

**УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ДОВЕРИЕ**

**ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011**

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 (Фонда, 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 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 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.

1.2. Доходност

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

Показател	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	Средногое метрична номинална доходност 2007–2011 г.
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	
Номинална доходност	13.51%	(18.62%)	9.05%	4.61%	1.11%	1.28%
Стандартно отклонение	3.93%	5.21%	2.47%	3.13%	2.35%	-
Коефициент на Шарп	2.45	-	3.38	1.33	0.10	-

*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 31.12.2011 г. броят на осигурените лица в УПФ Доверие е 1,027,678, което представлява 32.69% от всички осигурени в универсалните пенсионни фондове в България.

Промяната в броя на осигурените лица спрямо отчетените към 31.12.2010 г. (1,032,241 лица) е - 0.44%.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2011 г. нови осигурени са 49,186 лица. От тях 36,887 лица са прехвърлени от други фондове, 8,610 лица с първоначален избор и 3,689 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 2011 г. заявленията за първоначален избор на 5,828 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 2011 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в девет фонда на 37,898 лица.

Служебно разпределени в УПФ Доверие през 2011 г. са 4,023 лица, което представлява 10.62% от всички подлежащи на разпределение лица. За 91.7% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2011 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

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

През 2011 г. от други универсални фондове бяха прехвърлени 36,887 лица, като изменението на този показател спрямо резултатите през 2010 г. (41,098 лица) е 10.25%.

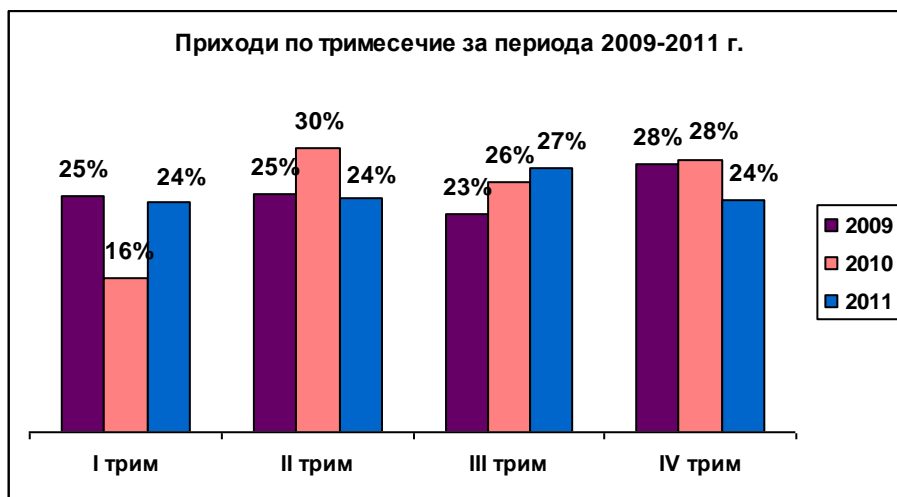
1.4. Приходи

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

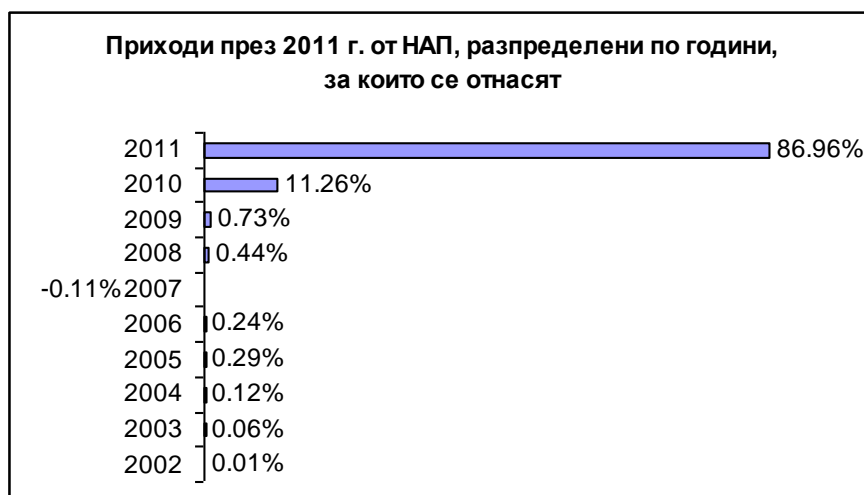
През 2011 г. в УПФ Доверие постъпиха средства за 924,721 лица, което представлява 89.98% от осигурените лица във Фонда. В сравнение с 2010 г. (901,635), лицата с постъпили средства са нараснали с 2.56 %.

Общият размер на постъпилите средства във Фонда през 2011 г. е 255,113,489 лв., с 2.58% повече от 2010 г. (248,837,470 лв.). 88.41% от общо постъпилите средства са преведени от НАП осигурителни вноски и лихви, а 11.59 % - прехвърлени от други универсални фондове.

Сравнение на тримесечните постъпления за последния тригодишен период



От общо преведените средства от НАП през 2011 г., 86.96 % представляват вноски за текущата година, а 13.04% - за минали години.



Средно годишно на едно осигурено лице през 2011 г. са постъпили 275.88 лв., като изменението в сравнение с 2010 г. (275.98 лв.) е незначително.

Средно месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2011 г. е 32.68 лв. , със 7.5% повече от 2010 г.(30.40 лв.)

Средно прехвърлена сума на едно лице в УПФ Доверие през 2011 г. е 782.51 лв., което представлява с 11.49% повече от 2010 г. (701.84 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 2011 г. са 52,549 лица, или с 15.15 % повече от 2010 г. (45,634 лица).

