

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН
ФОНД ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009

МСФО

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

<u>СЪДЪРЖАНИЕ</u>	<u>СТРАНИЦА</u>
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



Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул. България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

ДО
РЪКОВОДСТВОТО
НА ПОК ДОВЕРИЕ АД
СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Универсален пенсионен фонд Доверие, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2009 г., отчета за доходите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и преведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска, одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Универсален пенсионен фонд Доверие към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на Универсален пенсионен фонд Доверие относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

София, 22 март 2010 година

БДО България ООД


Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор


Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ПРЕГЛЕД НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

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 АД, 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 пенсионно-осигурително 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 г. и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд съгласно КСО стартират от 1 януари 2002 г.

1.2. Доходност

Показател	2005	2006	2007	2008	2009	Средногеометрична номинална доходност 2005 – 2009 г.
Номинална доходност	7.15%	6.27%	13.51%	(18.62%)	9.05%	2.78%
Стандартно отклонение	3.75%	1.27%	3.93%	5.21%	2.47%	-
Коефициент на Шарп	1.35	2.71	2.45	-	3.38	-

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

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

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

*Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Постигането на положителна доходност, получаването на пълния размер на внесените средства и увеличаването на стойността на дяловете не е гарантирано.

1.3. Осигурени лица

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

Към 31.12.2009 г. броят на осигурените лица в УПФ Доверие достигна 1,021,435, което представлява 34.80% от всички осигурени в универсалните пенсионни фондове в България.

Нарастването в броя осигурени лица спрямо 2008 г. е с около 1% (към 31.12.2008 г. – 1,014,686).

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2009 г. нови осигурени са 40,020 лица. От тях 20,457 са прехвърлени от други фондове, 10,725 лица с първоначален избор и 8,838 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 2009 г. заявленията на 8,690 лица бяха приети от НАП и са включени като регистрирани участници в УПФ Доверие. Регистрираните през месец декември 2009 г. заявления за първоначален избор не са включени в този брой, поради временно спиране разглеждането на тези заявления в НАП, свързано с въвеждане на новата информационна система в националната институция.

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 2009 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в десет фонда на 58,376 лица.

Общият брой на служебно разпределените лица през 2009 г. в УПФ Доверие е 7,520, което представлява 12.88% от всички подлежащи лица. За 95.72% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2009 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

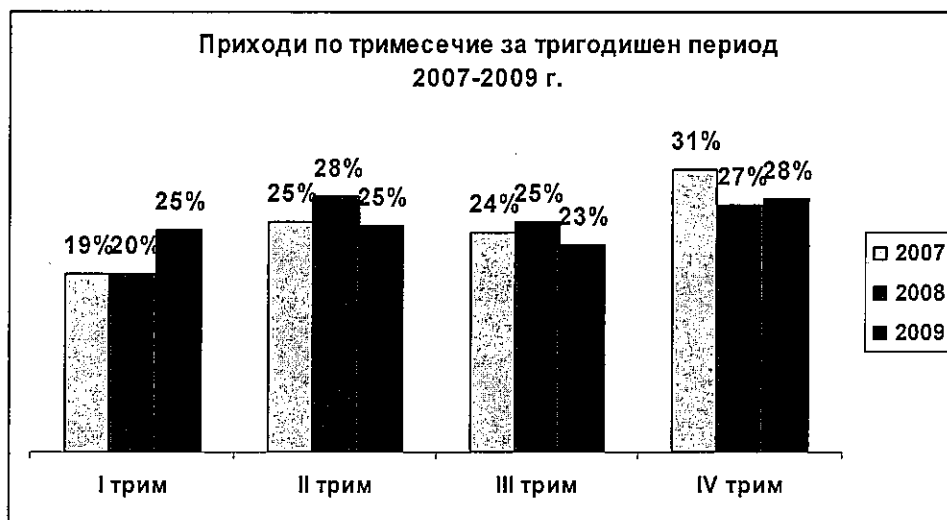
Прехвърлени лица са всички лица, прехвърлили средства или променили своето участие в рамките на календарната година.

През 2009 г. от други универсални фондове бяха прехвърлени 20,457 лица, с 56.80% повече от резултатите през 2008 г. по този показател (13,046).

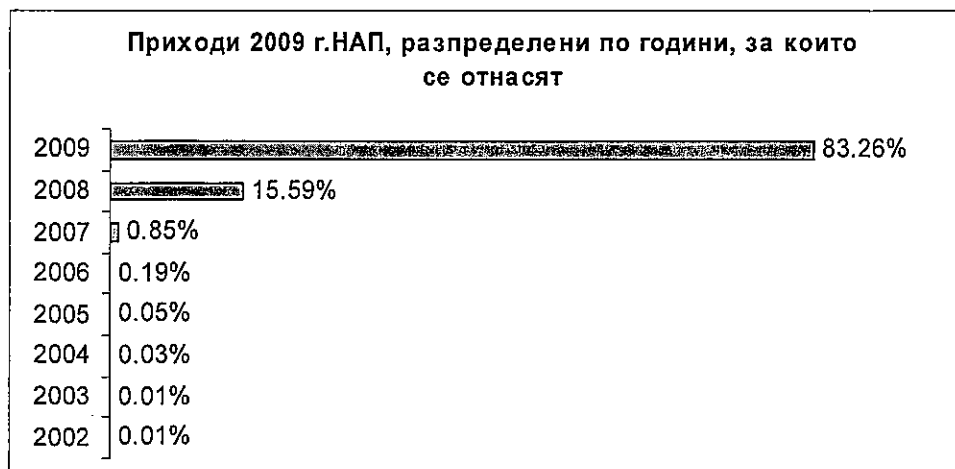
1.4. Приходи

През 2009 г. в УПФ Доверие постъпиха средства за 919,235 лица, което представлява 90% от осигурените лица във Фонда. Общо постъпилите средства във Фонда са в размер на 228,944,183 лв., като 95.08% от тях са осигурителни вноски и лихви, преведени от НАП, а 4.92 % - прехвърлени от други универсални фондове.

Сравнение на тримесечните постъпления за тригодишен период



От общо преведените средства от НАП през 2009 г. 83.26 % представляват вноски за текущата година, а 16.74% - за минали години.



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Средногодишно на едно осигурено лице през 2009 г. са постъпили 249.06 лв., което е с 13.33% повече от 2008 г. (219.77 лв.)

Средномесечната осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2009 г. е 27.96 лв.

Среднопрехвърлената сума на едно лице в УПФ Доверие за 2009 г. е 550.57 лв., което представлява със 7.01% повече от 2008 г. (514.48 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 са 32,739 лица или със 7.18 % повече от 2008 г. (30,545).

През 2009 г. от индивидуалните партии на 532 осигурени лица са ползвали наследствени права.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2009 година са в размер на 26,318 хил. лв. спрямо 23,995 хил. лв. за 2008 година, което е основно в резултат на увеличения обем инвестиции и нарастването на активите.

