

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011

МСФО

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

<u>СЪДЪРЖАНИЕ</u>	<u>СТРАНИЦА</u>
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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

ПРЕГЛЕД НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

за годината, приключваща на 31.12.2011 г.

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

1.1. Организация

Доброволен пенсионен фонд Доверие (Фонда, ДПФ Доверие, ДПФ) е регистриран на 3 ноември 2000 година с решение № 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 от Главния изпълнителен директор 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	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	Средногеометрична номинална доходност 2007 – 2011 г.
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	
Номинална доходност	15.07%	(23.48%)	8.62%	5.30%	1.84%	0.51%
Стандартно отклонение	4.44%	7.36%	3.59%	3.45%	2.84%	-
Коефициент на Шарп	2.52	-	2.21	1.41	0.34	-

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.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

1.3. Осигурени лица

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

Към 31.12.2011 г. броят на осигурените лица в ДПФ Доверие е 157,531 лица, който представлява 26.46% от пазара на осигурените в доброволните фондове.

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

Осигурени лица	2011	2010	Промяна
с работодателски вноски	145,527	147,529	- 1.36%
с лични вноски	51,509	49,834	+ 3.36%
с вноски от друг осигурител	64	56	+ 14.29%

При осигуряване в ДПФ едно лице може да се осигурява едновременно с лични вноски и с вноски на работодател. Към 31.12.2011 г. в ДПФ Доверие 25.12% от осигурените с вноски от работодател се осигуряват и с лични вноски.

1.4. Новоосигурени лица

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

През 2011 г. в ДПФ Доверие новоосигурените лица са 4,134, като от тях 61.97% са осигурени само с вноски на работодател, 36.41% - само с лични вноски, 0.80% - само с вноски на друг осигурител и 0.82% - едновременно с лични и работодателски вноски.

Новоосигурени лица	2011	2010	Промяна
с работодателски вноски	2,598	3,318	- 21.70%
с лични вноски	1,541	1,024	+ 50.49%
с вноски от друг осигурител	35	-	-
Общо	4,174	4,342	- 3.84%

Новоосигурените лица са с 3.84% по-малко в сравнение с 2010 г.

През изтеклата година 675 лица прехвърлиха натрупаните си средства от други доброволни фондове в ДПФ Доверие. От тях 93.48% прехвърлиха средства, натрупани само от работодателски вноски, 0.59% - само от лични вноски, 5.93% - средства от лични и работодателски вноски.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

1.5. Лица, напуснали фонда

Общият брой на напусналите фонда през 2011 г. е 5,566 лица, като техният брой се е увеличил с 2.26% в сравнение с 2010 г. (5,443 лица).

Причина	Напуснали фонда		
	2011	2010	Промяна
При възстановяване на средства	290	357	- 18.77%
При пенсиониране за старост	4,674	4,625	+ 1.06%
При наследяване	441	292	+ 51.03%
При прехвърляне в друг ДПФ	161	169	- 4.73%
Общо	5,566	5,443	+ 2.26%

Преобладаващ е броят на лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай (старост, инвалидност или смърт) – 91.90% от общия брой на напусналите.

Налице е намаление на лицата, напуснали фонда поради прехвърляне в друг доброволен фонд – с 4.73% в сравнение с 2010 г. С около 19% са намалели и лицата, напуснали фонда поради възстановяване на натрупаните средства.

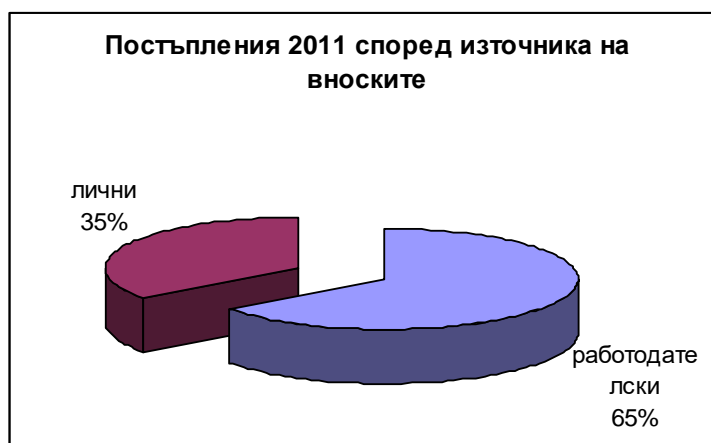
1.6. Постъпления

През 2011 г. постъпила средства за 37,098 лица, което представлява 21.65% от осигурените лица във Фонда (157,531 лица).

Постъпилите средства през 2011 г. са в общ размер на 11,627,626 лв., с 4.13% по-малко от 2010 г. (12,128,397 лв.). От тях 10,677,615 лв. са постъпили средства от осигурителни вноски, а 950,010 лв. – прехвърлени средства от други доброволни фондове.

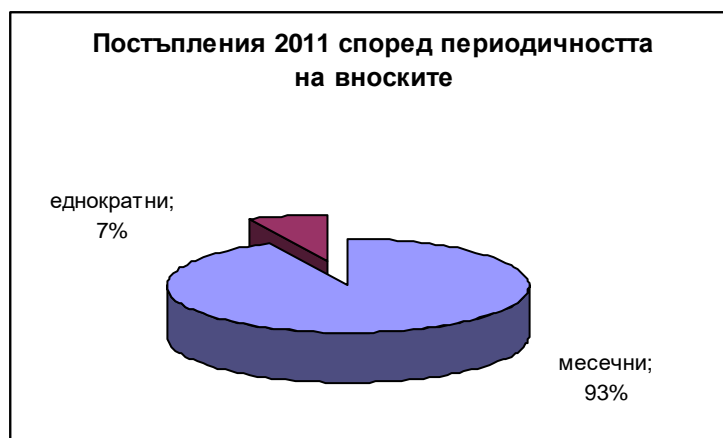
Според източника на средствата постъпленията имат следното разпределение:

ДОВЕРИЕ



През 2011 г. разпределението на средствата според източника се измени с 4% в полза на личните вноски.