През 2011 г. от индивидуалните партии на 1,203 осигурени лица са ползвани наследствени права. В сравнение с 2010 г. (630 лица) е налице нарастване с 90.95%.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2011 година са в размер на 40,924 хил. лв. спрямо 31,658 хил. лв. за 2010 година, основно в резултат на увеличениния обем инвестиции и нарастването на активите.

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 преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 473,146 хил. лв. и респективно е извършил 494,095 хил. лв. разходи, спрямо 500,304 хил. лв. и 490,572 хил. лв. за 2010 година. 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.

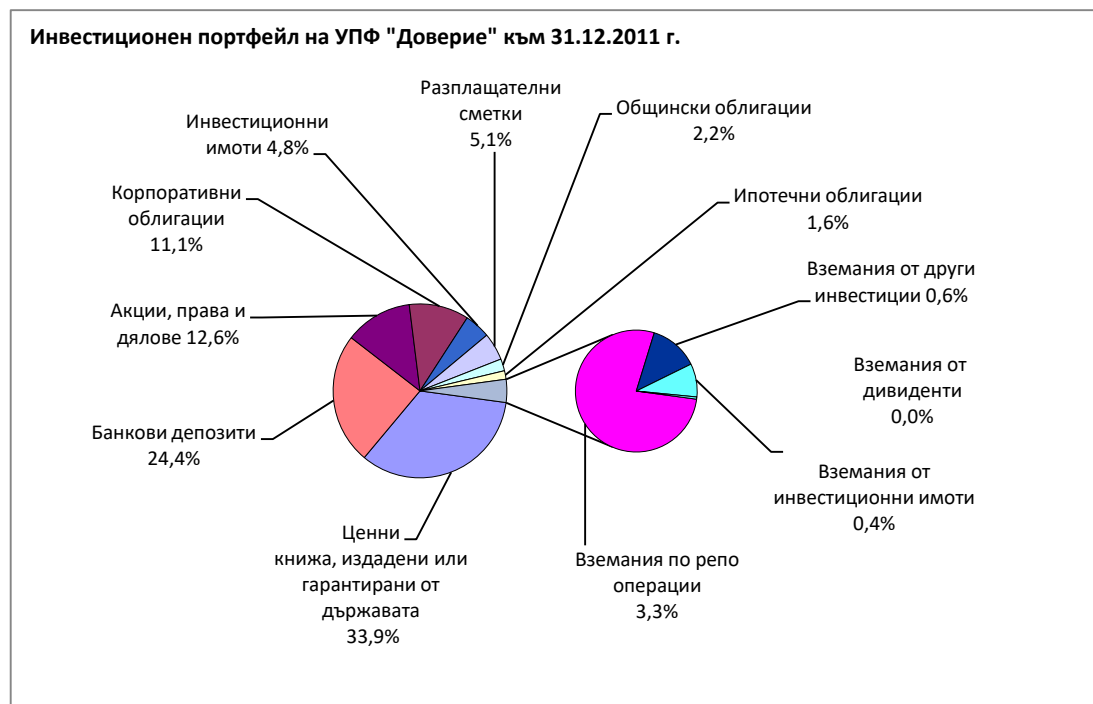
Хеджирани позиции са ценни книжа, деноминирани в долари и британски паунди, а именно - български и чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2011 г. в размер на 154,124 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2011 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 3,825 хил. лв. и вземане в размер на 19 хил. лв.

2.4 Приходи от дивиденди

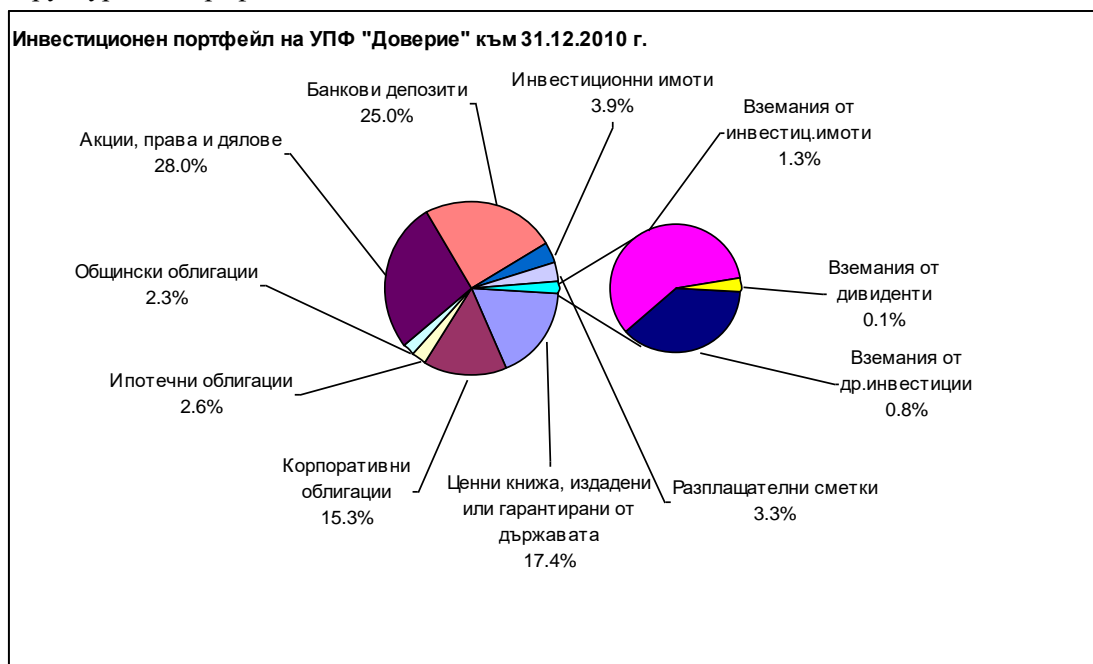
Приходите от дивиденди през 2011 г. нарастват с над 16% спрямо ръст от 30% за 2010 г., поради намаления относителен размер на инвестициите в чуждестранни акции и дялове в индексни и взаимни фондове.

