	-	37,232
Парични потоци от сделки с инвестиции	1,454,137	1,759,954	(305,817)	1,592,785	1,689,059	(96,274)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	28,642	36,146	(7,504)	35,921	29,545	6,376
Парични потоци от инвестиционни имоти	1,002	2,598	(1,596)	788	10,012	(9,224)
Други парични потоци	-	-	-	3	3	-
Изменение на паричните средства през периода			**(94,843)**			**115,161**
Парични средства в началото на периода			**201,997**			**86,836**
Парични средства в края на периода			**107,154**			**201,997**
Допълнителна информация						
Получени лихви			*47,161*			*37,232*

Приложения 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, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд Доверие

1.1. Организация

Универсален пенсионен фонд Доверие (Фондът, УПФ Доверие, УПФ) е регистриран на 13 февруари 2001 година с решение №610/2001 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 пенсионно-осигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и управляваните от нея съответни пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 20 май 2003 година Български универсален пенсионен фонд се вля в Универсален пенсионен фонд Доверие.

1.2. Дейност

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават на 1 април 2002 година и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд съгласно КСО стартират от 1 януари 2002 година. Към 31 декември 2012 година общият брой на членовете на УПФ Доверие по данни на КФН е 1,021,565.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ Доверие за 2012 г. е 6.35% на годишна база (по данни на КФН).

2. Основни принципи на счетоводната политика

2.1. Счетоводни принципи и база на финансовите отчети

Универсален 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 пояснява, 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 финансовите отчети са представени в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго.

2.3. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой, по сметки в банки, депозити с остатъчен срок до падежа от 3 месеца, както и начислените, но неполучени лихви към датата на баланса. 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.

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 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	-	494,095
Разходи по операции с ценни книжа	493,624	-
Разходи от обезценка на ценни книжа	471	-
	494,095	**494,095**

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 УПФ 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 Универсален пенсионен фонд Доверие са във връзка с текущите инвестиции и от такси към Пенсионно осигурителното дружество.

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

2.7. Приходи от лихви

Приходите на УПФ 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.

Приходите от наеми в резултат на оперативен лизинг се признават на база линейния метод за целия срок на лизинговия договор.

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, спазвайки 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 ежедневно се оценяват по справедлива стойност, съгласно изискванията на Наредбата № 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 края на отчетния период

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

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

3. Нетни активи на пенсионния фонд

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

	Бележки	31.12.2012 BGN'000	31.12.2011 BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа	3.1	196,922	196,845
Депозити в лева	3.2	228,437	146,299
Депозити във валута	3.3	47,603	155,729
Инвестиционни имоти	3.4	61,917	59,507
Ипотечни облигации	3.5	7,350	19,629
Корпоративни облигации	3.6	155,367	119,420
Общински облигации	3.7	5,059	5,577
Чуждестранни ценни книжа	3.8	602,489	334,592
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	13,288	53,106

Акции и КИС, търгувани на БФБ - София	3.10	103,762	84,776
Разплащателни сметки в лева		23,349	4,079
Разплащателни сметки във валута		53,805	59,183
ОБЩО АКТИВИ		**1,499,348**	**1,238,742**
Минус: Задължения	3.11	(1,900)	(5,108)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		**1,497,448**	**1,233,634**

Инвестиции на Универсалния пенсионен фонд

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

3.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година фондът запази сравнително непроменени инвестициите си в държавни ценни книжа. Известно 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, деноминирани в лева	89,729	57,032
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	107,193	139,813
Общо	**196,922**	**196,845**

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	BG2040110210	4.500%	BGN	12,465	17.02.2017	13,891
Република България	BG2040008216	4.500%	BGN	5,840	16.01.2018	6,580
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	21,817	13.07.2020	25,279
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	24,156	19.07.2021	27,941
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	13,879	11.07.2022	16,038
Република България	XS0802005289	4.250%	EUR	25,165	09.07.2017	54,591
Република	BG2040210218	5.750%	EUR	18,250	29.09.2025	44,008

България Република България	BG2040112216	4.500%	EUR	1,930	18.01.2019	4,244
Република България	BG2030011113	4.000%	EUR	2,065	30.03.2016	4,350
Общо						**196,922**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

3.2 Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на УПФ към 31 декември 2012 година възлиза на 228,437 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2012 година в размер на 3,996 хил. лева е посочена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият лихвен процент на база номиналната стойност на депозитите в лева с остатъчен срок до падеж от повече от един месец е в размер на 4.90%.