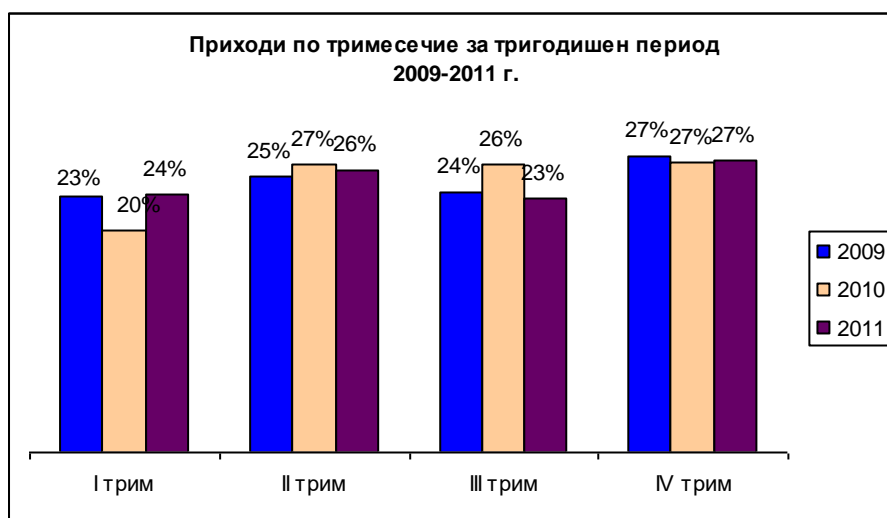
Според своята периодичност (месечни, еднократни) вноските имат следното разпределение:



През 2011 г. разпределението на средствата според периодичността на вноските се измени с 3% в полза на еднократните вноски.

При сравнение на приходите по тримесечия за тригодишен период се установява равномерно разпределение на постъпленията пред годините. През 2011 г. е налице известно повишение на средствата, постъпили през първо тримесечие.

ДОВЕРИЕ



През 2011 средният размер на месечните постъпления е 36.34 лв., с включени средства от осигурителни вноски и прехвърляне. В сравнение с 2010 г. е налице увеличение с 0.55%.

Средният месечен размер на осигурителна вноска за едно лице е 28.12 лв., с 2.67% по-малко в сравнение с 2010 г. (28.89 лв.)

Среден размер на прехвърлената сума за едно лице от друг доброволен фонд е 1,407.42 лв., с 38.49% повече в сравнение с 2010 г. (1,016.26 лв.)

Към 31.12.2011 г. средният размер на натрупаната сума на едно осигурено лице е 670.26 лв., с 4.25% повече от същия показател, отчетен към 31.12.2010 г. (642.,95 лв.)

1.7. Пенсии

Към 31.12.2011 г. в България се изплащат общо 1,364 допълнителни пенсии от доброволното пенсионно осигуряване (по предварителни данни на КФН), с 5.8% по-малко от 2010 г. (1,449 лица).

ДПФ Доверие изплаща 83.21% от тези допълнителни пенсии.

Към 31.12.2011 г. 1,135 лица получават месечна допълнителна пенсия от ДПФ Доверие.

Пенсия	Пожизнена	Срочна	Общо
Лична пенсия за старост	637	168	805
Лична пенсия за инвалидност	3	6	9
Наследствена пенсия	305	16	321
Общо	945	190	1 135

ДОВЕРИЕ



През 2011 г. разпределението на пенсиите според срока на изплащане се измени с 3% в полза на пожизнените пенсии.

Среден размер на получаваните лични пенсии за старост е 37.85 лв., а на личните пенсии за инвалидност е 105.48 лв.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2011 година са в размер на 3,202 хил. лв., което е несъществено увеличение спрямо 2010 г (3,109 хил. лв.)

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

В резултат на извършените през 2011 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преценка по тяхната справедлива цена, фондът е реализирал приходи в размер на 52,860 хил. лв. и респективно е извършил 54,576 хил. лв. разходи, спрямо 56,763 хил. лв. и 54,992 хил. лв. за 2010 г. Резултатът отразява задълбочаването на международната финансова и дългова криза и предприетото реструктуриране 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 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 2011 година резултира в положителен нетен ефект от хеджиращите операции.

ДОВЕРИЕ

Хеджирани позиции са ценни книжа, деноминирани в долари и британски паунди, а именно - български и чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2011 г. 14,194 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2011 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 339 хил. лв. и вземане в размер на 2 хил. лв.

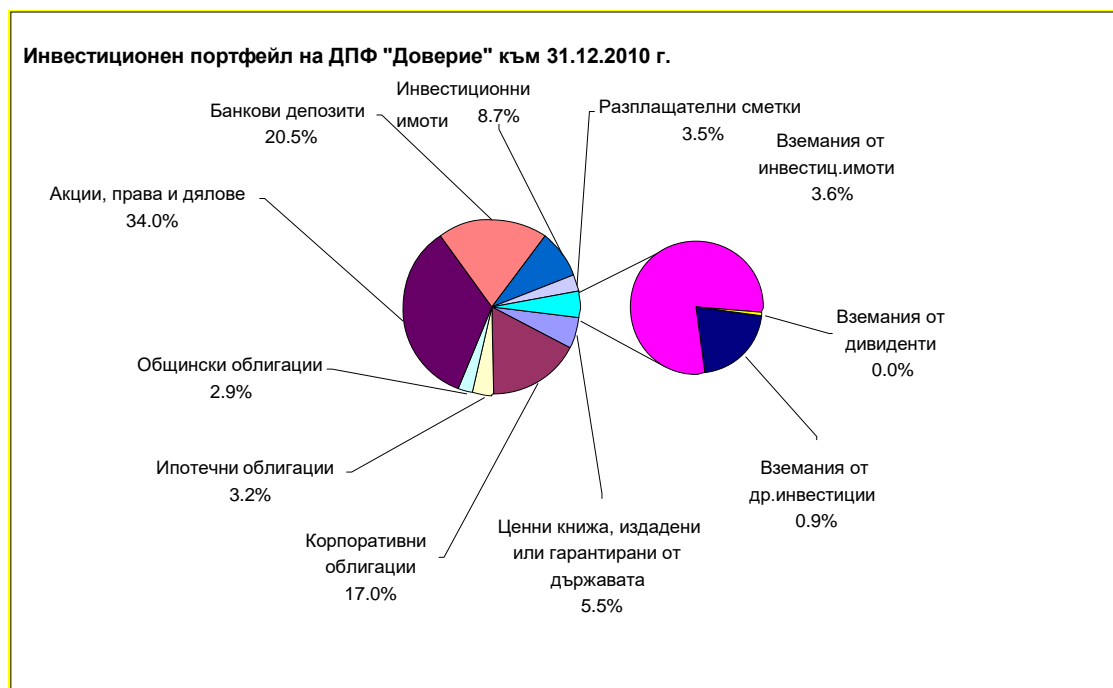
3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2011 г.