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2011 г.



Структура на портфейла към 31.12.2010 г.



3.1. Парични средства

Паричните средства се увеличават спрямо предходната година във връзка с текуща 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 обем на инвестициите.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2011 г. фондът достига ефективна реализация на 88% от собствените офис площи, предназначени за отдаване под наем в сградата на ул. Тинтява в град София.

През периода фондът увеличи до 100% притежаваното право на собственост и придоби правото на строеж върху урегулиран поземлен имот в общ. Несебър. Планира се през 2012 г. да стартират предварителни проучвателни и проектни дейности по застрояване на поземления имот.

Обектите, намиращи се в гр. Несебър и в гр. Разлог са в процес на завършване. Плановете на Фонда са за завършване на обектите през 2012 година и съответно за отдаването им под наем.

През 2011 година Фондът е реализирал приходи от притежаваните инвестиционни имоти в размер на 946 хил. лв.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял вече надхвърля 33% 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

През 2011 г. с фондът продължи да се възползва от атрактивните предложения за инвестиции в банкови депозити в лева в местни банки, чийто относителен дял надхвърли 11% 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, така и като относителен дял поради увеличението в 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 ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

3.8. Корпоративни облигации

Незначително увеличение 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 отбелязва 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 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 намалява с 11% в резултат на активните действия по реструктуриране на портфейла, а относителният дял спада и поради увеличението на активите. Намалява се основно обемът на инвестициите в акции и дялове от индексни и взаимни фондове срещу увеличаване на инвестициите в ДЦК на държави от ЕС.

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

3.12. Задължения

Текущите задължения нарастват значително в резултат на отчетените задължения по хеджиращи операции и репо сделки, допълнени от текущи задължения за такси към ПОК и други инвестиции.

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	4,387	3,757
Приходи от лихви	40,924	31,658
Приходи от операции с ценни книжа	473,146	500,304
Приходи от операции с чуждестранна валута	95,714	103,149
Приходи от инвестиционни имоти	1,578	1,793
ВСИЧКО ПРИХОДИ	<u>615,749</u>	<u>640,661</u>
РАЗХОДИ		
Разходи по операции с ценни книжа	494,095	490,572
Разходи по операции с чуждестранна валута	98,570	97,460
Разходи по инвестиционни имоти	633	976
ВСИЧКО РАЗХОДИ	<u>593,298</u>	<u>589,008</u>
ДОХОД	<u>22,451</u>	<u>51,653</u>

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

20.02.2012 г.

Съставител:

Недялка Кънчева

Ръководител:

Даниела Петкова

Одитор:

БДО България ООД

Стойанка Апостолова, управител

ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител

ДЕС, регистриран одитор

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БАЛАНС

към 31.12.2011 г.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Банкови депозити	90,052	18,891
Инвестиционни имоти	59,507	40,347
Всичко нетекущи активи	<u>149,559</u>	<u>59,238</u>
Текущи активи		
Парични средства и еквиваленти	201,997	88,985
Банкови депозити	73,241	185,829
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	196,845	70,707
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	204,196	202,690
Общински облигации	5,577	6,291
Ипотечни облигации	19,629	26,576
Инвестиции в чужбина	334,592	375,934
Вземания, свързани с инвестиции	53,106	23,321
Всичко текущи активи	<u>1,089,183</u>	<u>980,333</u>
ВСИЧКО АКТИВИ	<u>1,238,742</u>	<u>1,039,571</u>
ПАСИВИ		
Нетекущи пасиви		
Задължения към осигурени лица	1,233,634	1,038,336
Всичко нетекущи пасиви	<u>1,233,634</u>	<u>1,038,336</u>
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	1,030	863
Задължения, свързани с инвестиции	4,078	372
Всичко текущи пасиви	<u>5,108</u>	<u>1,235</u>
ВСИЧКО ПАСИВИ	<u>1,238,742</u>	<u>1,039,571</u>

Приложения 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

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2011 г.

	2011 /BGN'000/			2010 /BGN'000/		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	226,248	1,302	224,946	219,994	710	219,284
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	1,767	31,009	(29,242)	9,173	20,486	(11,313)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество	3	23,037	(23,034)	2	20,675	(20,673)
Такси	-	23,020	(23,020)	-	20,669	(20,669)
Пенсионен резерв	-	15	(15)	-	5	(5)
Други	3	2	1	2	1	1
Парични потоци от дивиденди	4,381	-	4,381	3,624	-	3,624
Парични потоци от лихви	37,232	-	37,232	26,968	-	26,968
Парични потоци от сделки с инвестиции	1,592,785	1,689,059	(96,274)	707,129	875,821	(168,692)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	35,921	29,545	6,376	39,506	46,514	(7,008)
Парични потоци от инвестиционни имоти	788	10,012	(9,224)	3,388	9,164	(5,776)
Други парични потоци	3	3	-	42	56	(14)
Изменение на паричните средства през периода		115,161			36,400	
Парични средства в началото на периода		86,836			50,436	
Парични средства в края на периода		201,997			86,836	

Допълнителна информация

Платени лихви

Получени лихви

-	-
37,232	26,968

Приложения 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

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 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 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 2011 година общият брой на членовете на УПФ Доверие по данни на КФН е 1,027,678.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ Доверие за 2011 г. е 1.11% 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, 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 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

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

МСС 27, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Индивидуални финансови отчети
МСС 28, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Инвестиции в асоциирани предприятия
Изменения на МСС 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 година	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
Изменения на МСФО 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г.	Тежка хиперинфлация и отстраняване на дълготрайни активи при прилагане на МСФО1
Изменения на МСС 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г.	Представяне на позициите на другия всеобхватен доход
МСС 19, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Променените са изисквания за обезщетения при пенсиониране и други обезщетения след прекратяване на трудовите отношения, доходи при напускане и други промени
Изменения на МСФО 7, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Оповестявания – прихващане на финансови активи и финансови пасиви.
Изменения на МСС 32, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.	Прихващане на финансови активи и финансови пасиви.
КРМСФО 20, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	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 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 31.12.2011 година те са представени по заключителния курс на БНБ.