Банка	Валу-та	Номинал-на стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Креди-тен рейтинг	Рейтингова агенция
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,500	04.09.2013	1,519	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	5,400	01.02.2014	5,671	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	8,488	31.03.2014	8,830	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	13,909	12.06.2014	14,294	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	17,474	30.06.2014	17,920	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	4,245	12.03.2014	4,429	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	4,670	10.03.2014	4,874	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	3,183	17.03.2014	3,319	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	8,488	24.03.2014	8,838	BBB	S & P
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	11,914	07.05.2014	12,269	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	11,223	28.10.2014	11,339	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	5,612	03.11.2014	5,665	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	7,000	08.12.2014	7,016	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	29,747	27.10.2014	30,060	Ba1	Moody's
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	20,000	02.01.2013	20,000	BBB+	Fitch
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	10,000	02.01.2013	10,000	BBB+	Fitch
Прокредит Банк АД	BGN	10,528	09.05.2014	10,873	BB+	Fitch
Прокредит Банк АД	BGN	11,060	23.05.2014	11,401	BB+	Fitch
Алианц Банк България АД	BGN	15,000	21.11.2014	15,057	BBB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	BGN	10,000	04.12.2014	10,025	BBB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	BGN	15,000	04.01.2015	15,038	BBB+	Fitch
Общо				**228,437**		

3.3 Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на УПФ към 31 декември 2012 година възлиза на 23,002 хил. евро (44,988 хил. лв.). Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2012 година в размер на 2,615 хил. лева е посочена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият лихвен процент на база номиналната стойност на депозитите в евро е в размер на 4.36%.

Банка	Валута	Номинал на стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Българска банка за развитие АД	EUR	16,400	12.08.2013	34,081	BBB+	BCRA
Българска банка за развитие АД	EUR	6,602	27.10.2013	13,522	BBB+	BCRA
Общо				**47,603**		

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2012 година Универсален пенсионен фонд Доверие притежава инвестиции 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	1,938	2,623
Имот Несебър - право на строеж	30.11.2010	с. Св. Влас	3,389	3,328
УПИ	23.11.2007	с. Св. Влас	10,392	10,397
Имот Несебър - право на строеж	21.12.2011	с. Св. Влас	11,520	11,599
Имот Несебър	29.01.2009	гр. Несебър	3,077	9,198
УПИ	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	845
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	8,085
Земя и офис сграда	01.06.2010	гр. София	15,372	15,842
Общо				**61,917**

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.

Ипотечни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
ТБ Инвестбанк АД - трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	3,650	13.06.2013	7,350	B+	BACR
Общо						**7,350**		

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.

Корпоративни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение
Алианц Лизинг България АД	BG2100022081	6.250%	EUR	8,200	27.08.2013	16,464	да
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 m. EURIBOR+ 3.000%, min 7.500%	EUR	3,650	03.07.2015	7,341	да
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100007124	6.900%	EUR	6,825	04.05.2022	13,971	да
ХипоКредит АД*	BG2100038079	6 m. EURIBOR+ 3.250%, min.7.500%	EUR	3,934	18.12.2017	7,204	да
Виена Реал Естейт ЕАД	BG2100010128	7.000%	EUR	5,000	15.06.2020	10,117	да
ХипоКредит АД*	BG2100018089	6 m. EURIBOR+ 3.125%, min. 7.000%	EUR	4,750	30.07.2013	9,611	да
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	3,050	19.05.2014	4,948	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100007074	7.850%	EUR	4,908	12.04.2017	7,602	да
Корпоративна Търговска Банка АД	XS0834163601	8.250%	USD	19,170	08.08.2014	28,510	не
Индустриален Холдинг България АД	BG2100018113	8.000%	BGN	4,081	18.10.2014	4,197	не
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100006126	6.900%	EUR	2,447	04.05.2022	5,013	да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG2100030068	6 m. EURIBOR+ 4.000%, min. 7.250%	EUR	1,928	15.08.2014	2,854	да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	1,960	04.08.2016	3,997	да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	9.500%	EUR	900	14.08.2013	1,258	да
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	6.800%	EUR	1,350	16.12.2017	1,844	да
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m. EURIBOR+	EUR	1,250	01.11.2017	2,488	да