Структура на портфейла към 31.12.2010 г.

ДОВЕРИЕ



3.1 Парични средства

Паричните средства значително се увеличават спрямо предходната година във връзка с текущи нужда от ликвидност и във връзка с текущо извършените и планирани инвестиции.

3.2. Вземания

Вземанията, свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденди и др. /без репо-сделки// намаляват значително 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 увеличаване на инвестициите.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2011 година Фондът е придобил поземлен имот в с. Маджаре, общ. Самоков, част от проекта Супер Боровец, подходящо за изграждане на планински курортен комплекс.

През годината Фондът е реализирал приходи от продажба и преценка на инвестиционни имоти в размер на 77 хил. лв.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял вече надхвърля 25% от стойността на активите, като се вземат в предвид и инвестициите в чужбина, не малка част от които са чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по реструктурирането на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

ДОВЕРИЕ

През 2011 г. с фондът продължи да се възползва от атрактивните предложения за инвестиции в банкови депозити в лева в местни банки, чиито относителен дял надхвърли 12% от стойността на активите.

3.6. Банкови депозити във валута

Относителният дял намалява, а в абсолютна стойност намалява минимално, което се дължи основно на увеличените активи и откриване на нови депозити както в евро, така и в лева.

3.7. Ипотечни облигации

Този пазарен сегмент не търпи съществено развитие през годината. Стойността на инвестициите намалява, както в абсолютно изражение поради падежиране на една облигационна емисия през годината и като относителен дял поради увеличението размера на активите. Ипотечните облигации в портфейла са издадени от банки с разрешение за дейност в България и представляват класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотечи съгласно закона за ипотечните облигации.

3.8. Корпоративни облигации

Незначително намаление на размера в абсолютна стойност, съпроводено с намаление на относителния дял в портфейла, в резултат на увеличението на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент отбеляза известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2010 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през 2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличаване на риска по корпоративните дългове.

3.9. Общински облигации

Относителният дял продължава да е минимален 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 намалява с над 27% в резултат на активните действия по реструктуриране на портфейла, като относителният дял спада и поради увеличението на активите. Намалява се основно обемът на инвестициите в дялове от индексни и взаимни фондове срещу увеличаване на инвестициите в ДЦК на държави от ЕС и индивидуални акции компании, подбрани на база финансови показатели, география, сектор и дивидентна политика.

3.11. Акции и дялове

Текущата година регистрира глобален спад на този пазарен сегмент, продиктуван от негативните икономически данни и задълбочаващата се дългова криза. В резултат на прилаганата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и спада на фондовите пазари, се намали относителният дял и абсолютната стойност на акциите и дяловете, взети заедно, като се запазиха инвестиции в ограничен кръг

ДОВЕРИЕ

компании, подбрани на база финансови показатели, география, сектор и дивидентна политика.

3.12. Задължения

Текущите задължения нарастват в абсолютна стойност в резултат на задължения във връзка с инвестициите на Фонда, допълнени от дължими такси към ПОК и задължения към осигурените лица.

Мирослав Маринов

Даниела Петкова

Главен финансов директор

Главен изпълнителен директор

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31.12.2011 г.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	BGN'000	BGN'000
ПРИХОДИ		
Приходи от дивиденди	567	499
Приходи от лихви	3,202	3,109
Приходи от операции с ценни книжа	52,860	56,763
Приходи от операции с чуждестранна валута	9,431	9,722
Приходи от инвестиционни имоти	77	40
ВСИЧКО ПРИХОДИ	<u>66,137</u>	<u>70,133</u>
РАЗХОДИ		
Разходи по операции с ценни книжа	54,576	54,992
Разходи по операции с чуждестранна валута	9,580	9,275
Разходи по инвестиционни имоти	80	150
ВСИЧКО РАЗХОДИ	<u>64,236</u>	<u>64,417</u>
ДОХОД	<u>1,901</u>	<u>5,716</u>
- за осигурени лица	1,711	5,144
- за ПОД	190	572

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

20.02.2012 г.

Съставител:

Недялка Кънчева

Ръководител:

Даниела Петкова

Одитор:

БДО България ООД

Стоянка Апостолова, управител

ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител

ДЕС, регистриран одитор

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БАЛАНС

към 31.12.2011 г.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Инвестиционни имоти	7,248	8,888
Банкови депозити	8,427	709
Всичко нетекущи активи	<u>15,675</u>	<u>9,597</u>
Текущи активи		
Парични средства и еквиваленти	14,785	8,982
Банкови депозити	6,884	14,964
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	14,215	3,608
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	22,049	23,091
Общински облигации	462	550
Ипотечни облигации	2,309	3,311
Инвестиции в чужбина	24,332	33,660
Вземания, свързани с инвестиции	5,938	4,726
Всичко текущи активи	<u>90,974</u>	<u>92,892</u>
ВСИЧКО АКТИВИ	<u>106,649</u>	<u>102,489</u>
ПАСИВ		
Нетекущи пасиви		
Задължения към осигурени лица	103,309	99,819
Задължения към пенсионери	2,278	2,415
Всичко нетекущи пасиви	<u>105,587</u>	<u>102,234</u>
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	146	229
Задължения, свързани с инвестиции	904	16
Други текущи пасиви	12	10
Всичко текущи пасиви	<u>1,062</u>	<u>255</u>
ВСИЧКО ПАСИВИ	<u>106,649</u>	<u>102,489</u>

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

20.02.2012 г.