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 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 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 третираат 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.

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 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, 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 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	196,845	70,707
Депозити в лева	3.2	146,299	89,331
Депозити във валута	3.3	155,729	170,101
Инвестиционни имоти	3.4	59,507	40,347
Ипотечни облигации	3.5	19,629	26,576
Корпоративни облигации	3.6	119,420	115,089
Общински облигации	3.7	5,577	6,291
Чуждестранни ценни книжа	3.8	334,592	375,934
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	53,106	23,321
Акции и КИС, търгувани на БФБ - София	3.10	84,776	87,601
Разплащателни сметки в лева		4,079	14,253
Разплащателни сметки във валута		59,183	20,020
ОБЩО АКТИВИ		<u>1,238,742</u>	<u>1,039,571</u>
Минус: Задължения	3.11	(5,108)	(1,235)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		<u><u>1,233,634</u></u>	<u><u>1,038,336</u></u>

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

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.

	<u>31.12.2011</u> BGN'000	<u>31.12.2010</u> BGN'000
Държавни ценни книжа, деноминирани в лева	57,032	21,260

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	139,813	49,447
Общо	196,845	70,707

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

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република България	BG2030011113	4.000%	EUR	3,485	30.03.2016 г.	6,887
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	21,817	13.07.2020 г.	22,301
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	24,156	19.07.2021 г.	24,367
Република България	BG2040110210	4.500%	BGN	10,065	17.02.2017 г.	10,365
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	21,750	29.05.2025 г.	44,297
Република България	XS0145623624	8.250%	USD	48,263	15.01.2015 г.	84,242
Република България	XS0145624432	7.500%	EUR	2,000	15.01.2013 г.	4,386
Общо						196,845

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 УПФ към 31 декември 2011 година възлиза на 144,201 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2011 година в размер на 2,098 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 падежа от над един месец е в размер на 5.87%.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Банка	Валу- та	Номинал- на стойност /’000/	Падеж	Стойност /BGN’000/	Креди- тен рейтинг	Рейтингова агенция
Уникредит Булбанк АД	BGN	4,000	12.3.2012	4,197	BBB	Standard&Poor’s
Уникредит Булбанк АД	BGN	4,405	09.3.2012	4,624	BBB	Standard&Poor’s
Уникредит Булбанк АД	BGN	3,000	15.3.2012	3,146	BBB	Standard&Poor’s
Уникредит Булбанк АД	BGN	8,000	22.3.2012	8,379	BBB	Standard&Poor’s
Уникредит Булбанк АД	BGN	8,000	29.3.2012	8,369	BBB	Standard&Poor’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	10,588	28.10.2014	10,701	Baa3	Moody’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	5,294	03.11.2014	5,345	Baa3	Moody’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	5,500	03.12.2012	5,523	Baa3	Moody’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	7,500	07.5.2012	7,770	Baa3	Moody’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	1,850	28.9.2012	1,876	Baa3	Moody’s
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	28,063	27.10.2014	28,367	Baa3	Moody’s
Сосиете женерал Експрес Банк АД	BGN	58,000	05.1.2012	58,002	BBB+	Fitch
Общо				146,299		

3.3 Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на УПФ към 31 декември 2011 година възлиза на 77,214 хил. евро (151,017 хил. лв.). Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2011 година в размер на 4,712 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 5.31%.

Банка	Валута	Номинал на стойност /’000/	Падеж	Стойност /BGN’000/	Креди- тен рейтинг	Рейтингова агенция
Уникредит Булбанк АД	EUR	6,800	11.6.2012 г.	13,640	BBB	Standard&Poor’s
Уникредит Булбанк АД	EUR	6,100	28.6.2012 г.	12,208	BBB	Standard&Poor’s
Прокредитбанк АД	EUR	2,671	9.5.2012 г.	5,420	BB+	Fitch
Прокредитбанк АД	EUR	5,344	23.5.2012 г.	10,822	BB+	Fitch
Сибанк	EUR	3,649	1.2.2012 г.	7,694	BBB+	Fitch
Сибанк	EUR	1,648	10.2.2012 г.	3,467	BBB+	Fitch
Кей Би Си Банк НВ	EUR	14,000	3.2.2012 г.	28,641	A1	Moody’s
Кей Би Си Банк НВ	EUR	6,000	9.3.2012 г.	12,219	A1	Moody’s
Кей Би Си Банк НВ	EUR	8,000	23.7.2012 г.	15,981	A1	Moody’s
Българска банка за развитие АД	EUR	16,400	11.11.2013 г.	32,633	BBB+	BCRA
Българска банка за развитие АД	EUR	6,602	28.10.2013 г.	13,004	BBB+	BCRA
Общо				155,729		

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2011 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	10,396
Имот Несебър право на строеж	21.12.2011	с. Св. Влас	11,520	11,599
Имот Несебър	29.01.2009	гр. Несебър	3,077	7,003
УПИ	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	986
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	8,168
Земя и офис сграда	01.06.2010	гр. София	15,049	15,404
Общо				59,507

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 ипотечи съгласно закона за ипотечните облигации.

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.