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

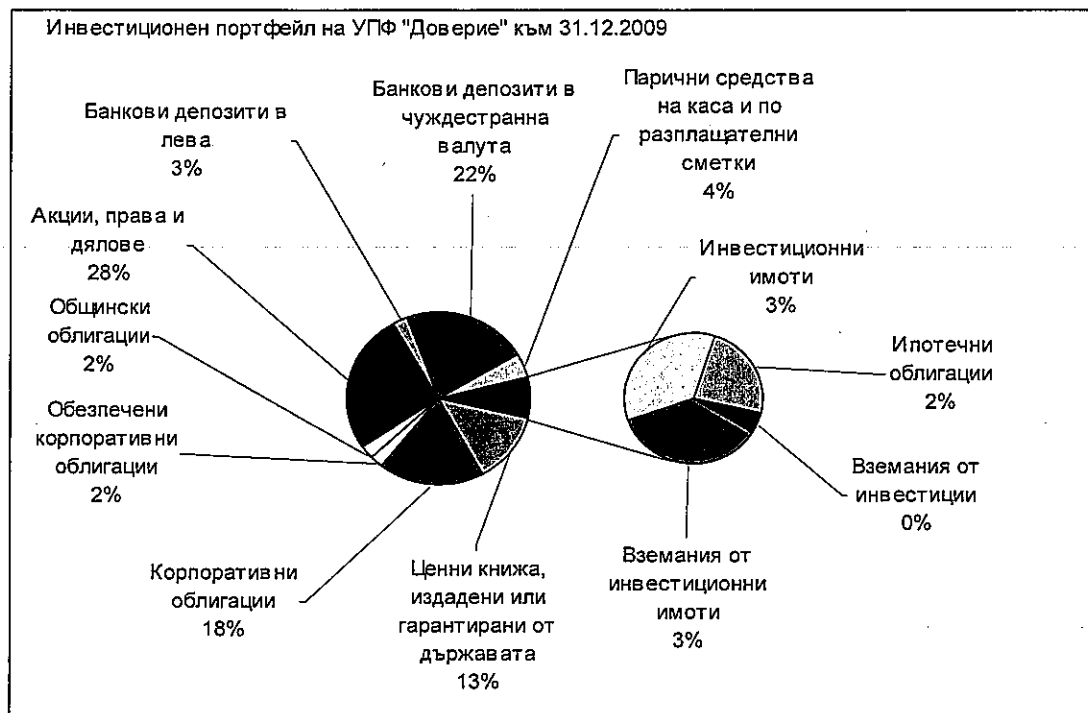
В резултат на извършените през 2009 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 282,409 хил. лв. и респективно е извършил 248,687 хил. лв. разходи, спрямо 276,163 хил. лв. и 400,308 хил. лв. за 2008 година. Резултатът отразява първите ефекти на започналото възстановяване от международната финансова криза и ръста в цените на инструментите с променлив доход. През периода бе осъществено плавно реструктуриране на портфейла и внимателно увеличаване на дела на ценните книжа с променлив доход, основно на развитите пазари.

2.3. Операции с чуждестранни валути

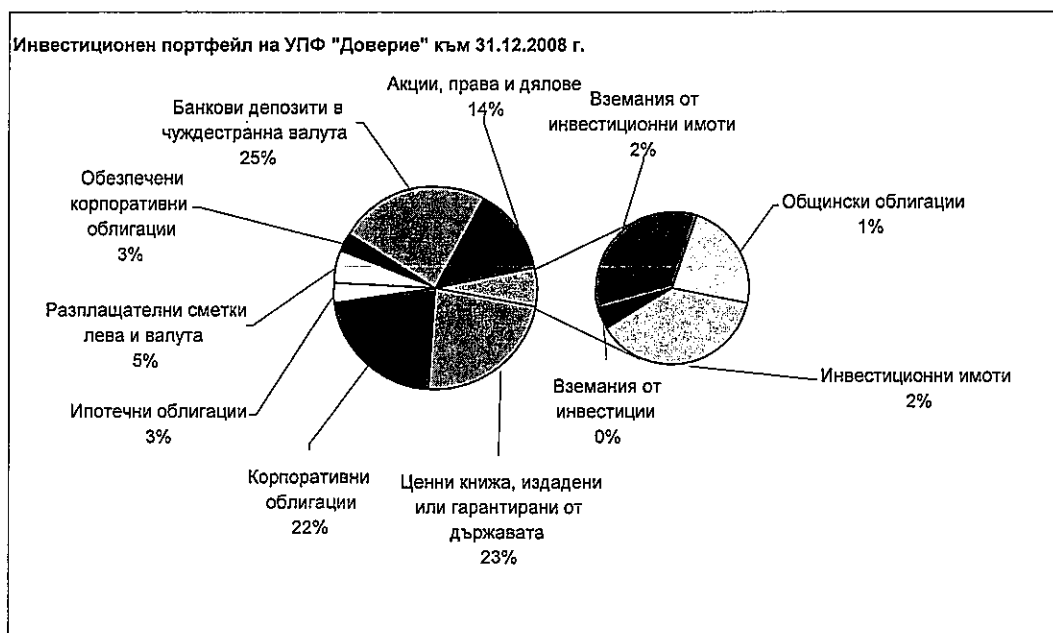
Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират основно от притежаваните в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари и съответно политиката на Фонда да хеджира валутния риск посредством форуърдни договори, което за 2009 година резултира в минимален положителен нетен ефект от операциите.

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2009 г.



Структура на портфейла към 31.12.2008 г.



3.1. Парични средства

Паричните средства нарастват с около 30% спрямо предходната година във връзка със значително увеличените активи и текущо извършените инвестиции.

3.2. Вземания

Вземанията свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденди и др. без репо-сделки/ нарастват с около 90% към края на периода спрямо предходния във връзка с увеличения обем на инвестициите и видовете финансови инструменти.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2008 година Фондът придобива инвестиционен имот – право на строеж на части от офис сграда на ул. Тинтява в град София. Едновременно с придобиване правото на строеж е сключен договор за довършване на започналото строителство на сградата до степен - само без обзавеждане. Сградата се намира в перспективен и развиващ се район на офиси в непосредствена близост до Интерпред, КАТ и линията на метрото. Сградата е предвидена да отговаря на най-високите изисквания за клас „А” офиси с допълнително изградени подземни паркоместа и се очаква да бъде пусната в експлоатация през първото полугодие на 2010 г. В края на 2009 година Фондът придобива и съответните идеални части от земята (УПИ), върху която е изградена сградата.

През първото полугодие на 2009 година Фондът се възползва от стагнацията на пазара на недвижими имоти и по-специално на ваканционните имоти и придоби последователно два незавършени обекта, намиращи се в гр. Несебър и в гр. Разлог. Плановете на Фонда са за завършване на обектите през 2010 година и съответно за отдаването им под наем.

През 2009 година Фондът е реализирал приходи от преоценка на инвестиционни имоти в размер на 1,413 хил. лв.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял на ДЦК ефективно се намалява значително, имайки предвид и инвестициите в чужбина, по-голямата част от които са основно чужди ДЦК. Това се дължи както на увеличените активи, така и на активни действия по реструктурирането на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

След като в изпълнение на плана за действие при криза, банковите депозити в лева, падежирани през 2008 период бяха подновени в евро, а останалите бяха превалутирани на база на двустранни споразумения със съответните банки, през 2009 година Фондът започна поетапно да се възползва от атрактивните предложения за инвестиции в банкови депозити в лева в местни банки.