Съставител:

Недялка Кънчева

Ръководител:

Даниела Петкова

Одитор:

БДО България ООД

Стоянка Апостолова, управител

ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ДЕС, регистриран одитор

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2011 г.

	2011 /BGN'000/			2010 /BGN'000/		
	Постъпления	Плаща-ния	Нетен поток	Постъпления	Плаща-ния	Нетен поток
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	10,678	2,778	7,900	10,401	2,815	7,586
Парични потоци, свързани с пенсионери	-	6,641	(6,641)	-	7,126	(7,126)
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	950	176	774	1,726	181	1,545
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч.:	375	1,038	(663)	136	996	(860)
- такси	372	1,033	(661)	135	969	(834)
- други/вкл. пенсионен резерв/	3	5	(2)	1	27	(26)
Парични потоци от дивиденди	595	-	595	469	-	469
Парични потоци от лихви	2,737	-	2,737	2,970	-	2,970
Парични потоци от сделки с инвестиции	125,010	124,265	745	46,623	45,875	748
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	3,594	3,094	500	2,882	4,036	(1,154)
Парични потоци свързани с инвестиционни имоти	192	108	84	-	96	(96)
Други парични потоци	7	7	-	7	8	(1)
Изменение на паричните средства през периода			6,031			4,081
Парични средства в началото на периода			8,754			4,673
Парични средства в края на периода			14,785			8,754
<i>Допълнителна информация</i>						
Платени лихви			-			-
Получени лихви			2,737			2,970

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

20.02.2012 г.

Съставител:
Недялка Кънчева

Ръководител:
Даниела Петкова

Одитор:
БДО България ООД

Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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 № 12540/2000 г. на Софийски Градски Съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява пред трети лица и се управлява от Пенсионно-осигурителна компания Доверие (ПОК Доверие, Дружеството), представлявано от Главния си изпълнителен директор.

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 пенсионно осигурително дружество – Доброволен пенсионен фонд се вля в Доброволен пенсионен фонд Доверие.

1.2. Дейност

Към 31 декември 2011 година общият брой на членовете на ДПФ Доверие по данни на КФН е 157,531.

Доходността от инвестирането на активите на ДПФ Доверие за периода 2011 г. е 1.84% 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, заложи 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 партии, 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.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

Промени в МСФО

Посочените по-долу МСФО, промени в МСФО и разяснения, са приети от СМСС и КРМСФО към датата, на която финансовите отчети са одобрени за издаване и влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година.

Стандарти и разяснения, одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети

Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила	Име на стандарта или разяснението
МСФО 1 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансови отчети
МСС 24 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година	Оповестяване на свързани лица
МСС 32 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010	Финансови инструменти: Представяне
КРМСФО 14 (изменено), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011	Предплащане на минимално финансиране
КРМСФО 19, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010	Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал
Изменение на МСФО 7, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011	Изменението води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти
Подобрения на МСФО от май 2010, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година	Засягат поясненията, представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 1, 3, 7, МСС 21, 28, 31, 34, КРМСФО 13.

Стандарти и разяснения, които са приети от СМСС и КРМСФО, но не са одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети

Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила	Име на стандарта или разяснението
МСФО 9, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Стандартът установява принципи, правила и критерии за класификация и оценка на финансовите активи
МСФО 10, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Консолидирани финансови отчети
МСФО 11, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Съвместни споразумения
МСФО 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Оповестяване на участия в други предприятия
МСФО 13, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Оценяване по справедлива стойност

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

МСС 27, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

МСС 28, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изменения на МСС 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 година

Изменения на МСФО 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г.

Изменения на МСС 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г.

МСС 19, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изменения на МСФО 7, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изменения на МСС 32, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

КРМСФО 20, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Индивидуални финансови отчети

Инвестиции в асоциирани предприятия

Стандартът изисква оценяване на отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба

Тежка хиперинфлация и отстраняване на дълготрайни активи при прилагане на МСФО 1

Представяне на позициите на другия всеобхватен доход

Променените са изисквания за обезщетения при пенсиониране и други обезщетения след прекратяване на трудовите отношения, доходи при напускане и други промени

Оповестявания – прихващане на финансови активи и финансови пасиви.

Прихващане на финансови активи и финансови пасиви.

Разходи по отстраняване на отпадъци в производствената фаза на открити рудници.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Фонда, поради което няма да оказат 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 легова 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 31.12.2011 година

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

те са представени по заключителния курс на БНБ. В групата на паричните средства се отчитат и депозитите с остатъчен матурирет до три месеца, както и начислените по тях лихви.

Курсовите разлики от преоценката се третираат 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, дивиденди 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.

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 третираат 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.

ДОВЕРИЕ

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. Преценка на чуждестранни валути

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

Валутно-курсните 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 2011 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 преценката 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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

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 2011 и 2010 година са както следва:

	Бележки	<u>31.12.2011</u> BGN'000	<u>31.12.2010</u> BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа	3.1	14,215	3,608
Депозити в лева	3.2	12,872	9,332
Депозити във валута	3.3	10,870	11,702
Инвестиционни имоти	3.4	7,248	8,888
Ипотечни облигации	3.5	2,309	3,311
Корпоративни облигации	3.6	11,648	11,747
Общински облигации	3.7	462	550
Чуждестранни ценни книжа	3.8	24,332	33,660
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	5,938	4,726
Акции, търгувани на БФБ - София	3.10	10,401	11,344
Разплащателни сметки в лева		1,307	1,187
Разплащателни сметки във валута		5,047	2,434
ОБЩО АКТИВИ		<u>106,649</u>	<u>102,489</u>
Минус: Задължения	3.11	(1,062)	(255)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		<u><u>105,587</u></u>	<u><u>102,234</u></u>