		6.000%					

Корпоративни облигации (продължение)

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валу-та	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпе-чение
И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ	BG2100002125	10.500%	EUR	830	21.02.2015	1,767	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100021083	8.700%	EUR	993	22.05.2017	1,503	да
Източна газова компания АД*	BG2100017065	5.000%	EUR	230	26.12.2015	381	да
Бросс Холдинг АД*	BG2100032064	6 m. EURIBOR + 5.500%, min 8.000%	EUR	321	31.08.2013	615	да
Флорина България АД	BG2100023071	7.250%	EUR	5,722	14.03.2020	9,222	да
Общо						**140,907**	

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

Корпоративни инфраструктурни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпе-чение
Българска банка за развитиеАД	BG2100014104	4.800%	EUR	1,000	30.12.2015	2,063	не
Българска банка за развитиеАД	BG2100005102	5.000%	EUR	6,000	15.05.2015	12,397	не
Общо						**14,460**	

3.7. Общински облигации

Пазарът на общински облигации все още не е достатъчно развит поради липса на достатъчно информация за възможностите, които 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/
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	2,240	21.06.2020	4,095
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	1,332	28.01.2014	964
Общо						**5,059**

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 увеличнието при тях е приблизително 100%. Увеличение също бележат и инвестициите в ДЦК на държави извън ЕС, като през цялата година те предлагаха атрактивни нива на доходност и същевремнно 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.

Долуизложената таблица представя инвестициите на Универсален 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	420,758	207,803
ДЦК на държави извън ЕС	48,266	15,834
Индивидуални инвестиции (облигации)	77,233	40,260
Индексни и взаимни фондове	5,666	5,675
Акции	50,566	65,020
Общо	**602,489**	**334,592**

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	121,300	10.04.2015	253,348
Република Румъния	XS0495980095	5.000%	EUR	23,110	18.03.2015	49,545
Република Румъния	XS0638742485	5.250%	EUR	9,100	17.06.2016	19,604
Република Румъния	XS0852474336	4.875%	EUR	12,500	07.11.2019	25,893
Република Румъния	XS0371163600	6.500%	EUR	9,256	18.06.2018	21,156
Република Литва	XS0541528682	5.125%	USD	2,880	14.09.2017	4,878
Република Литва	XS0212170939	3.750%	EUR	1,550	10.02.2016	3,329
Република Литва	XS0457764339	6.750%	USD	10,487	15.01.2015	17,579
Република Литва	XS0602546136	6.125%	USD	500	09.03.2021	927
Република Полша	XS0479333311	5.250%	EUR	7,300	20.01.2025	18,094
Република Полша	XS0210314299	4.200%	EUR	2,800	15.04.2020	6,405
Общо						**420,758**

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 Хърватия	XS0431967230	6.500%	EUR	4,800	05.01.2015	10,616
Република Хърватия	XS0776179656	6.250%	EUR	19,910	27.04.2017	32,628
Република Хърватия	S0525827845	6.625%	USD	2,000	14.07.2020	3,482
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	750	08.01.2013	1,540
Общо						**48,266**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност. Не са налице обективни доказателства за обезценка.