Ипотечни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Българо Американска Кредитна Банка АД - шеста емисия	BG2100020093	7.500%	EUR	6,150	07.12.2012	12,148	B	Standard&P oor's
ТБ Инвестбанк АД - трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	3,650	13.06.2013	7,481	BB	BACR
Общо						19,629		

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 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
Индустиален Холдинг България АД	BG2100018113	8.000%	BGN	4,081	18.10.2014	4,209	не
Алфа Финанс Холдинг АД*	BG2100010094	8.500%	EUR	3,050	19.5.2014	5,352	да
Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100013106	9.000%	EUR	2,170	17.12.2015	4,304	да
Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100019111	8.750%	EUR	2,300	25.10.2014	4,599	да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	9.500%	EUR	900	14.8.2013	1,435	да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	1,930	04.8.2016	3,944	Да
Източна Газова Компания АД	BG2100017065	8.200%	EUR	230	26.12.2012	450	Да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ*	BG2100030068	6 м. EURIBOR + 4%, min 6.750%	EUR	1,870	15.8.2014	3,387	Да
Бросс Холдинг АД*	BG2100032064	6 м. EURIBOR + 5.500%, min 8.000%	EUR	321	31.8.2013	636	Да
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100001077	7.750%	EUR	3,500	01.2.2012	7,066	Да
България Платиниум Груп АД	BG2100007074	7.300%	EUR	4,743	12.4.2012	9,421	Да
България Платиниум Груп АД	BG2100021083	8.700%	EUR	948	22.5.2012	1,895	Да
Б. Л. Лизинг АД	BG2100016075	3 м. EURIBOR + 4.000%	EUR	2	25.7.2012	3	Да
Хипокредит АД	BG2100038079	6 м. EURIBOR + 3.250%, min 7.500%	EUR	3,898	18.12.2012	7,662	Да
И Ар Джи Капитал АДСИЦ	BG2100004097	10.000%	EUR	1,800	12.3.2012	3,563	Да
Хлебни Изделия – Подуяне АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3.300%, min 7.000%	EUR	1,430	09.6.2013	2,784	Да
Хипокредит АД	BG2100018089	6 м. EURIBOR +	EUR	4,730	30.7.2013	9,476	да

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

		3.125%, min 7.000%						
Алианц Лизинг България АД	BG2100022081	6.25%	EUR	8,200	27.8.2013	16,575	Да	
Флорина България АД*	BG2100023071	7.50%	EUR	5,722	14.9.2014	9,289	Да	
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 м. EURIBOR + 3.000%, min 7.500%	EUR	3,650	03.7.2015	7,340	Да	
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	6.50%	EUR	1,350	16.12.2017	2,203	Да	
Общо						105,593		

*Емисии, чийто оригинални условия са били променени по повод реструктуриране през 2011 г..

Корпоративни инфраструктурни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпече ние
Българска банка за развитие АД	BG2100014104	4.800%	EUR	1,000	30.12.2015	2,016	не
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.000%	EUR	6,000	15.5.2015	11,811	не
Общо						13,827	

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.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	2,240	21.06.2020	4,346	-	-
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	1,332	28.01.2014	1,231	-	-
Общо						5,577		

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 дялове в индексни и взаимни фондове и увеличаване на инвестициите в ДЦК на страни от ЕС

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	207,803	65,166
ДЦК на държави извън ЕС	15,834	57,060
Индивидуални инвестиции	40,260	50,244
Индексни и взаимни фондове	5,675	99,300
Акции	65,020	104,164
Общо	334,592	375,934

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/
Кралство Белгия	BE0312675441	0.000%	EUR	16,200	19.1.201 2	31,683
Федерална република	DE0001115780	0.000%	EUR	10,000	25.1.201 2	19,554
Федерална република	DE0001115939	0.000%	EUR	36,300	15.3.201 2	70,965
Федерална република	DE0001141505	4.000%	EUR	22,600	13.4.201 2	45,958
Република Франция	FR0109970386	3.750%	EUR	5,400	12.1.201 2	10,952
Република Полша	XS0210314299	4.200%	EUR	2,800	15.4.202 0	5,278
Република Полша	XS0479333311	5.250%	EUR	7,300	20.1.202 5	14,046
Република Румъния	XS0495980095	5.000%	EUR	1,300	18.3.201 5	2,558
Република Румъния	XS0371163600	6.500%	EUR	3,006	18.6.201 8	6,040
Република Литва	XS0602546136	6.125%	USD	500	09.3.202 1	769
Общо						207,803

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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

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	05.1.2015	9,898
Република Хърватия	XS0525827845	6.625%	USD	3,000	14.7.2020	4,364
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	750	08.1.2013	1,572
Общо						15,834

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/
Община Букурещ	XS0222425471	BB+	S & P	EUR	6,100	10,997
Федерална община Саксония	XS0342593489	AA-	S & P	EUR	4,000	7,710
Община Варшава	XS0426658943	A2	Moody's	EUR	1,500	3,254
Сосиете Женерал Аксептънс	DE000SG5YBZ5	AA-	S & P	EUR	1,350	2,688
Барклеис банк Дубай	XS0363980607	Aa1	Moody's	EUR	4,850	12,372
Електрици енд Уотър	XS0504040725	BBB-	Fitch	USD	1,950	3,239
Общо						40,260

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Фондове Пайънриър Комодити Алфа	LU0313643966	3,199.6264	EUR	5,675
Общо				5,675

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	39,978	9,507
САЩ	USD	10	DJIA, S&P 500	25,042	3,420
Общо		23		65,020	9,507