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

В резултат на задълбочаващата се финансова и дългова криза и регистрираните спадове на международните финансови пазари Фондът увеличи значително инвестициите в държавни дългови ценни книжа за сметка на инвестициите в акции и дялове в индексни и взаимни фондове.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД**ДОВЕРИЕ**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, издадени от ЕИБ, деноминирани в лева	4,446	1,286
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	9,769	2,322
Общо	<u>14,215</u>	<u>3,608</u>

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31.12.2011 г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номи- нал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	1,520	13.7.2020 г.	1,554
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,151	19.7.2021 г.	2,170
Република България	BG2040110210	4.500%	BGN	701	17.2.2017 г.	722
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	1,000	29.9.2025 г.	2,036
Република България	BG2030011113	4.000%	EUR	80	30.3.2016 г.	158
Република България	XS0145623624	8.250%	USD	4,340	15.1.2015 г.	7,575
Общо						<u>14,215</u>

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

3.2. Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на ДПФ към 31 декември 2011 година възлиза на 12,666 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2011 година е 206 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база на номиналната стойност на депозитите в лева с остатъчен срок до падежа от над един месец е в размер на 5.85%.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	5,000	05.01.2012	5,000	BB+	Fitch
УниКредит Булбанк АД	BGN	540	09.03.2012	567	BBB	S&P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,000	12.03.2012	1,049	BBB	S&P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,000	29.03.2012	1,046	BBB	S&P
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	1,000	05.07.2012	1,036	Baa3	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	950	28.09.2012	964	Baa3	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	3,176	28.10.2014	3,210	Baa3	Moody's
Общо				12,872		

3.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на ДПФ Доверие към 31 декември 2011 година възлиза на 5,432 хил. евро. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2011 година е 246 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 4.82%.

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Сибанк АД	EUR	365	01.02.2012	769	BBB+	Fitch
УниКредит Булбанк АД	EUR	500	11.06.2012	1,003	BBB	S&P
УниКредит Булбанк АД	EUR	600	28.06.2012	1,201	BBB	S&P
Кей би си банк	EUR	800	30.07.2012	1,596	A1	Moody's
Прокредитбанк АД	EUR	534	09.05.2012	1,084	BB+	Fitch
Българска банка за развитие АД	EUR	1,133	28.10.2013	2,232	BBB+	BACR
Българска банка за развитие АД	EUR	1,500	11.11.2013	2,985	BBB+	BACR
Общо				10,870		

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

ДОВЕРИЕ

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2011 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	1,060
Общо				7,248

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 текущата година отново липсваше предлагане на този вид инструмент на пазара в България. Ипотечните облигации в портфейла са издадени от банки с разрешение за дейност в България и представляват класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки, съгласно закона за ипотечните облигации.

Облигациите са приети 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.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /BGN'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Българо-американска кредитна банка АД – шеста емисия	BG2100020093	7.500%	EUR	650	07.12.2012	1,284	B	S&P
ТБ Инвестбанк АД – трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	500	13.06.2013	1,025	BB	BACR
Общо						2,309		

3.6. Корпоративни облигации

Развитието на този пазарен сегмент отбеляза известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2010 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през 2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличаване на риска по корпоративните дългове.

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.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпе- чение
Индустриален Холдинг АД	BG2100018113	8.000%	BGN	629	18.10.2014	649	не
Интеркапитал Пропърти АДСИЦ	BG2100019079	9.500%	EUR	200	14.08.2013	319	да
Агро Финанс 2 АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	150	04.08.2016	307	да
Източна газова компания АД	BG2100017065	8.200%	EUR	100	26.12.2012	196	да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ*	BG2100030068	6 м. EURIBOR + 4.000%, min 6.750%	EUR	400	15.08.2014	725	да
И Ар Джи Капитал-3 АДСИЦ	BG2100004097	10.000%	EUR	750	12.03.2012	1,483	да
Платиниум Груп АД	BG2100007074	7.300%	EUR	245	12.04.2012	487	да
Платиниум Груп АД	BG2100021083	8.700%	EUR	950	22.05.2012	1,898	да
ХипоКредит АД	BG2100038079	6 м. EURIBOR + 3.250%, min 7.500%	EUR	450	18.12.2012	885	да
Хлебни изделия Подуяне АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3.300%, min 7.000%	EUR	180	09.06.2013	350	да
ХипоКредит АД	BG2100018089	6 м. EURIBOR + 3.125%, min 7.000%	EUR	450	30.07.2013	902	да
Алианц Лизинг България АД	BG2100022081	6.250%	EUR	250	27.08.2013	505	да
Алфа Финанс Холдинг АД*	BG2100010094	8.500%	EUR	350	19.05.2014	614	да
Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100019111	8.750%	EUR	200	25.10.2014	400	да
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 м. EURIBOR + 3.000%, min 7.500%	EUR	680	03.07.2015	1,368	да
Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100013106	9.000%	EUR	200	17.12.2015	397	да
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	6.500%	EUR	100	16.12.2017	163	да
Общо						11,648	

*Емисии, чиито оригинални условия са били променени по повод реструктуриране през 2011 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	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	150	21.06.2020	291	да	-	-
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	185	28.01.2014	171	да	-	-
Общо						462			

3.8. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял на чуждестранните ценни книжа се намали в резултат на активните действия по реструктуриране на портфейла в отговор на негативните икономически данни и задълбочаващата се дългова криза. Фондът предприе политика към намаляване основно на акциите и дяловете в индексни и взаимни фондове и увеличаване на инвестициите в ДЦК на страни от ЕС и индивидуални акции на избрани компании, подбрани на база финансови показатели, география, сектор и дивидентна политика.

Долуизложената таблица представя инвестициите на Доброволен пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2011 година.