3.8.3 Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Инвести-ционен кредитен рейтинг	Рейтин-гова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Акбанк	USM0375YAK49	Baa2	Moody's	USD	2,000	3,149
Банко Бразил	US05958AAJ79	Baa1	Moody's	USD	3,350	5,037
Барклейс банк	XS0363980607	Aa1	Moody's	EUR	4,850	10,991
Дубай Електрици енд Уотър	XS0504040725	BBB-	Fitch	USD	1,950	3,321
Община Букурещ	XS0222425471	BBB-	Fitch	EUR	6,100	12,324
Петробрас Глобъл Файненс	XS0835890350	A3	Moody's	EUR	5,000	10,374
ПКО Финанс АБ	XS0783934085	A2	Moody's	USD	5,800	9,142
Сосиете Женерал Аксептънс	DE000SG5YBZ5	A2	Moody's	EUR	1,350	2,794
Стийл Кепитъл	XS0841671000	Ba1	Moody's	USD	5,025	7,638
Тупрас Турки Петрол	XS0849020556	BBB-	Fitch	USD	3,000	4,459
Федерална община Саксония	XS0342593489	Aa1	Moody's	EUR	4,000	8,004
Общо						**77,233**

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Фондове Пайъниър Комодити Алфа	LU0313643966	3,199.6264	EUR	5,666
Общо				**5,666**

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	17,961	10,559
САЩ	USD	10	DJIA, S&P 500	32,605	4,131
Общо				**50,566**	

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 идекси. По този начин от една страна се подобрява доходността на портфейла, като същевременно се ограничава в максимална степен пазарния риск.

3.8.6. 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
ДЦК в лева	-	-	-	13,891	75,838	89,729
ДЦК в евро	-	-	-	58,941	48,252	107,193
Корпоративни облигации в евро	-	-	27,333	57,006	38,321	122,660
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	4,197	-	4,197
Корпоративни облигации в долари	-	-	-	28,510	-	28,510
Ипотечни облигации в евро	-	7,350	-	-	-	7,350
Общински облигации в евро	-	-	-	964	4,095	5,059
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в долари	-	-	-	58,406	33,834	92,240
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в евро	1,540	8,004	-	351,560	92,913	454,017
Общо	**1,540**	**15,354**	**27,333**	**573,475**	**293,253**	**910,955**

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2012 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 13,288 хил. лв. /2011 г.: 53,106 хил. лв./.

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	7,528	6,853
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	2,666	4,689
Хеджиране	310	19
Вземане, свързано с репо-сделки	2,502	41,227
Дивиденти	281	311
Други	1	7
Общо	**13,288**	**53,106**

*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 739 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.

Портфейлът от индивидуални акции на УПФ към 31 декември 2012 година се състои от 25 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 81,540 хил. лв. /31.12.2011 г.- 64,888 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 21,643 хил. лв. /31.12.2011 г. - 17,426 хил. лв./.

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 14 фонда за сумата от 22,222 хил. лв. /31.12.2011 г. – 19,888 хил. лв./.

3.11. Задължения на Универсалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2012 година Универсалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие в размер 1,263 хил. лв., представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2012 година, 204 хил. лв., свързани с хеджиращите инструменти, 273 хил. лв., свързани с инвестиционни имоти и 160 хил. лв., свързани с ценни книжа.

4. Оперативна дейност на Универсалния пенсионен фонд

Оперативната дейност на УПФ към 31 декември 2012 и 2011 година е, както следва:

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари	1,233,634	1,038,336
Платени вноски, без такси	213,573	215,531
Прехвърлени от други фондове	20,090	28,865
Намалени: С плащания към членове и пенсионери без такси	(1,462)	(1,318)
Намалени: С прехвърлени към други фондове	(51,795)	(58,801)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	97,046	22,451
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса	**1,511,086**	**1,245,064**
Намалени: С инвестиционна такса	(13,638)	(11,430)
Нетни активи на фонда към 31 декември	**1,497,448**	**1,233,634**

4.1 Нетни приходи от търговия с инвестиции

Долуизложената таблица представя дохода за разпределение за осигурените лица по видове инвестиции:

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
Приходи (разходи)		
ДЦК и корпоративни облигации	45,536	21,146
Лихви по депозити и разплащателни сметки	20,543	18,426
Общински облигации	632	488
Ипотечни облигации	1,248	1,474
Чуждестранни ценни книжа	34,344	(21,741)
Акции	(4,087)	(1,498)
Хеджиране	(1,671)	2,864
РЕПО сделки	314	347
Инвестиционни имоти	187	945
Нетни приходи преди инвестиционна такса	**97,046**	**22,451**

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

- Кредитен риск;
- Промяна в пазарната стойност или в паричния поток във връзка с промени в лихвените проценти;
- Валутен риск;
- Други пазарни рискове;
- Ликвиден риск;
- Политически риск;
- Регулаторен риск.