3.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долу изложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2011 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	-	-	-	-	57,033	57,033
ДЦК в евро	-	-	-	11,273	44,297	55,570
ДЦК в долари	-	-	-	84,242	-	84,242
Ипотечни облигации в евро	-	-	12,148	7,481	-	19,629
Корпоративни облигации в евро	-	21,945	8,115	82,948	2,203	115,211
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	4,209	-	4,209
Общински облигации в евро	-	-	-	1,231	4,346	5,577
Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	3,239	5,133	8,372
Чуждестранни облигации в евро	62,189	116,923	-	38,677	37,736	255,525

Общо	62,189	138,868	20,263	233,300	150,748	605,368
-------------	---------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2011 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 53,106 хил. лв. /2010 г.: 23,321 хил. лв./.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	6,853	8,624
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	4,689	14,375
Хеджиране	19	13
Вземане, свързано с репо-сделки	41,227	-
Дивиденди	311	309
Други	7	-
Общо	<u>53,106</u>	<u>23,321</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 УПФ към 31 декември 2011 година се състои от 29 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 64,888 хил. лв. /31.12.2010 г.- 69,458 хил. лв./.

Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 17,426 хил. лв. /31.12.2010 г. - 20,272 хил. лв./.

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 12 фонда за сумата от 19,888 хил. лв. /31.12.2010 г. – 18,143 хил. лв./.

3.11. Задължения на Универсалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2011 година Универсалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие в размер 1,030 хил. лв., представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2011 година, 3,825 хил. лв., свързани с хеджиращите инструменти, 234 хил. лв., свързани с инвестиционни имоти и 19 хил. лв. задължение по репо-сделка.

4. Оперативна дейност на Универсалния пенсионен фонд

Оперативната дейност на УПФ към 31 декември 2011 и 2010 година е, както следва:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари	1,038,336	799,587
Платени вноски, без такси	215,531	208,984
Прехвърлени от други фондове	28,865	28,844
Намалени: С плащания към членове и пенсионери без такси	(1,318)	(714)
Намалени: С прехвърлени към други фондове	(58,801)	(41,066)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	22,451	51,653
	<hr/>	<hr/>
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса	1,245,064	1,047,288
	<hr/>	<hr/>
Намалени: С инвестиционна такса	(11,430)	(8,952)
	<hr/>	<hr/>
Нетни активи на фонда към 31 декември	1,233,634	1,038,336

4.1 Нетни приходи от търговия с инвестиции

Долуизложената таблица 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	21,146	12,362
Лихви по депозити и разплащателни сметки	18,426	18,390
Общински облигации	488	456
Ипотечни облигации	1,474	1,896
Чуждестранни ценни книжа	(21,741)	25,821
Акции	(1,498)	925
Хеджиране	2,864	(9,038)
РЕПО сделки	347	24
Инвестиционни имоти	945	817
	<hr/>	<hr/>
Нетни приходи преди инвестиционна такса	22,451	51,653

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 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	
	31.12.2011	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	-	-	-	-	201,997	88,985
Вземания	-	-	53,087	23,321	-	-
Финансови деривати	19	13	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	163,293	204,720
ДЦК	420,482	192,933	-	-	-	-
Ипотечни облигации	19,629	26,576	-	-	-	-
Общински облигации	27,538	24,143	-	-	-	-
Корпоративни облигации	137,719	147,482	-	-	-	-
КИС	25,563	117,443	-	-	-	-
Акции	129,908	173,622	-	-	-	-
Имоти	59,507	40,347	-	-	-	-
Общо	820,365	722,546	53,087	23,321	365,290	293,705

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	-	-	1,283	1,099
Финансови деривати	3,825	136	-	-
Общо	3,825	136	1,283	1,099

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	
	31.12.2011	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
Финансови активи						
ДЦК	420,482	192,933	-	-	-	-
Ипотечни облигации	12,148	-	7,481	26,576	-	-
Общински облигации	21,961	17,852	-	-	5,577	6,291
Корпоративни облигации	79,026	86,421	47,947	41,827	10,746	19,234
КИС	25,563	117,443	-	-	-	-
Акции	129,908	173,622	-	-	-	-
Финансови деривати	-	-	19	13	-	-
Имоти	-	-	-	-	59,507	40,347
Общо	689,088	588,271	55,447	68,416	75,830	65,872
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	3,825	136	-	-
Общо	-	-	3,825	136	-	-

Движения през 2011 г.

Корпоративни облигации на стойност 4,244 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 11,490 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.

Корпоративни облигации на стойност 9,634 хил. лв. към 31.12.2010 г. от ниво 1 са преминали през 2011 г. в ниво 2 на корпоративните облигации. Причината е, че към 31.12.2011 г. те вече не се оценяват на база оферта купува на БФБ.

Корпоративни облигации на стойност 9,302 хил. лв. към 31.12.2010 г. от ниво 3 са преминали през 2011 г. в ниво 1 на корпоративните облигации. Причината е регистрацията им за търгуване на БФБ-София АД през 2011 г.

Корпоративни облигации на стойност 1,960 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.

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

	2011	2010
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	65,872	42,339
Печалби/ Загуби отразени в отчета за доходите	1,260	1,368
Покупки	29,517	37,343
Продажби	(4,415)	-
Погасяване	(898)	(934)
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	(15,506)	(14,244)
Крайно салдо	75,830	65,872

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 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 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 качества 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. Общия размер на инвестициите на фонда в ДЦК е 420,482 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 12,614 хил. лв., което е 1.02%.

В допълнение УПФ 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 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 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.

УПФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходимост възникне и 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 и еквиваленти	201,997	201,997	88,985	88,985
Вземания	53,087	53,087	23,308	23,308
Финансови деривати	19	19	13	13
Депозити	163,293	163,293	204,720	204,720
ДЦК	420,482	420,482	192,933	192,933
Ипотечни облигации	19,629	19,629	26,576	26,576
Общински облигации	27,538	27,538	24,143	24,143
Корпоративни облигации	137,719	137,719	147,482	147,482
Общо	1,023,764	1,023,764	708,160	708,160

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 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.