	31.12.2011	31.12.2010
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	11,570	1,993
ДЦК на държави извън ЕС	1,138	1,191
Индивидуални инвестиции	5,117	6,972
Индексни и взаимни фондове	785	22,800
Акции	5,722	704
Общо	24,332	33,660

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	DE0001115939	0.000%	EUR	2,600	15.3.2012	5,083
Федерална република Германия	DE0001141505	4.000%	EUR	1,200	13.4.2012	2,440
Република Румъния	XS0495980095	5.000%	EUR	150	18.3.2015	295
Кралство Белгия	BE0312675441	0.000%	EUR	1,400	19.1.2012	2,738
Франция	FR0109970386	3.750%	EUR	500	12.1.2012	1,014
Общо						11,570

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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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	450	05.01.2015	928
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	100	08.01.2013	210
Общо						1,138

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

3.8.3. Индивидуални инвестиции

Емитент	ISIN	Инвестиционен кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Сосиете Женерал	DE000SG5YBZ5	AA-	S&P	EUR	300	597
Барклейс банк	XS0363980607	Aa1	Moody`s	EUR	700	1,786
Дубай Е&У	XS0504040725	BBB-	Fitch	USD	200	332
Сити Букурещ	XS0222425471	BB+	S&P	EUR	450	811
Сити Варшава	XS0426658943	A2	Moody`s	EUR	200	434
Федерална община Саксония	XS0342593489	AA-	S&P	EUR	600	1,157
Общо						5,117

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Код на валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Ф-ве Пайъниър Комодити Алфа	LU0313643966	442.446	EUR	785
Общо				785

3.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Сума /BGN'000 /	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	EUR, GBP, SEK, CHF	13	Stoxx Europe 600	3,518	837
САЩ	USD	10	DJA, S&P 500	2,204	301
Общо				<u>5,722</u>	

Таблица по матуритети на ценните книжа

Долуизложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2011 година.

Падеж	/BGN'000/					Общо
	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	
ДЦК в лева	-	-	-	-	4,446	4,446
ДЦК в евро	-	-	-	158	2,036	2,194
ДЦК в долари	-	-	-	7,575	-	7,575
Ипотечни облигации в евро	-	-	1,284	1,025	-	2,309
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	649	-	649
Корпоративни облигации в евро	-	3,868	1,081	5,887	163	10,999
Общински облигации в евро	-	-	-	171	291	462
Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	332	-	332
Чуждестранни облигации в евро	3,752	7,523	-	4,432	1,786	17,493
Общо	3,752	11,391	2,365	20,229	8,722	46,459

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2011 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 5,938 хил. лв., разпределени както следва:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	665	729
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	-	3,702
Вземане, свързано с репо-сделки	5,079	-
Хеджиране	2	-
Лихвено плащане и падеж на главница	172	244
Дивиденди	20	51
Общо	<u>5,938</u>	<u>4,726</u>

*Допълнителни оповестявания могат да бъдат намерени в бележка 5, раздел Кредитен риск

3.10. Акции и дялове на местни емитенти

Текущата година регистрира сериозен спад на този пазарен сегмент, отчетен и от основните пазарни индекси както в България, така и на международните пазари, продиктуван от негативните икономически данни и задълбочаващата се дългова криза. Пазарната 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 ДПФ към 31 декември 2011 година се състои от 29 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 10,077 хил. лв. /31.12.2010 г. - 11,109 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 2,434 хил. лв. /31.12.2010 г. - 2,216 хил. лв./. Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 4 фонда за сумата от 324 хил. лв. /31.12.2010 г. - 235 хил. лв./.

3.11. Задължения на Доброволен пенсионен фонд

Към 31 декември 2011 г. Доброволният пенсионен фонд има общо задължения в размер на 1,062 хил. лв. /31.12.2010 г. - 255 хил. лв./, разпределени както следва:

- 146 хил. лв., представляващи дължимите такси към Пенсионно-осигурителна компания Доверие за месец декември 2011 година;
- 339 хил. лв., свързани с хеджиращи инструменти;

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

- 565 хил. лв., свързани инвестиционни имоти;
- 12 хил. лв., свързани с плащания на осигурени лица.

4. Оперативна дейност на Доброволния пенсионен фонд

Оперативната дейност на ДПФ към 31 декември 2011 г. и 2010 г. е както следва:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари	102,234	95,492
Платени вноски, без такси	10,341	10,080
Прехвърлени от друг фонд	950	1,726
Намалени: С плащания към членове, без такси	(2,829)	(2,899)
Намалени: С плащания към пенсионери, без такси	(6,641)	(7,125)
Намалени: С прехвърлените в друг фонд	(179)	(184)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	4.1 1,901	5,716
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса	<u>105,777</u>	<u>102,806</u>
Намалени: С инвестиционна такса	(190)	(572)
Нетни активи на фонда към 31 декември	<u>105,587</u>	<u>102,234</u>

4.1. Нетни приходи от търговия и инвестиции

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Приходи (разходи)		
ДЦК и корпоративни облигации	1,861	1,196
Лихви по депозити и разплащателни сметки	1,388	1,431
Общински облигации	40	44
Ипотечни облигации	178	241
Чуждестранни ценни книжа	(1,910)	3,332
Акции	207	532
Хеджиране	138	(948)
РЕПО сделки	2	(2)
Инвестиционни имоти	(4)	(110)
Нетни приходи преди инвестиционна такса	<u>1,901</u>	<u>5,716</u>

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 31.12.2011 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 инвестиционни имоти

	По справедлива стойност през печалба/загуба		Вземания		Налични за продажба	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и еквиваленти	-	-	-	-	14,785	8,982
Вземания	-	-	5,936	4,726	-	-
Финансови деривати	2	-	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	15,311	15,673
ДЦК	26,923	6,792	-	-	-	-
Ипотечни облигации	2,309	3,311	-	-	-	-
Общински облигации	2,864	3,006	-	-	-	-
Корпоративни облигации	14,363	16,263	-	-	-	-
КИС	1,109	23,035	-	-	-	-
Акции	15,799	11,813	-	-	-	-
Имоти	7,248	8,888	-	-	-	-
Общо	70,617	73,108	5,936	4,726	30,096	24,655

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	723	239
Финансови деривати	339	16	-	-
Общо	339	16	723	239

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Разпределение на финансовите активи по нива на чувствителност в йерархията на справедливата стойност (според източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност)

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	2	-	-	-
ДЦК	26,923	6,792	-	-	-	-
Ипотечни	1,284	-	1,025	3,311	-	-
Общински	2,402	2,456	-	-	462	550
Корпоративни	8,524	9,927	4,971	5,760	868	576
КИС	1,109	23,035	-	-	-	-
Акции	15,799	11,813	-	-	-	-
Имоти	-	-	-	-	7,248	8,888
Общо	56,041	54,023	5,998	9,071	8,578	10,014
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	339	16	-	-
Общо	-	-	339	16	-	-

Движения през 2011 г.