Както и други сходни инвестиционни схеми, УПФ 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 УПФ и които формират рисковата експозиция са както следва:

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

Разпределение на финансовите инструменти по категории според отчитането им

Финансови активи

	По справедлива стойност през печалба/загуба		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	-	-	-	-	107,154	201,997
Вземания	-	-	12,977	53,087	-	-
Финансови деривати	310	19	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	246,040	163,293
ДЦК	665,948	420,482	-	-	-	-
Ипотечни облигации	7,350	19,629	-	-	-	-
Общински облигации	25,387	27,538	-	-	-	-
Корпоративни облигации	212,271	137,719	-	-	-	-
КИС	27,888	25,563	-	-	-	-
Акции	132,106	129,908	-	-	-	-
Имоти	61,917	59,507				
Общо	**1,133,177**	**820,365**	**12,977**	**53,087**	**353,194**	**365,290**

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	-	-	1,696	1,283
Финансови деривати	204	3,825	-	-
Общо	**204**	**3,825**	**1,696**	**1,283**

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	
	31.12.2012	**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
Финансови активи						
ДЦК	665,948	420,482	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	12,148	7,350	7,481	-	-
Общински облигации	20,328	21,961	-	-	5,059	5,577
Корпоративни облигации	144,889	79,026	33,949	47,947	33,433	10,746
КИС	27,888	25,563	-	-	-	-
Акции	132,106	129,908	-	-	-	-
Финансови деривати	-	-	310	19	-	-
Имоти	-	-	-	-	61,917	59,507
Общо	**991,159**	**689,088**	**41,609**	**55,447**	**100,409**	**75,830**
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	204	3,825	-	-
Общо	**-**	**-**	**204**	**3,825**	**-**	**-**

Движения през 2012 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 4,209 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 3,944 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.

3. Корпоративни облигации на стойност 2,016 хил. лв. към 31.12.2011 г. от ниво 2 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	**75,830**	**65,872**
Печалби/ загуби, отразени в отчета за доходите	201	1,260
Покупки	34,226	29,517
Продажби	(4,750)	(4,415)
Погасяване	(1.154)	(898)
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	(3,944)	(15,506)
Крайно салдо	**100,409**	**75,830**

Цели, политики и процеси

Управителният съвет има общото задължение за определяне на целите и политиките в областта на управление на риска на УПФ, 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 УПФ произтича основно от облигационната част на портфейла и паричните средства и депозитите.

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

Инвестициите на УПФ 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 665,948 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 19,978 хил. лв., което е 1.33%.
В допълнение УПФ 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.

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

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск, свързан с финансовите активи е посочено по-долу, като допълнително пояснение на вземанията може да бъде намерено в бележка 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 и еквиваленти	107,154	107,154	201,997	201,997
Вземания	12,977	12,977	53,087	53,087
Финансови деривати	310	310	19	19
Депозити	246,040	246,040	163,293	163,293
ДЦК	665,948	665,948	420,482	420,482
Ипотечни облигации	7,350	7,350	19,629	19,629
Общински облигации	25,387	25,387	27,538	27,538
Корпоративни облигации	212,271	212,271	137,719	137,719
Общо	**1,277,437**	**1,277,437**	**1,023,764**	**1,023,764**

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 единия 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 Нилана ООД (съгласно споразумение между Хлебни изделия Подуяне АД и НиланаООД от 19.09.2008 г.) В продължение на предходното, ОББ АД, 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 Нилана ООД.

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 18.03.2012 г., на което се допуска изслушването на съдебно счетоводна експертиза, както и се назначава вещо лице по случая в тази връзка.

След датата 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 обезпечителна 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

Общо дълговите книжа представляват 60.76% от активите, като 8.05% от тях са обезпечени, а 52.71% са необезпечени.