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 48.87% от активите, като 10.22% от тях са обезпечени, а 38.65 % са необезпечени.

Общо с присъден външен рейтинг са 39.90%, а останалите 8.97% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитно 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 обезпечението EUR	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	2,231,355	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.	13,609,935	12.11.2009
Ален Мак АД	BG2100007090	592,000	288,264	1. Залог върху 4,824,510 бр. акции на Ален Мак АД 2. Залог на всички обекти на индустриална и	21,877,018	01.03.2009

интелектуална собственост
на Ален Мак АД

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 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.

УНИВЕРСАЛЕН 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.

/BGN'000/	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	B+	B	Без рейтин г	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

УНИВЕРСАЛЕН 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 2010 г.

/BGN'000/	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B	Без рейтин г	Общо
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	13,429	17,177	3,795	-	54,584	-	-	-	88,985
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,309	23,309
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	13
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	10,286	-	100,618	15,294	78,522	-	-	-	204,720
ДЦК	72,978	-	-	-	5,440	-	17,806	5,122	81,060	8,875	-	1,652	-	-	-	192,933
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,547	-	-	-	19,029	-	26,576
Общински облигации	-	-	-	7,877	-	3,331	-	-	-	-	6,644	-	-	-	6,291	24,143
Корпоративни облигации	-	11,372	2,759	2,882	-	1,929	3,280	13,098	-	3,102	2,696	-	-	-	103,827	147,482
Общо	72,978	11,372	2,759	10,759	5,440	5,260	21,086	41,948	100,774	123,937	24,634	134,758	-	19,029	133,427	708,161

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. /BGN'000/
ОББ АД	B	63,262

Останалата част от паричните средства, включващи банкови депозити с остатъчен срок до падежа до 3 м., в размер на 138,735 хил. лв. са депозирани в банкови институции в страната и страни-членки на ЕС с минимален кредитен рейтинг BBB и максимален A1, 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 10,473 хил. лв. или едва 0.85 % 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.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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.

Симуляционен анализ при 10% обезценка на еврото, поотделно спрямо всяка от следните валути американския долар, швейцарски франк, британски паунд и шведската крона към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 14 х. лв., 1,208 х. лв., 22 х. лв. и 174 х. лв. И обратното при 10% обезценка поотделно на американския долар, швейцарски франк, британския паунд и шведската крона спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 14 х. лв., 1,208 х. лв., 22 х. лв. и 174 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	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

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2010 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	103,584	183,009	7,112	-	-	-	293,705
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	112,083	407,858	161,870	-	387	-	682,198
Вземания	16,374	6,731	216	-	-	-	23,321
Нетекущи активи	40,347	-	-	-	-	-	40,347
Общо активи	272,388	597,598	169,198	-	387	-	1,039,571
Задължения към ПОД	863	-	-	-	-	-	863
Текущи задължения	372	-	-	-	-	-	372
Други пасиви	-	-	-	-	-	-	-
Общо пасиви	1,235	-	-	-	-	-	1,235
Нетна валутна позиция	271,153	597,598	169,198	-	387	-	1,038,336

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	692,598	597,598
Щатски долар	123,167	169,198
Швейцарски франк	12,079	387
Британски паунд	16,355	-
Шведска крона	1,744	-
Общо	832,411	767,183

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2011 инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 155,470 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 15,547 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 средства да са най-малко достатъчни да покрият задълженията, когато са дължими. За постигането на тази цел се поддържат наличности и еквиваленти в размер най-малко равен на изискванията за 30-45 дни.

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

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

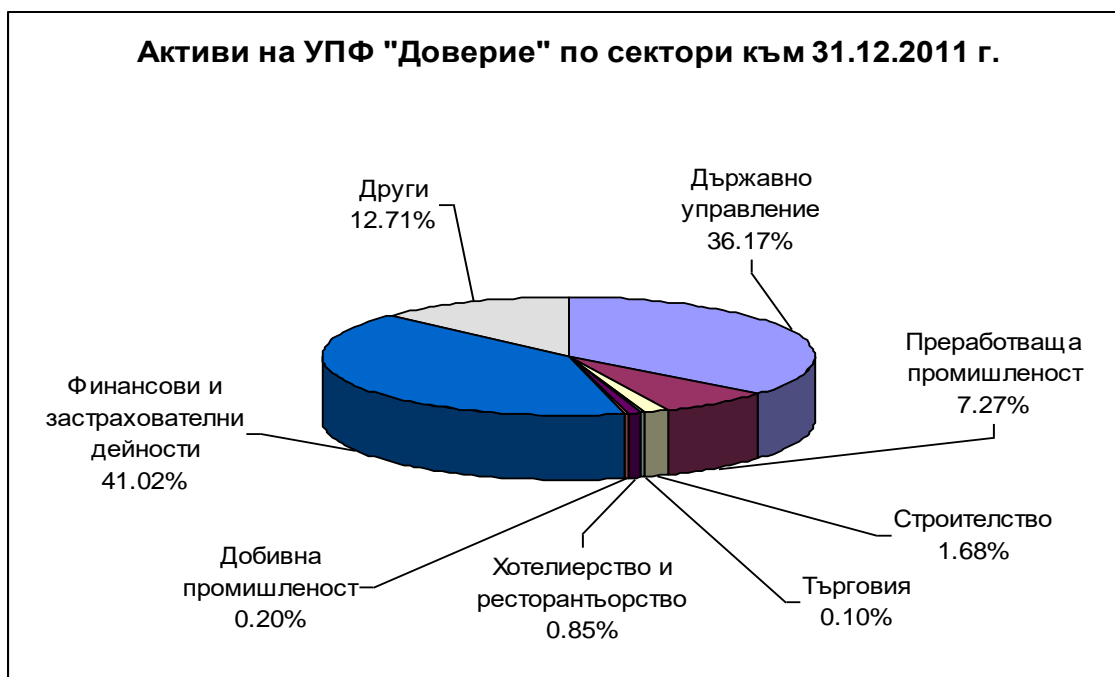
В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември, групирани по остатъчен срок до падежа.