3.6. Банкови депозити във валута

Относителният дял се намалява минимално, а в абсолютна стойност се увеличава с около 40%, което се дължи основно на увеличените активи и откриване на нови както в евро, така и в лева.

3.7. Ипотечни облигации

В абсолютна стойност позицията е намаляла с около 30%, съответно относителният дял се запазва нисък и се дължи основно на увеличените активи, както и на липсата на предлагане на този вид инструмент на пазара. 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

Намаляването на относителния дял с около 20% е породено от развитието на този сегмент на пазара като цяло. Към края на 2008 година и през отчетния период пазарът на този тип финансови инструменти рязко се сви, като последица от увеличения риск по корпоративните дългове.

3.9. Общински облигации

Относителният дял продължава да е минимален, но в абсолютна стойност се увеличава единствено от покупката през 2009 година на емисията на град Дупница.

3.10. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял се е увеличил, а в стойностно изражение нарастването е със 100%, което се дължи на равностойно третиране на местните и издадените в ЕС финансови инструменти. Като следствие от либерализираната инвестиционна рамка се даде възможност за допълнителна диверсификация, както в класовете активи, така и в географски аспект, което Фондът използва основно чрез придобиването на чуждестранни ДЦК, както и на акции и дялове от индексни и взаимни фондове.

3.11. Акции и дялове

Текущата година беше началото на възстановяване за пазара на акции, както в страната, така и в чужбина. Съществен положителен ефект имаше намесата на правителствата и централните банки за намаляване на системния риск и предоставянето на ликвидност на пазарите. Текущата пазарна обстановка наложи преразглеждане на плана за действия при криза. В резултат на прилаганата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и общия ръст на фондовите пазари, се увеличи както относителният дял на акциите и дяловете, така и стойностното им изражение.

3.12. Задължения

Текущите задължения се увеличават и са съставени от задължения за такси към текущи инвестиции.

Мирослав Маринов

Главен Финансов Директор

Даниела Петкова

Главен Изпълнителен Директор



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31.12.2009 г.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	BGN'000	BGN'000
ПРИХОДИ		
Приходи от дивиденди	2,881	1,301
Приходи от лихви	26,318	23,995
Приходи от операции с ценни книжа	282,409	276,163
Приходи от операции с чуждестранна валута	53,887	45,982
Приходи от инвестиционни имоти	1,413	3,298
ВСИЧКО ПРИХОДИ	<u>366,908</u>	<u>350,739</u>
РАЗХОДИ		
Разходи за лихви	-	1
Разходи по операции с ценни книжа	248,687	400,308
Разходи по операции с чуждестранна валута	53,685	46,926
Разходи по инвестиционни имоти	418	539
ВСИЧКО РАЗХОДИ	<u>302,790</u>	<u>447,774</u>
ДОХОД	<u>64,118</u>	<u>(97,035)</u>

Приложения от 1 до 7 са неразделна част от финансовия отчет.

24.02.2010 г.

Съставител:

Недялка Кънчева

Ръководител:

Даниела Петкова

Одитор:

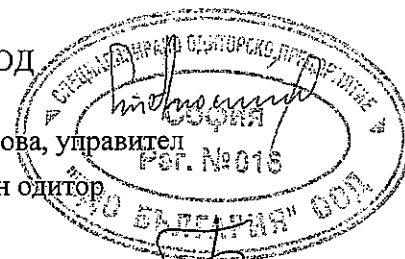
БДО България ООД

Стоянка Апостолова, управител

ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител

ДЕС, регистриран одитор



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

БАЛАНС

към 31.12.2009 г.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	BGN'000	BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Банкови депозити	79,667	81,216
Инвестиционни имоти	22,728	12,672
Всичко нетекущи активи	<u>102,395</u>	<u>93,888</u>
Текущи активи		
Парични средства	50,436	37,600
Банкови депозити	105,107	39,227
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	43,909
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	207,487	156,026
Общински облигации	2,728	325
Ипотечни облигации	14,909	18,284
Инвестиции в чужбина	293,578	143,638
Вземания, свързани с инвестиции	25,207	13,143
Всичко текущи активи	<u>699,452</u>	<u>452,152</u>
ВСИЧКО АКТИВИ	<u>801,847</u>	<u>546,040</u>
ПАСИВ		
Нетекущи пасиви		
Задължения към осигурени лица	799,587	545,413
Всичко нетекущи пасиви	<u>799,587</u>	<u>545,413</u>
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	668	478
Задължения, свързани с инвестиции	1,592	149
Всичко текущи пасиви	<u>2,260</u>	<u>627</u>
ВСИЧКО ПАСИВИ	<u>801,847</u>	<u>546,040</u>

Приложения от 1 до 7 са неразделна част от финансовите отчети.

24.02.2010 г.

Съставител:

Недялка Кънчева

Ръководител:

Даниела Меткова

Одитор:

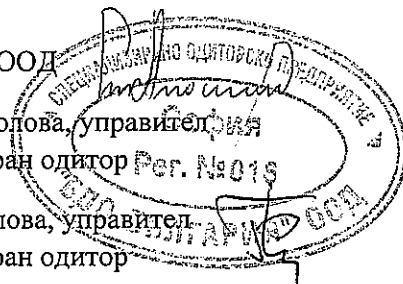
БЮЛО България ООД

Сидянка Апостолова, управител

ДДС, регистриран одитор Рег. № 019

Богданка Соколова, управител

ДДС, регистриран одитор



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2009 г.

	2009 /BGN'000/		2008 /BGN'000/		Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания	
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност					
Парични потоци, свързани с осигурени лица	217,682	455	199,137	349	198,788
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	4,080	13,095	1,840	10,572	(8,732)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество	6	17,973	7	15,500	(15,493)
Такси	-	17,963	-	15,494	(15,494)
Пенсионен резерв	6	6	-	-	-
Други	6	4	7	6	1
Парични потоци от дивиденди	2,741	-	1,256	-	1,256
Парични потоци от лихви	30,971	-	18,487	-	18,487
Парични потоци от сделки с инвестиции	840,405	1,032,195	968,713	1,135,606	(166,898)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	12,897	9,948	12,773	14,436	(1,663)
Парични потоци от инвестиционни имоти	1,219	23,499	3,531	2,069	1,462
Други парични потоци	1	1	1	1	-
Изменение на паричните средства през периода		12,836		27,212	
Парични средства в началото на периода		37,600		10,388	
Парични средства в края на периода		50,436		37,600	

Приложения от 1 до 7 са неразделна част от финансовите отчети.

24.02.2010 г.

Съставител:

Неделя Кънчева

Ръководител:

Даниела Петкова

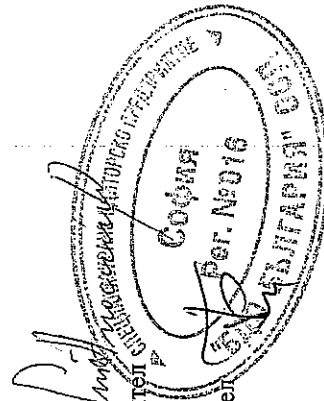


Одитор:

ДО БЪЛГАРИЯ ООД

Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

за годината, приключваща на 31.12.2009 г.