Общо с присъден външен рейтинг са 52.92%, а останалите 7.84% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитно 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 обезпечението EUR	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	1,896,652	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	245,024	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

Забележки:

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 минимална 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.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	30,000	-	-	-	-		-	77,154	-	**107,154**
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	12,977	**12,977**
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	216	94	-	-	-		-	-	-	**310**
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	87,723	69,695	-	88,622	-		-	-	-	**246,040**
ДЦК	253,348	-	-	-	-	-	24,499	-	223,635	116,198	46,728	1,540		-	-	-	**665,948**
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		7,350	-	-	**7,350**
Общински облигации	-	8,004	-	-	-	-	-	-	-	-	12,324	-		-	-	5,059	**25,387**
Корпоративни облигации	-	10,991	-	-	-	11,935	10,374	19,497	3,149	7,780	7,638	-	28,511	-	-	112,396	**212,271**
Общо	**253,348**	**18,995**	**-**	**-**	**-**	**11,935**	**34,873**	**137,436**	**296,573**	**123,978**	**155,312**	**1,540**	**28,511**	**7,350**	**77,154**	**130,432**	**1,277,437**

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.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	40,859	-	-	69,162	28,714	-	-	-	-	-	63,262	-	**201,997**
Вземания	-	-	-	-	-	14,000	-	-	3,832	-	-	-	-	-	17,104	18,151	**53,087**
Финансови деривати	-	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**19**
Депозити	-	-	-	-	15,981	-	-	45,638	25,849	59,583	16,242	-	-	-	-	-	**163,293**
ДЦК	147,428	31,683	-	-	-	-	19,324	-	211,877	8,598	-	1,572	-	-	-	-	**420,482**
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,481	12,148	-	**19,629**
Общински облигации	-	-	-	7,711	-	3,254	-	-	-	-	10,997	-	-	-	-	5,576	**27,538**
Корпоративни облигации	-	-	12,372	2,688	-	-	-	-	-	3,239	-	-	-	-	-	119,420	**137,717**
Общо	**147,428**	**31,683**	**12,372**	**10,399**	**56,840**	**17,273**	**19,324**	**114,800**	**270,272**	**71,420**	**27,239**	**1,572**	**-**	**7,481**	**92,514**	**143,147**	**1,023,764**

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	77,154

Останалата част от паричните средства, включващи банкови депозити с остатъчен срок до падежа до 3 м. в размер на 30,00 хил. лв. са депозирани в банкови институции в страната 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.

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.

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 16,939 хил. лв. или едва 1.13 % от стойността на инвестиционния портфейл.

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев, Фондът е изложен на риска от промяна на валутните курсове, произтичащ основно от финансови инструменти, деноминирани в други валути, освен лева и евро. На валутен риск са изложени и инвестициите на Фонда, които са деноминирани в евро или лева, но тяхната стойност е зависима от измененията на курса на обмяна между трета валута и лев или евро. Текущо през отчетния период такива финансови инструменти са присъствали в инвестиционния портфейл на Фонда. За управление на валутния риск се използват хеджиращи форуърдни сделки, сключвани за период от две седмици до един месец и подновявани на датата на падежа с няколко банки на местния пазар.

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

Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, поотделно спрямо всяка от следните валути американския долар и швейцарски франк към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 2,727 х. лв. и 1,806 х. лв. И обратното - при 10% обезценка поотделно на американския долар и швейцарски франк спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 2,727 х. лв. и 1,806 х. 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**	**GBP**	**CHF**	**SEK**	**Общо**
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	251,786	99,806	1,602	-	-	-	**353,194**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	195,140	703,090	155,068	-	17,961	-	**1,071,259**
Вземания	3,142	9,636	102	-	98	-	**12,978**
Нетекущи активи	61,917	-	-	-	-	-	**61,917**
Общо активи	511,985	812,532	156,772	-	18,059	-	**1,499,348**
Задължения към ПОД	1,263	-	-	-	-	-	**1,263**
Текущи задължения	204	-	-	-	-	-	**204**
Други пасиви	433	-	-	-	-	-	**433**
Общо пасиви	1,900	-	-	-	-	-	**1,900**
Нетна валутна позиция	**510,085**	**812,532**	**156,772**	**-**	**18,059**	**-**	**1,497,448**