Корпоративни облигации на стойност 393 хил. лв. към 31.12.2010 г. от ниво 3 са преминали през 2011 г. в ниво 2 на корпоративните облигации. Причината е регистрацията им за търгуване на БФБ-София АД през 2011 г.

Ипотечни облигации на стойност 978 хил. лв. към 31.12.2010 г. от ниво 2 са преминали през 2011 г. в ниво 1 на ипотечните облигации. Причината е, че към 31.12.2011 г. те се оценяват на база оферта купува на БФБ.

Стойност на финансовите активи, включени в ниво 3 към 31.12.2011 г.

	2011	2010
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	10,014	7,707
Печалби/загуби, отразени в отчета за дохода	13	(68)
Покупки	1,744	4,144
Продажби	(2,700)	-
Погасени	(100)	(143)
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	(393)	(1,626)
Крайно салдо	8,578	10,014

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 оперативното управление на процесите, така че да се осигури ефективно постигане на целите и следване на политиките в рамките на финансовата дейност. Ежемесечно се изготвят отчети и доклади с резултатите за периода и анализа им.

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

Кредитен риск

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

За 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 компанията е инвестирала, 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 26,923 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 808 хил. лв., което е 0,76%.

В допълнение ДПФ инвестира преимуществено в дългови ценни книжа, обезпечени с ипотечи, 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 риска концентрацията по кредитен риск. Обект на преглед са кредитният 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 със срок до падеж до 1 година. 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.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Балансова стойност BGN'000	Максимален риск BGN'000	Балансова стойност BGN'000	Максимален риск BGN'000
Парични средства	14,785	14,785	8,982	8,982
Вземания	5,936	5,936	4,726	4,726
Финансови деривати	2	2	-	-
Депозити	15,311	15,311	15,673	15,673
ДЦК	26,923	26,923	6,792	6,792
Ипотечни	2,309	2,309	3,311	3,311
Общински	2,864	2,864	3,006	3,006
Корпоративни	14,363	14,363	16,263	16,263
Общо	82,493	82,493	58,753	58,753

Към датата на съставянето на финансовите отчети два емитента са регистрирали просрочие по дължими лихви и/или главница, водещи до предсрочна изискуемост на емисията. Единият емитент Алупласт АД е в процедура по несъстоятелност, като вземанията са надлежно предявени и приети от синдика и през 2011 г. е осъществено осребряване на имуществото, като част от постъпленията са получени, а останалите се очакват в началото на 2012 г. 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 ФО 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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

„Ален Мак” АД да се осребри чрез продажбата на активите от масата на несъстоятелността предпочитателно 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.

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 43.56% от активите, като 12.91% са обезпечени, а 30.65% необезпечени. С присъден външен рейтинг са 32.21%, а останалите 11.35% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността, се регистрира влошаване на редитно качество, предвид текущата конюнктура. Очакванията са, че през 2012 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 обезпечен нето /EUR/	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	283,088	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 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	13,609,935	12.11.2009
Ален Мак АД	BG2100007090	592,000	37,424	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 евро.
2. Оценките на обезпечението на Ален Мак АД 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 предстоящите оценки, възложени от синдика на Ален Мак за изготвяне от независим лицензиран оценител и без допускането за действащо предприятие, както и невъзможност за събиране на 100% от вземанията, то отново оценката ще надвишава сумата за предявените и приети вземания, както и на възстановимата стойност отчетена в баланса.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД 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	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	-	10,984	20,008	5,838	1,895	210	1,025	7,638	13,147	82,493

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност 31 декември 2010 г.

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	B+	B	Без рейтинг	Общо
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	-	532	5,617	-	2,833	-	-	-	8,982
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,726	4,726
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	709	-	8,719	1,021	5,224	-	-	-	15,673
ДЦК	934	-	-	-	-	-	443	315	4,579	301	-	220	-	-	-	6,792
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,034	-	-	-	2,277	-	3,311
Общински облигации	-	-	-	1,182	-	444	-	-	-	-	830	-	-	-	550	3,006
Корпоративни облигации	-	1,643	613	641	-	183	316	203	338	318	261	-	-	-	11,747	16,263
Общо	934	1,643	613	1,823	-	627	759	1,227	5,449	15,989	2,112	8,277	-	2,277	17,023	58,753

Пари в банки

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2011 г.:

	Рейтинг към 31 декември 2011 г.	Салдо към към 31 декември 2011 г.
		<hr style="width: 100%; border: none; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> /BGN'000/
ОББ АД	В	6,354

Останалата част от паричните средства, включващи банкови депозити с остатъчен срок до падежа до 3 м. в размер на 8,431 хил. лв., са депозирани в банкови институции в страната и страни-членки на ЕС с минимален кредитен рейтинг ВВВ и максимален ВВВ+, 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 562 хил. лв. или едва 0.53 % 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.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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, швейцарски франк, британски паунд и шведска крона към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 20 х. лв., 106 х. лв., 4 х. лв. и 15 х. лв. И обратното при 10% обезценка поотделно на американския долар, швейцарския франк, британския паунд и шведската крона спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 20 х. лв., 106 х. лв., 4 х. лв. и 15 х. лв.