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 2009 година общият брой на членовете на УПФ Доверие по данни на КФН е 1,021,435.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ Доверие за 2009 г. е 9.05% 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 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), които са в сила от 1 януари 2009 г. и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Съгласно промените на МСС 1 - Представяне на финансовите отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.) общият всеобхватен доход може да бъде представен или в един отчет на всеобхватния (съвкупния) доход или в два отчета – отчет за доходите и отделен отчет за всеобхватния (съвкупния) доход, а наименованието на счетоводния баланс е променено на отчет за финансовото състояние. Фондът е избрал да не променя наименованието на досегашния счетоводен баланс с отчет за финансовото състояние. Поради специфичния му статут, Фондът няма трансакции, които се отчитат директно в собствения капитал, в резултат на което не представя отчет на всеобхватния (съвкупния) доход.

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 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 31.12.2009 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 държавни ценни книжа, 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 от такси към Пенсионно осигурителното дружество.

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

2.7. Приходи от лихви

Приходите на УПФ се признават съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент. Лихвите по депозити, ДЦК, корпоративните, общинските и ипотечни облигации и ЗУНК облигации са изчислени с натрупване към края на годината. Общо приходите от лихви през 2009 година са в размер на 26,318 хил. лв.

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

В резултат на извършените през 2009 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 282,409 хил. лв. и респективно 248,687 хил. лв. разходи.

2.9. Приходи от инвестиционни имоти

През 2009 година Фондът е реализирал приходи от инвестиционни имоти в размер на 1,413 хил. лв.

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 2009 г. хеджиращи операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки. Хеджирани позиции са ценни книжа, а именно чуждестранни корпоративни облигации и КИС с пазарна стойност към 31.12.2009 г., съответно 17,566 хил. лева и 50,391 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2009 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 1,591,766 лв.

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 датата на финансовите отчети

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

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

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

3. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на УПФ към 31 декември 2009 и 2008 година, са както следва:

	Бележки	31.12.2009 BGN'000	31.12.2008 BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа	3.1	-	43,909
Депозити в лева	3.2	21,935	-
Депозити във валута	3.3	177,322	131,200
Инвестиционни имоти	3.4	22,728	12,672
Ипотечни облигации	3.5	14,909	18,284
Корпоративни облигации	3.6	133,477	111,888
Общински облигации	3.7	2,728	325
Чуждестранни ценни книжа	3.8	293,578	143,639
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	25,207	13,143
Акции и КИС, търгувани на БФБ - София	3.10	74,010	44,138
Разплащателни сметки в лева		12,467	973
Разплащателни сметки във валута		23,486	25,869
ОБЩО АКТИВИ		801,847	546,040
Минус: Задължения	3.11	(2,260)	(627)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		799,587	545,413

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

	31.12.2009 BGN'000	31.12.2008 BGN'000
Държавни ценни книжа, деноминирани в лева	-	6,068
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	-	37,841
Общо	-	43,909

3.2 Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на УПФ към 31 декември 2009 година възлиза на 21,750 хил. лева. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2009 година в размер на 185 хил. лева е посочена в стойността на депозитите в баланса на фонда.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Банка	Валута	Лихвен процент	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Банка ДСК ЕАД	BGN	9.300%	3,000	13.10.2010	3,060	Baa3	Moody's
Банка ДСК ЕАД	BGN	9.300%	1,200	30.10.2010	1,219	Baa3	Moody's
Уникредит Булбанк АД	BGN	7.700%	3,000	29.11.2010	3,022	BBB	Standart&Poor's
Уникредит Булбанк АД	BGN	7.700%	3,250	01.12.2010	3,271	BBB	Standart&Poor's
Уникредит Булбанк АД	BGN	7.700%	4,300	23.12.2010	4,307	BBB	Standart&Poor's
Пиреос банк АД	BGN	8.500%	7,000	29.11.2010	7,056	Baa3	Moody's
Общо					21,935		

3.3 Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити във валута на УПФ към 31 декември 2009 година възлиза на 87,908 хил. евро (171,935 хил. лв.). Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2009 година в размер на 5,387 хил. лева, е посочена в стойността на депозитите в баланса на фонда.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Банкови депозити във валута									
Банка	Валута	Лихвен процент	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция		
ОББ АД	EUR	7.000%	2,600	11.02.2010	5,405	BBB-	Standart&Poor's		
ОББ АД	EUR	7.000%	1,200	15.03.2010	2,481	BBB-	Standart&Poor's		
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.075%	852	15.03.2010	1,760	Ba2	Moody's		
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.075%	692	15.03.2010	1,430	Ba2	Moody's		
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.080%	1,651	22.03.2010	3,407	Ba2	Moody's		
ОББ АД	EUR	7.000%	4,100	22.04.2010	8,413	BBB-	Standart&Poor's		
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.000%	667	03.05.2010	1,366	Ba2	Moody's		
ОББ АД	EUR	7.000%	2,800	26.05.2010	5,710	BBB-	Standart&Poor's		
ОББ АД	EUR	7.000%	1,600	16.06.2010	3,250	BBB-	Standart&Poor's		
СИБ АД	EUR	8.000%	950	30.06.2010	1,934	BBB+	Fitch		
ОББ АД	EUR	7.000%	1,000	30.06.2010	2,026	BBB-	Standart&Poor's		
ОББ АД	EUR	7.000%	2,350	23.07.2010	4,740	BBB-	Standart&Poor's		
Райфайзенбанк ЕАД	EUR	8.000%	1,550	16.08.2010	3,125	Baa3	Moody's		
СИБ АД	EUR	7.600%	1,050	05.08.2010	2,118	BBB+	Fitch		
ОББ АД	EUR	7.000%	750	09.09.2010	1,499	BBB-	Standart&Poor's		
СИБ АД	EUR	7.500%	1,400	01.09.2010	2,807	BBB+	Fitch		
Пиреос банк АД	EUR	6.850%	4,500	27.10.2010	8,910	Baa3	Moody's		
Банка ДСК ЕАД	EUR	7.800%	6,250	28.10.2010	12,391	Baa3	Moody's		
Пиреос банк АД	EUR	6.850%	1,069	01.11.2010	2,116	Baa3	Moody's		