Към 31 декември 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	1,030	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	3,825	19	234	-	-
Общо	4,855	19	234	-	-
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	863	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	372	-	-	-	-
Общо	1,235	-	-	-	-

Концентрация по сектори:

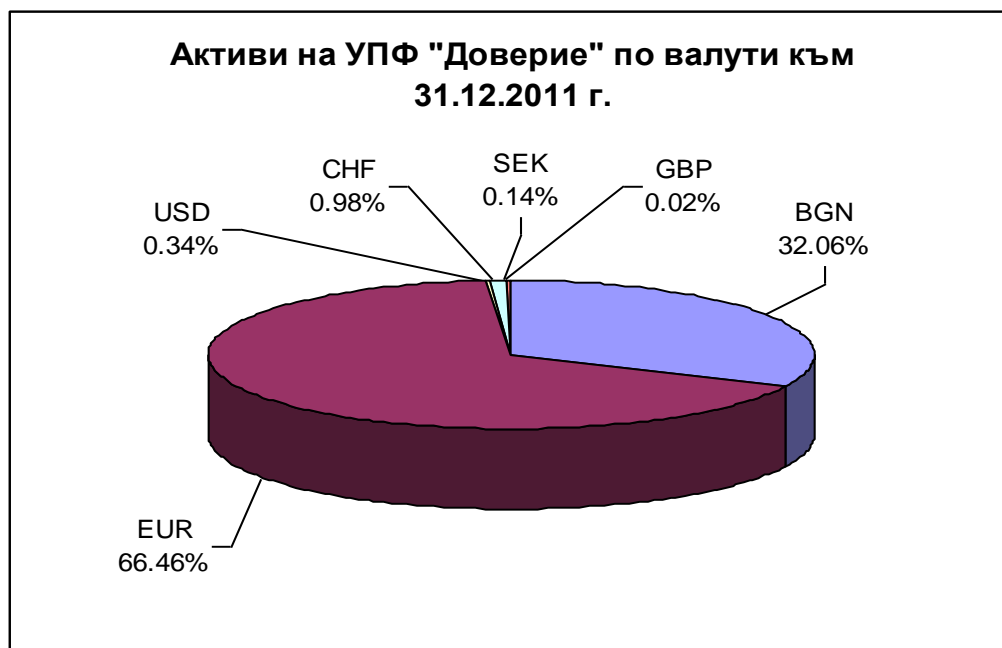


Забележка:

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.

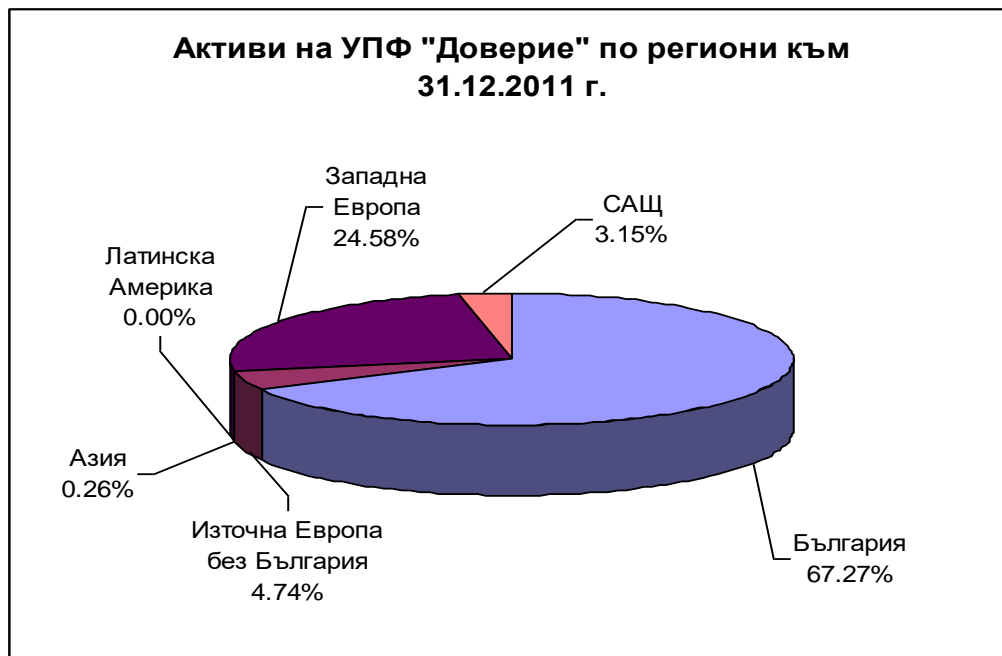
Концентрация по валути:



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 (ППФ) 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:

	2010	2011	2010 - 2011
Показатели			
Годишна доходност	4.61%	1.11%	2.84%
Стандартно отклонение	3.13%	2.35%	2.76%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.44%	0.87%	0.65%
Мярка на Шарп	1.33	0.10	0.79
Модифицирана мярка на Шарп	1.33	0.10	0.79

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.

	2010	2011	2010 - 2011
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.33%)	(0.23%)	(0.30%)
99%	(0.55%)	(0.36%)	(0.52%)

20.02.2012 г.

Съставител:
Н. Кънчева

Ръководител:
Д. Петкова