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	150,377	210,904	4,009	-	-	-	**365,290**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	143,481	468,162	119,100	16,273	12,079	1,744	**760,839**
Вземания	39,434	13,532	58	82	-	-	**53,106**
Нетекущи активи	59,507	-	-	-	-	-	**59,507**
Общо активи	392,799	692,598	123,167	16,355	12,079	1,744	**1,238,742**
Задължения към ПОД	1,030	-	-	-	-	-	**1,030**
Текущи задължения	3,825	-	-	-	-	-	**3,825**
Други пасиви	253	-	-	-	-	-	**253**

Общо пасиви	5,108	-	-	-	-	-	**5,108**
Нетна валутна позиция	**387,691**	**692,598**	**123,167**	**16,355**	**12,079**	**1,744**	**1,233,634**

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	812,532	692,598
Щатски долар	156,772	123,167
Швейцарски франк	18,059	12,079
Британски паунд	-	16,355
Шведска крона	-	1,744
Общо	**987,363**	**832,411**

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2012 инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 159,994 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 15,999 хил. лв

Ликвиден риск

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

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

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

Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла биха му позволили да посрещне дори и значителни, необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуми 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 2012	**До 3 месеца**	**Между 3 и 12 месеца**	**Между 1 и 2 години**	**Между 2 и 5 години**	**Над 5 години**	**Общо**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви						
Към ПОД	1,263	-	-	-	-	1,263
Свързани с инвестиции	212	329	-	91	5	637
Общо	**1,475**	**329**	**-**	**91**	**5**	1,900

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**	**Общо**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви						
Към ПОД	1,030	-	-	-	-	1,030
Свързани с инвестиции	3,825	19	234	-	-	4,078
Общо	**4,855**	**19**	**234**	**-**	**-**	5,108

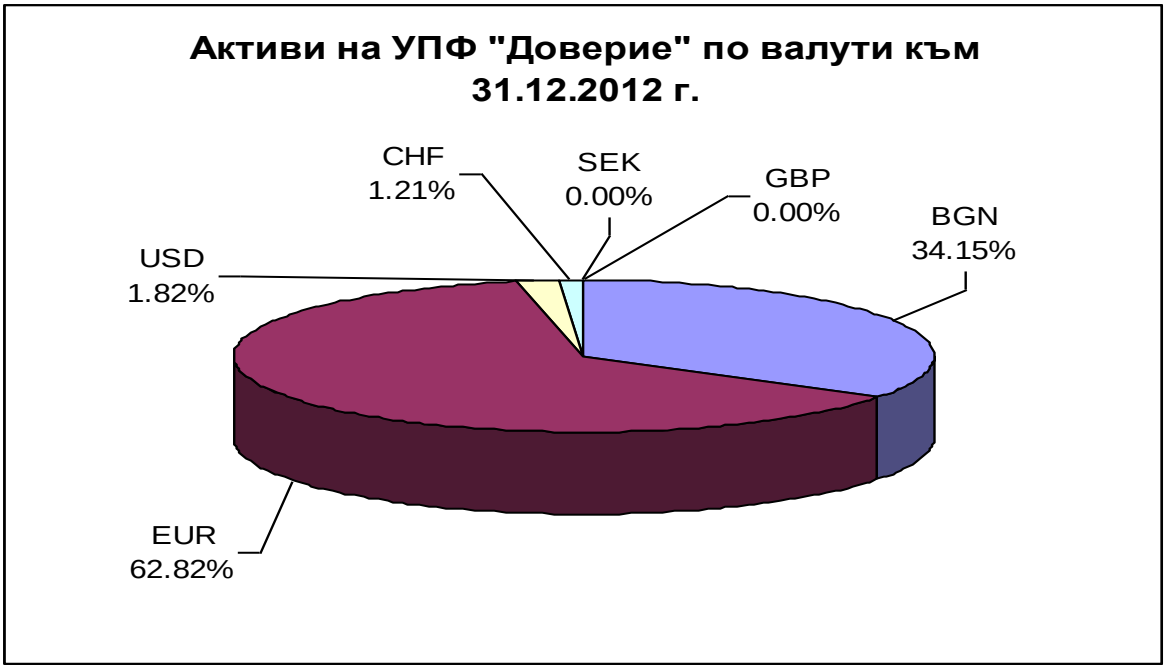
Концентрация по сектори:



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

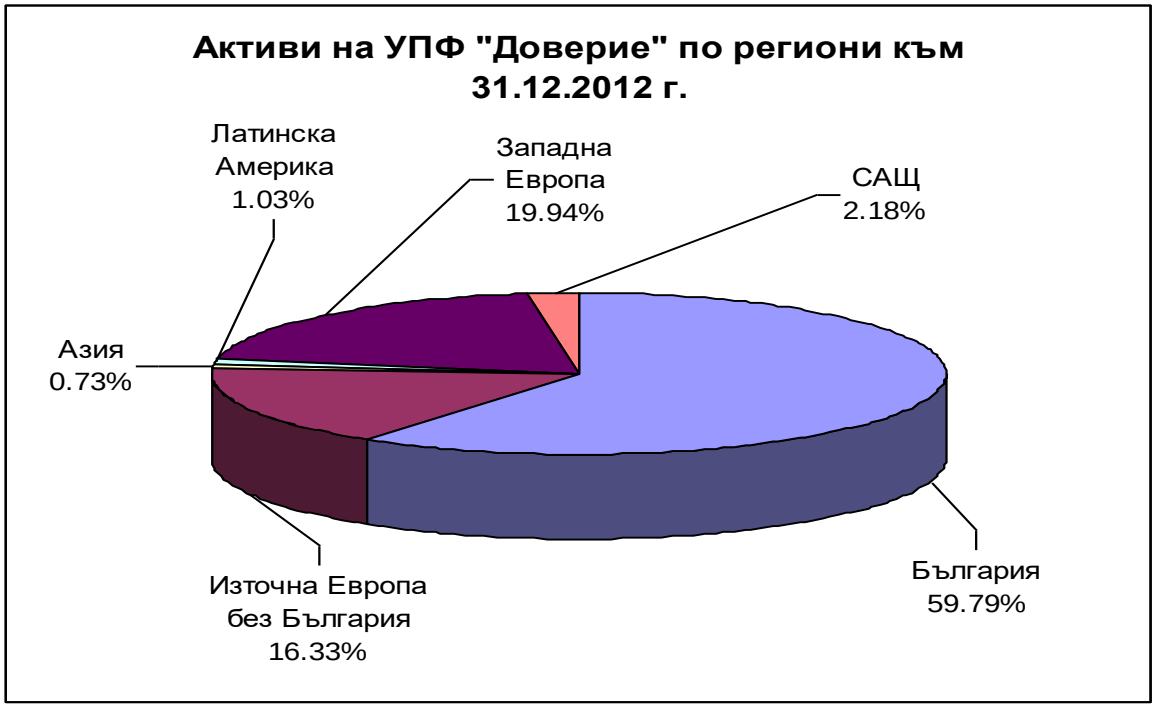
В сектор "Други"са включени инвестициите на фонда в недвижими имоти, вземанията (без репо сделките) и паричните средства.

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 (ППФ) 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:

	2011	2012	2011 - 2012
Показатели			
Годишна доходност	1.11%	6.35%	3.76%
Стандартно отклонение	2.35%	0.99%	1.81%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.87%	0.23%	0.55%
Мярка на Шарп	0.10	6.18	1.78%
Модифицирана мярка на Шарп	0.10	6.18	1.78%

Показателят - стойност под риск (VaR) е представен, като са използвани данните за стойността на един дял на УПФ 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.

	2011	**2012**	**2011 – 2012**
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.23%)	(0.07%)	(0.18%)
99%	(0.36%)	(0.12%)	(0.33%)

21.02.2013 г.

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