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Юробанк и Еф Джи България АД	EUR	6.750%	8,005	28.10.2010	15,844	BBB	Fitch
Юробанк и Еф Джи България АД	EUR	6.750%	819	28.10.2010	1,622	BBB	Fitch
Юробанк и Еф Джи България АД	EUR	7.100%	2,500	01.11.2010	5,301	BBB	Fitch
СИБ АД	EUR	6.000%	6,500	24.01.2011	13,429	BBB+	Fitch
Райфайзен банк ЕАД	EUR	7.000%	1,900	11.03.2011	3,796	Baa3	Moody's
Прокредитбанк АД	EUR	6.750%	2,500	09.05.2011	5,107	BB+	Fitch
Прокредитбанк АД	EUR	6.750%	4,000	23.05.2011	8,152	BB+	Fitch
Прокредитбанк АД	EUR	6.750%	1,000	23.05.2011	2,036	BB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.100%	1,030	06.08.2011	2,072	Ba2	Moody's
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.100%	750	08.08.2011	1,467	Ba2	Moody's
МКБ Юнионбанк АД	EUR	7.100%	1,000	15.08.2011	2,008	Ba2	Moody's
Райфайзен банк ЕАД	EUR	7.500%	11,862	27.10.2011	23,515	Baa3	Moody's
СИБ АД	EUR	8.500%	3,100	01.02.2012	6,535	BBB+	Fitch
СИБ АД	EUR	8.500%	1,400	10.02.2012	2,945	BBB+	Fitch
Юнионбанк АД	EUR	7.700%	1,680	23.09.2012	3,354	Ba2	Moody's
Юнионбанк АД	EUR	7.450%	579	23.10.2012	1,149	Ba2	Moody's
Юнионбанк АД	EUR	7.450%	1,000	26.10.2012	1,982	Ba2	Moody's
Юнионбанк АД	EUR	7.450%	1,070	29.10.2012	2,120	Ba2	Moody's
Общо					177,322		

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2009 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	4,702	2,655
УПИ	23.11.2007	с. Св. Влас	13,558	7,657
Право на строеж	29.12.2008	гр. София	1,608	2,360
Имот Несебър	29.01.2009	гр. Несебър	3,077	3,459
Поземлен имот	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	1,496
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	4,036
УПИ	19.11.2009	гр. София	1,065	1,065
Общо				22,728

Стойността на недвижимите имоти в счетоводния баланс е посочена по справедлива стойност, определена въз основа на оценка от независими оценители 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.

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.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Ипотечни облигации

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Българо Американска Кредитна Банка АД - шеста емисия	BG2100019087	7.250%	EUR	3,700	29.07.2011	7,511	да	BB-	Standard & Poor's
ТБ Инвестбанк АД - трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	3,650	13.06.2013	7,398	да	B2	Moody's
Общо						<u>14,909</u>			

3.6. Корпоративни облигации

Развитието на този сегмент на пазара като цяло от края на 2008 г. и през цялата 2009 г. бе съпроводено с рязка промяна, като пазарът на този тип финансови инструменти рязко се сви като последица от 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.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Корпоративни облигации	Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение
	Индустриален Холдинг АД	BG2100024087	8.000%	BGN	4,200	29.10.2011	4,257	не
	Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	3,050	19.05.2014	5,988	да
	Айбилд АД	BG2100011068	6 м. EURIBOR + 4.700%	EUR	375	27.03.2010	740	да
	Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	9.000%	EUR	900	14.08.2010	1,818	да
	Феърлей Интернешънъл АД	BG2100036057	9.250%	EUR	1,929	09.12.2011	3,897	да
	Алу Пласт ЕАД	BG2100001085	7.800%	EUR	370	04.02.2011	741	да
	Агро Финанс АДСИЦ	BG2100007082	7.500%	EUR	1,225	25.03.2011	2,443	не
	Хипокредит АД	BG2100014062	6 м. EURIBOR + 4.000%	EUR	1,855	12.05.2011	3,522	да
	Б. Л. Лизинг АД	BG2100019061	3 м. EURIBOR + 4.250%	EUR	615	14.06.2011	1,171	да
	Източна Газова Компания АД	BG2100017065	8.200%	EUR	230	26.06.2011	449	да
	Ален Мак АД	BG2100024061	3 м. EURIBOR + 4.750%р min 4.761%	EUR	2,877	30.06.2011	4,170	да
	Ален Мак АД	BG2100007090	11.000%	EUR	285	26.06.2011	555	да
	Феърлей Пропъртис АДСИЦ	BG2100030068	6 м. EURIBOR + 6.750%	EUR	1,800	15.08.2011	3,555	да
	Алма Тур БГ АД	BG2100031066	6 м. EURIBOR + 4.000%	EUR	675	16.08.2011	1,048	да
	Руно-Казанлък АД	BG2100017040	6 м. EURIBOR + 4.400%	EUR	6,645	17.08.2011	3,756	да
	Бросс Холдинг АД	BG2100032064	6 м. EURIBOR + 4.500%	EUR	271	31.08.2011	502	да

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100001077	7.750%	EUR	6,000	01.02.2012	12,112	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100007074	7.300%	EUR	4,236	12.04.2012	8,400	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100021083	8.700%	EUR	750	22.05.2011	1,503	да
Б. Л. Лизинг АД	BG2100016075	3 м. EURIBOR + 4.733%	EUR	2	-	4	да
Хипокредит АД	BG2100038079	6 м. EURIBOR + 3.250%, min 7.500%	EUR	3,826	18.12.2012	7,425	да
И Ар Джи Капитал АДСИЦ	BG2100004097	10.000%	EUR	2,300	12.03.2012	4,610	да
Българо Американска Кредитна Банка АД	BG2100020093	7.500%	EUR	5,750	07.12.2012	11,259	да
Хлебни Изделия – Подуяне АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3.300%, min 7.000%	EUR	1,430	09.06.2013	2,702	да
Хипокредит АД	BG2100018089	6 м. EURIBOR + 3.125%, min 7.000%	EUR	4,430	30.07.2013	8,654	да
Алианс Лизинг България АД	BG2100022081	6.250%	EUR	7,750	27.08.2013	15,485	да
Флорина България АД	BG2100023071	7.500%	EUR	5,558	14.09.2014	9,817	да
Спектър Нет АД	BG2100019087	8.500%	EUR	1,520	14.12.2014	2,985	да
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 м. EURIBOR + 3.000%, min 7.000%	EUR	3,650	03.07.2015	7,269	да
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	8.500%	EUR	1,350	16.12.2017	2,640	да
Общо						133,477	

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 обявената цена «купува» на БФБ - София.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Община Попово	BG2100003057	7.900%	EUR	105	29.03.2010	26	да	BBB +	BACR
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	1,332	28.01.2014	2,702	да	BBB +	Global ratings
Общо						<u>2,728</u>			

3.8. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял на чуждестранните ценни книжа се увеличи, което се дължи на равностойното третиране на местните и издадените в ЕС финансови инструменти. Като следствие от либерализираната инвестиционна рамка се даде възможност за допълнителна диверсификация, както в класовете активи, така и в географски аспект, което фондът използва основно чрез придобиването на чуждестранни ДЦК, както и на акции/дялове от индексни и взаимни фондове.

Долу изложената таблица представя инвестициите на Универсален пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2009 година.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	107,471	80,513
ДЦК на държави извън ЕС	9,738	-
Индивидуални инвестиции	37,716	30,903
Индексни и взаимни фондове	101,164	32,223
Акции	37,489	-
Общо	<u>293,578</u>	<u>143,639</u>

Долу-изложената таблица представя по-големите инвестиции в конкретна емисия ценни книжа на Фонда към 31 декември 2009 година.