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
Нетекучи 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

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2010 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

/BGN'000/	BGN	EUR	USD	GBP	CHF	SEK	Общо
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	10,519	12,007	2,129	-	-	-	24,655
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	13,340	37,724	13,156	-	-	-	64,220
Вземания	3,702	978	46	-	-	-	4,726
Нетекущи активи	8,888	-	-	-	-	-	8,888
Общо активи	36,449	50,709	15,331	-	-	-	102,489
Задължения към ПОД	229	-	-	-	-	-	229
Текущи задължения	16	-	-	-	-	-	16
Други пасиви	10	-	-	-	-	-	10
Общо пасиви	255	-	-	-	-	-	255
Нетна валутна позиция	36,194	50,709	15,331	-	-	-	102,234

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември 2011 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	
	2011	2010
	BGN'000	BGN'000
Евро	51,211	50,458
Щатски долар	10,898	15,331
Швейцарски франк	1,063	-
Британски паунд	1,439	-
Шведска крона	153	-
Общо	64,764	65,789

Други пазарни рискове

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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Към 31.12.2011 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 16,908 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 1,691 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.

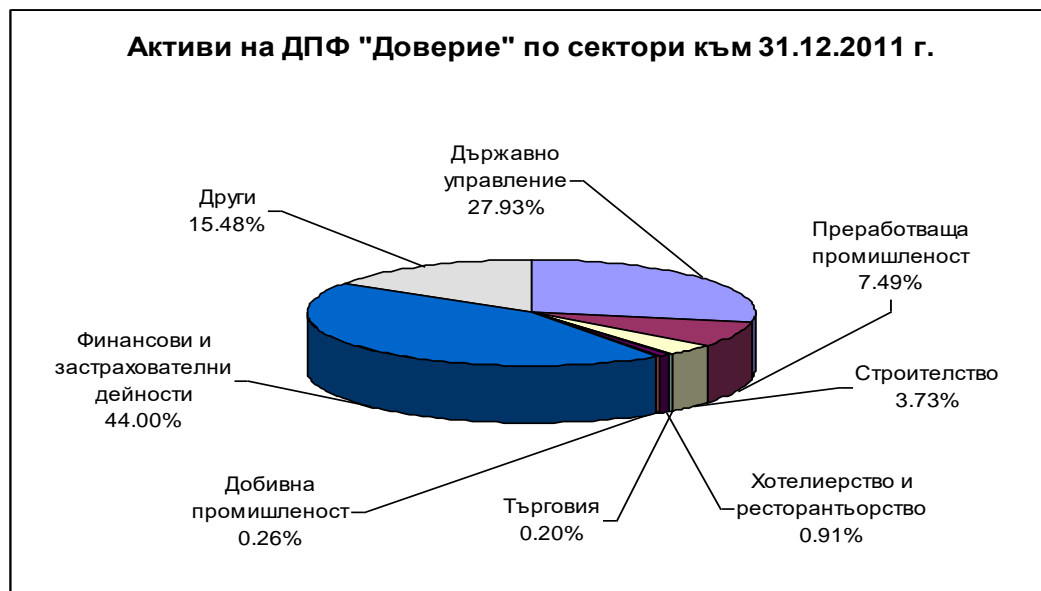
Към 31 декември 2011	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Между 1 и 2 години	Между 2 и 5 години	Над 5 години
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	146	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	904	-	-	-	-
Други пасиви	12				
Общо	1,062	-	-	-	-

Към 31 декември 2010	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	229	-	-	-	-

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Свързани с инвестиции	26	-	-	-	-
Общо	255	-	-	-	-

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.

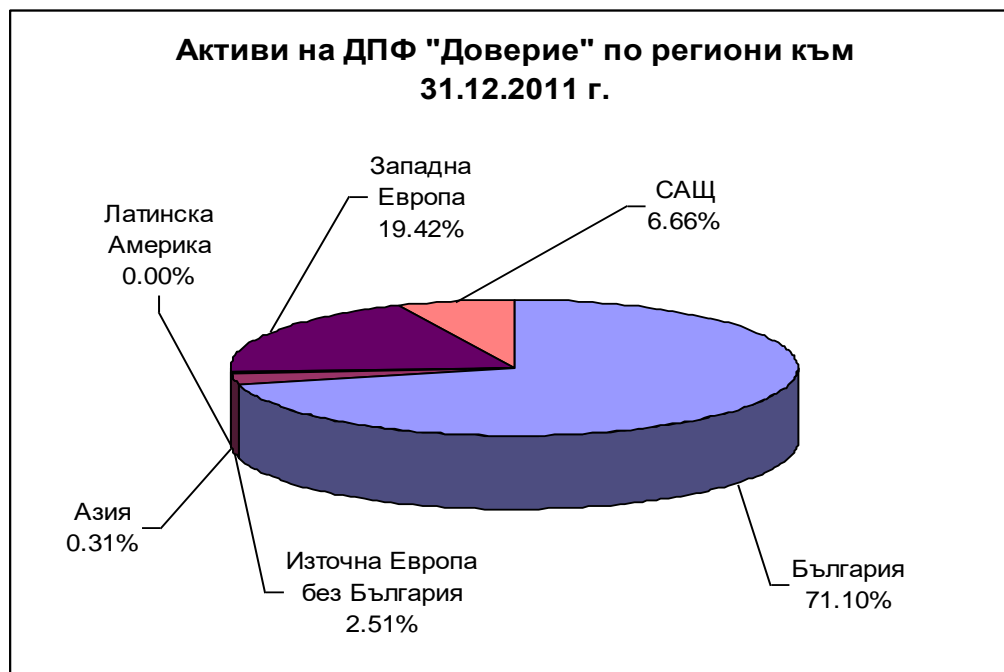
Концентрация по валути:



Забележка:

Експозициите в EUR, USD и GBP 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 случващото се в Република Унгария.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

Показатели	2010	2011	2010 - 2011
Годишна доходност	5.30%	1.84%	3.56%
Стандартно отклонение	3.45 %	2.84%	3.15%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.44%	0.87%	0.65%
Мярка на Шарп	1.41	0.34	0.92
Модифицирана мярка на Шарп	1.41	0.34	0.92

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	2010	2011	2010 - 2011
	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.41%)	(0.27%)	(0.32%)
99%	(0.56%)	(0.47%)	(0.55%)

20.02.2012 г.

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Съставител:
Н. Кънчева

Ръководител:
Д. Петкова