Емисия	Падеж	Вид	Валута	Купон	Пазарна стойност /BGN'000/
DE0001141539	11.10.2013	ДЦК	EUR	4.000%	79,450

Посочената индивидуална инвестиция представлява обем над 5% от активите на УПФ към 31 декември 2009 година.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

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

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /BGN '000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република Унгария	XS0441511200	6.750%	EUR	560	28.07.2014	1,214
Кралство Дания	XS0417728325	3.125%	EUR	3,000	17.03.2014	6,150
Кралство Белгия	BE0000317264	2.000%	EUR	3,750	28.03.2012	7,476
Република Кипър	XS0432083227	3.750%	EUR	1,300	03.06.2013	2,642
Република Германия	DE0001141539	4.000%	EUR	37,700	11.10.2013	79,450
Република Полша	XS0410961014	5.875%	EUR	1,500	03.02.2014	3,316
Англо Ирландска Банка	XS0403683617	3.625%	EUR	1,700	09.09.2010	3,396
Нова Люблянска банка	XS0439410035	3.250%	EUR	1,900	23.07.2012	3,827
Общо						107,471

3.8.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /BGN '000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република Хърватия	XS0431967230	6.500%	EUR	3,800	05.01.2015	8,093
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	750	08.01.2013	1,645
Общо						9,738

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

3.8.3. Индивидуални инвестиции

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Инвестиционен кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Обща номинална стойност във валута	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
БНП Париба АД	XS0334017281	-	AA	S&P	EUR	1,350	05.01.2015	2,758
Ситигруп Ръндинг	XS0391631289	-	-	-	EUR	2,600	21.10.2013	5,036
Барклейс банк АД	XS0363980607	-	Aa1	Moody's	EUR	4,850	31.05.2018	9,846
Бестинвест-Сосиете Женерал АД	DE000SG5YBZ5	-	AA-	S&P	EUR	1,350	23.06.2014	2,819
Сити Букурещ	XS0222425471	4.125%	BB+	S&P	EUR	3,600	22.06.2015	6,279
Сити Варшава	XS0426658943	6.875%	A2	Moody's	EUR	1,500		3,258
Федерална община Саксония	XS0342593489	-	AA-	S&P	EUR	4,000	06.02.2013	7,720
Общо								37,716

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Код на валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Ликсор Е Ти Еф САС 40	FR0007052782	53,540.0000	EUR	4,144
Инвестиционен фонд Даксекс	DE0005933931	75,410.0000	EUR	8,110
Инвестиционен фонд Дау Джоунс Евростокс 50	DE0005933956	137,050.0000	EUR	7,956
И Еф Джи Фонд Абсолютна възвръщаемост	LU0341640299	37,387.8440	EUR	788
Фондове Пайъниър Комодити Алфа	LU0313643024	64,954.7010	EUR	5,771
Фондове Пайъниър Водещи Европейски Компании	LU0119366952	544,444.4960	EUR	4,845
Фондове Пиреос Акции на Местни Компании.	PF1320000000	72,476.1460	EUR	1,381
СГАМ Фонд Акции Концентрирани в Европа	LU0123762436	3,274.3360	EUR	5,495
СГАМ Фонд Акции Юроланд Велю	LU0219699823	2,536.8050	EUR	5,639
СГАМ Фонд Акции Китай	LU0123758756	1,569.3270	USD	8,088
Сити Комет Индекс Фонд	IE00B53V6064	1,928.0200	EUR	3,191
Сити Джърс Индекс Фонд	IE00B2QMND75	1,576.8000	EUR	3,452
Даймъндс Тръст	US2527871063	129,699.0000	USD	18,631
Пауършперс Тръст	US73935A1043	79,852.0000	USD	5,031
СПДР Тръст	US78462F1030	121,328.0000	USD	18,642
Общо				101,164

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

3.8.5 Акции

Компания	Брой акции	% от активи	Стойност /BGN'000/	Сектор
Роше Холдинг АГ	1,800	0.05%	416	Производство на лекарствени вещества и продукти
Акса СА	41,384	0.17%	1,346	Застраховане
Анхойзер Буш Инбев НВ	9,348	0.08%	663	Производство на пиво
Арселор Митал АД	14,449	0.11%	909	Производство на чугун, стомана и феросплави
БНП Париба АД	6,511	0.09%	710	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване
Банко Сантандер СА	114,406	0.32%	2,584	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване
Байер АД	3,372	0.05%	369	Производство на лекарствени вещества и продукти
Кап Джемини СА	7,599	0.06%	476	Търговия на едро с компютри, периферни устройства за тях и програмни продукти
Кредит Агрикол СА	88,315	0.27%	2,140	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване
Дойче Банк АГ	7,065	0.09%	683	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване
Дойче Бйорсе АГ	8,130	0.12%	922	Посредническа дейност по сделки с ценни книжа и стоки
Дойче Луфтханза АГ	28,581	0.08%	657	Въздушен транспорт
Ени Спа	56,834	0.25%	1,979	Добив на природен газ
Фрезениус Медикал Кеър АГ	27,378	0.25%	1,978	Медико-социални грижи с настаняване
Джи Ди Еф Суец	9,095	0.07%	534	Производство и разпределение на газообразни горива по газоразпределителните мрежи
Ибердрола СА	143,559	0.23%	1,873	Производство, пренос и разпределение на електрическа енергия
Конюнклижке Ахолд НВ	31,247	0.07%	566	Търговия на дребно в неспециализирани магазини предимно с хранителни стоки, напитки и тютюневи изделия

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Конинклижке КПН НВ	25,658	0.07%	596	Дейност на телефонни центрове за услуги
ЛВМХ Моет Хеннеси Луис	5,460	0.10%	836	Производство на напитки
Линде АГ	6,934	0.14%	1,141	Добив на природен газ
Мерк КГАА	4,030	0.06%	514	Производство на лекарствени вещества
Мишелин СА	5,125	0.07%	535	Производство на външни и вътрешни гуми; регенериране на пневматични гуми
Мюенхенер Руекверзихерунг	2,285	0.06%	486	Застраховане
Перно Ришар СА	18,647	0.28%	2,202	Производство на спиртни напитки
Ред Елзевиер НВ	80,086	0.17%	1,340	Информационни услуги
Рейнметал АГ	2,198	0.02%	192	Производство на части и принадлежности за автомобили
Роен Клиникум АГ	47,937	0.20%	1,605	Дейност на болници
Роял Дъч Шел АД	50,381	0.26%	2,082	Добив на нефт и природен газ
Шнайдер Електрик СА	4,924	0.10%	780	Производство на битови електроуреди
Сименс АГ	18,218	0.29%	2,288	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти
Телефоника СА	50,732	0.24%	1,937	Далекосъобщения
Тотал СА	6,854	0.08%	604	Добив на нефт и природен газ
Винци СА	19,910	0.19%	1,546	Строителство на съоръжения
Общо			37,489	

3.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долу изложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2009 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
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	4,257	-	4,257
Корпоративни облигации в евро	-	740	1,818	124,022	2,640	129,220
Ипотечни облигации в евро	-	-	-	14,909	-	14,909
Общински облигации в евро	-	26	-	2,702	-	2,728
Чуждестранни облигации в евро	-	-	3,396	141,683	9,846	154,925

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2009 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 25,207 хил. лв. /2008 г.: 13,143 хил. лв./.

	<u>31.12.2009</u> BGN'000	<u>31.12.2008</u> BGN'000
Вземане, свързано с продажба на ценни книжа	49	-
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	24,851	11,631
Хеджиране	-	872
Лихвено плащане и падеж на главница	120	596
Дивиденди	187	44
Общо	<u>25,207</u>	<u>13,143</u>

3.10. Акции

Текущата година беше началото на възстановяване за пазара на акции, както в страната, така и в чужбина. Съществен положителен ефект имаше намесата на правителствата и централните банки за намаляване на системния риск и предоставянето на ликвидност на пазарите. Текущата пазарна обстановка наложи преразглеждане на плана за действия при криза. В резултат на прилаганата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и общия ръст на фондовите пазари се увеличи както относителният дял на акциите и дяловете, така и стойностното им изражение.

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

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Портфейлът от акции на УПФ към 31 декември 2009 година се състои, както следва:

Компания	Брой акции	% от капитала	% от активи	Стойност /BGN'000/	Сектор
Агро Финанс АДСИЦ	2,234,850	6.94%	0.27%	2,197	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Актив Пропъртис АДСИЦ, Пловдив	308,020	1.56%	0.02%	182	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Албена АД	85,922	2.01%	0.44%	3,537	Хотели и подобни места за настаняване
Албена Холдинг АД	291,867	5.31%	0.22%	1,772	Дейност на холдингови дружества
Аванс Екуити Холдинг АД	2,350,000	6.54%	0.32%	2,559	Дейност на холдингови дружества
Агрив Груп Холдинг АД	404,902	5.95%	0.23%	1,846	Дейност на холдингови дружества
Българо Американска Кредитна Банка АД	33,029	0.26%	0.07%	563	Друго парично посредничество
Билборд АД	362,242	2.41%	0.05%	419	Специализирани дейности в областта на дизайна
Благоевград БТ АД	13,699	0.51%	0.06%	482	Производство на тютюневи изделия
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	2,459,004	4.07%	0.11%	915	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Българска роза-Севтополис АД, Казанлък	816,072	6.76%	0.14%	1,152	Производство на етерични масла
Сити Дивелопмънт АДСИЦ	14,600	6.64%	0.00%	19	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ТБ Корпоративна търговска банка АД, София	18,917	0.32%	0.13%	1,078	Друго парично посредничество
Девин АД	139,208	0.78%	0.06%	456	Производство на безалкохолни напитки, минерални и други бутилирани води
Елана Фонд за земеделска земя АДСИЦ	2,208,426	3.70%	0.23%	1,855	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Емка АД	119,216	1.11%	0.03%	280	Производство на други електрически и електронни проводници и кабели
И Ар Джи Капитал - 2 АДСИЦ, София	241,465	7.00%	0.10%	815	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ, София	88,162	4.20%	0.07%	547	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Енемона АД	208,934	1.75%	0.24%	1,919	Дейности по реализиране на инвестиционни проекти за сгради

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Феърплей Пропъртис АДСИЦ	2,537,506	4.55%	0.15%	1,205	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Алфа Паричен Пазар ДФ	3,300	82.50%	0.40%	3,235	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Индустриален Холдинг България АД	398,421	0.91%	0.09%	687	Дейност на холдингови дружества
Каолин АД	459,964	1.84%	0.33%	2,634	Добив на трошен камък, чакъл и пясък; добив на глина и каолин
Ломско пиво АД	118,000	2.62%	0.01%	84	Производство на пиво
М+С Хидравлик АД, Казанлък	372,271	2.86%	0.24%	1,947	Производство на подемно-транспортни машини
Меком АД, София	160,986	0.29%	0.02%	124	Производство на месни продукти, без готови ястия
Монбат АД, София	1,088,130	2.79%	0.88%	7,049	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори
Фонд за Земеделска Земя Мел Инвест	500,170	1.79%	0.06%	473	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
КРЗ Одесос АД, Варна	1,560	0.05%	0.01%	180	Строителство на плавателни съдове, без тези за отдих
Оргахим АД, Русе	32,137	6.39%	0.34%	2,752	Производство на бои, лакове и подобни продукти, печатарско мастило и китове
Парк АДСИЦ	680,315	7.00%	0.04%	356	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ	2,470,126	6.92%	0.18%	1,420	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Софарма АД, София	3,436,886	1.68%	2.60%	13,460	Производство на лекарствени вещества
София БТ АД	27,066	2.22%	0.09%	738	Производство на тютюневи изделия
Стара планина Холд АД, София	270,105	1.29%	0.07%	543	Дейност на холдингови дружества
ИД Капман Капитал АД	9,292	2.62%	0.02%	173	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Алфа Избрани Акции	555,950	11.46%	0.03%	220	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Астра Баланс	30,118	77.87%	0.04%	319	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Астра Кеш	690,611	60.84%	0.93%	7,420	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Астра Плюс	30,746	72.71%	0.04%	311	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Аврора Кепитъл Балансиран	25,533	39.19%	0.02%	129	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Аврора Кепитъл Глобал Комодити Фонд	13,809	9.84%	0.01%	97	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Статус Нови Акции	337,560	7.11%	0.03%	245	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
ДФ Райфайзен България Фонд Акции	195,297	1.24%	0.02%	130	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ДФ Райфайзен България Фонд Паричен Пазар	1,437,024	4.81%	0.22%	1,735	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Адванс Терафонд АДСИЦ, София	2,810,444	3.30%	0.47%	3,751	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти
Общо				74,010	

3.11. Задължения на Универсалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2009 година Универсалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-Осигурителна Компания Доверие в размер 668 хил. лв., представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2009 година и 1,592 хил. лв., свързани с хеджиращите инструменти.

4. Оперативна дейност на Универсалния пенсионен фонд

Оперативната дейност на УПФ към 31 декември 2009 и 2008 година е, както следва:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари	545,413	467,975
Платени вноски, без такси	206,795	189,176
Прехвърлени от други фондове	11,261	6,712
Намалени: С плащания към членове и пенсионери без такси	(462)	(349)
Намалени: С прехвърлени към други фондове	(20,922)	(16,048)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	64,118	(97,035)
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса	806,203	550,431
Намалени: С инвестиционна такса	(6,616)	(5,018)
Нетни активи на фонда към 31 декември	799,587	545,413

4.1 Нетни приходи от търговия с инвестиции

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	BGN'000	BGN'000
Приходи (разходи)		
ДЦК и корпоративни облигации	9,528	9,530
Лихви по депозити и разплащателни сметки	11,054	8,502
Общински облигации	302	(7)
Ипотечни облигации	1,508	578
Чуждестранни ценни книжа	11,298	(12,987)
Акции	29,433	(105,398)
РЕПО сделки	-	(13)
Инвестиционни имоти	995	2,760
Нетни приходи преди инвестиционна такса	<u>64,118</u>	<u>(97,035)</u>

5. Събития след датата на финансовите отчети

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2009 г.

6. 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

Кредитният риск произтича основно от облигационната част на портфейла и депозитите. За нуждите на оценката Фондът ползва външни източници на информация. Основно това са 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 след листването на борсата и анализ 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 и представянето спрямо прогнозираното в проспекта. Също така регулярно се провеждат срещи с ръководствата на публичните дружества, в които фондът е инвестирал, на които срещи се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

В допълнение Фондът 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. Към датата на съставянето на финансовите отчети емитентът Ален Мак АД е регистрирал просрочие по дължими лихви, водещи до предсрочна изискуемост на емисиите облигации. В текущата ситуация е подаден иск за обявяване на емитента в несъстоятелност и назначаването на временен синдик. Заседанието на съда е насрочено за 08.03.2010 г.

Общо дълговите книжа представляват 38.17% от активите, като 20.90% от тях са обезпечени, а 17.27 % са необезпечени.

Общо с присъден външен рейтинг са 21.96%, а останалите 16.21% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитно качество, предвид текущата конюнктура. Очакванията са, че през 2010 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.

Ликвиден риск

Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по 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 позволили на Фонда да посрещне дори и значителни, необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуеми по-рано от падежа дружеството оценява като минимална.

Пазарен риск

Пазарният риск произтича от промени в лихвените проценти, валутните курсове и курса на акциите. Фондът има изграден вътрешен механизъм и правила за наблюдение, измерване, оценка и управление на риска при инвестиране на активите на Фонда. От началото на 2008 г. е назначен специалист в звеното за управление на риска.

Валутен риск

Рискът от промяна на валутните курсове произтича основно от финансови инструменти, деноминирани в други валути, освен лева и евра. 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 присъстват в инвестиционния портфейл на фонда. За управление на валутния риск се използват хеджиращи форуърдни сделки, сключвани за период от две седмици до един месец и подновявани на датата на падежа с няколко банки на местния пазар. За да се намали риска от евентуално неблагоприятно изменение в бъдеще на курса между евро и лев преобладаващата част от инвестициите на фонда вече са деноминирани в евро.

Лихвен риск

Рискът от промяна в лихвените проценти се формира основно от притежаваните в портфейла дългови ценни книжа с фиксиран купон. Управлението на риска се извършва чрез диверсификация между книжа с фиксиран и променлив купон. Мениджмънтът счита, че реалистично възможен сценарий е промяна в лихвените проценти с 50 базисни пункта, като резултатът за Фонда би бил промяна от 4,330 хил. лв. или 0.54% от активите.

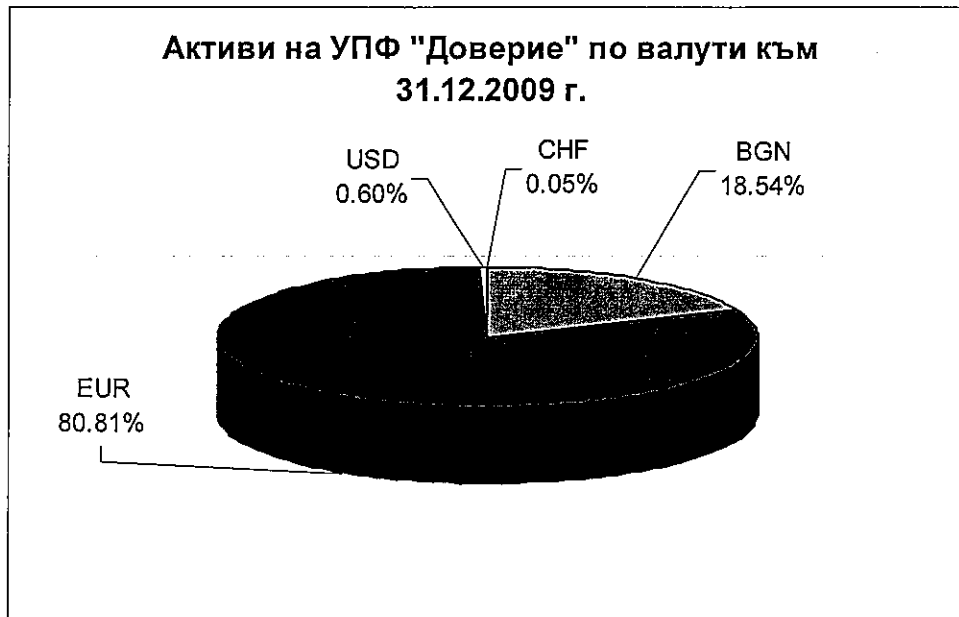
Концентрация по сектори:



Забележка:

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

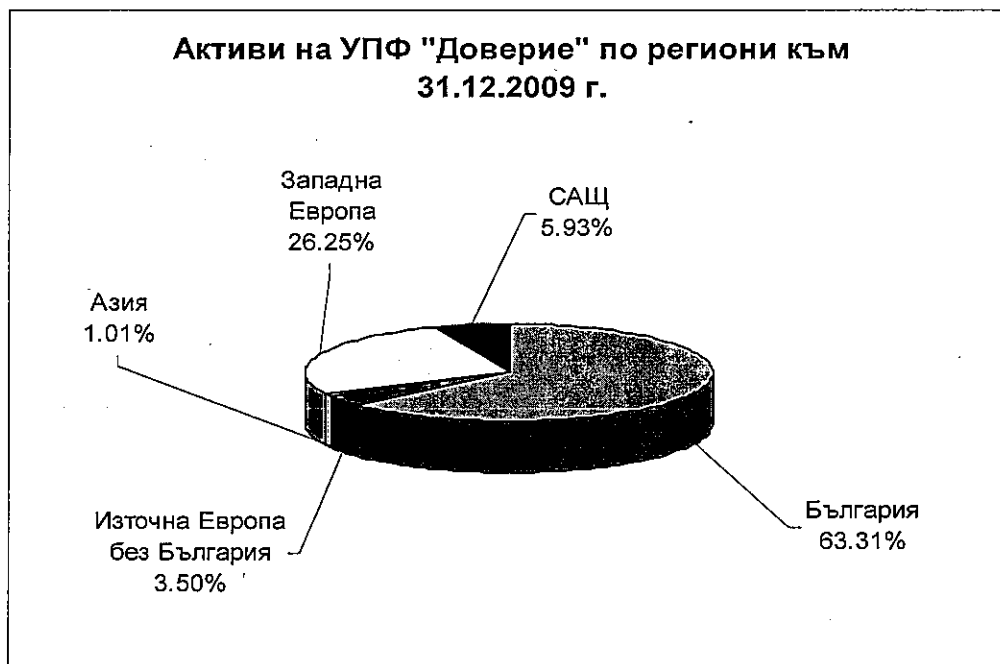
Концентрация по валути:



Забележка:

Експозицията в USD е след хеджиране.

Географска концентрация:



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

	2008	2009	2008 - 2009
Показатели			
Годишна доходност	(18.62%)	9.05%	(5.80%)
Стандартно отклонение	5.21%	2.47%	4.17%
Безрискова норма на възвръщаемост	3.87%	0.71%	2.29%
Мярка на Шарп	(4.32)	3.38	(1.94)
Модифицирана мярка на Шарп	(0.011710)	3.380000	(0.003375)

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.

	2008	2009	2008 - 2009
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.66%)	(0.21%)	(0.42%)
99%	(1.27%)	(0.32%)	(1.02%)

7. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2009 г.

24.02.2010 г.

Съставител:
Недялка Кънчева



Ръководител:
Даниела Петкова

