

УПФ “ДСК – РОДИНА”

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2015 година

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Ръководство:

Надзорен съвет:
Виолина Маринова Спасова – председател
Чаба Наги – член
Юрий Благовев Генов - член

Управителен съвет:
Доротей Николаева Николова – председател
Николай Иванов Марев – член и главен изпълнителен директор
Румяна Боянова Сотирова – член и изпълнителен директор
Михаил Петров Сотиров – член и изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

гр. София, пощенски код: 1000
ул. Княз Александър I Батенберг” № 6

www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Райфайзенбанк България” ЕАД
„Уникредит Булбанк” АД
“Авал ИН” АД
„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Адамант капитал партньорс” АД
„Ситигруп глобал маркетс лимитед”
„София интернешъпъл секьоритиз” АД
„Сосиете женерал експресбанк” АД
„Ситибанк Европа” АД клон България КТЧ
„Елана Трейдинг” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН
ФОНД „ДСК-РОДИНА”**

ЗА 2015 ГОДИНА

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на УПФ „ДСК - Родина” № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ).

УСКПОФ е регистриран по фирмено дело 1779/2001. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (УПФ “ДСК – Родина” или Фонда).

Настоящото описание на Фонда осигурява само най-обща информация. Осигурените лица следва да се запознаят с правилника за организацията и дейността на Фонда, който осигурява по-детайлна информация.

Основната дейност на Фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

В Универсален пенсионен фонд се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени по реда на част първа на Кодекса за социално осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във Фонда.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чийто размер се определя със Закона за бюджета на Държавно обществено осигуряване. Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване и средствата, прехвърлени от друг фонд се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда от НАП. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Фонда.

От 01 юли 2004 г. индивидуалните партиди се водят в левове и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към пенсионноосигурителното дружество за заплащане на такси и удържки и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията, която го е учредила и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от страна на Компанията, както и за загуби от дейността ѝ.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО;

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст и при условие, че натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст;
- Еднократно изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и реда на КСО;

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната си партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение, както и след изтичане на една година от сключване на последния договор за осигуряване.

Осигурените лица имат право да променят осигуряването си от УПФ във фондовете на държавното обществено осигуряване /ДОО/ съобразно условията на Кодекса за социално осигуряване. Тези лица могат да възобновят осигуряването си в УПФ след изтичане на една година от избора за промяна на осигуряването.

Съгласно Кодекса са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията управляваща Фонда сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2015 г. в УПФ „ДСК-Родина” членуват 449 772 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска. През 2015 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно със 27 645 лица или с 6.55% спрямо края на 2014 г. Съгласно публикуваната предварителна информация от уеб сайта на КФН през същия период пазарът е нараснал нетно със 82 647 лица или с 2.42% спрямо края на 2014 г. Нетният ръст на осигурените лица в УПФ „ДСК-Родина” е по-висок от този на пазара. Освен това нетният ръст на осигурените лица през 2015 г. на УПФ „ДСК-Родина” представлява 33.45% от нетния ръст на пазара.

Общият пазар на новоосигурени лица през 2015 г. отбелязва намаление спрямо 2014 година с 0,66%. УПФ „ДСК-Родина” привлича 8 818 новоосигурени лица, което представлява 9,30% пазарен дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайт на КФН). Нетният брой прехвърлени лица в УПФ „ДСК-Родина” от УПФ, управлявани от други ПОД, които са постъпили през 2015 г. е 20 893 лица.

Към 31 декември 2015 г. УПФ „ДСК-Родина” достига **12.83 %** пазарен дял по осигурени лица, което представлява нарастване с **49 базови точки** спрямо 31.12.2014 г., което е най-високото за пазара през 2015 г. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по лица и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2015 г.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2015 г. (в %)	31.12.2014 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	27.67	28.34	-0.67
УПФ „Съгласие”	11.95	12.29	-0.34
УПФ „ДСК-Родина”	12.83	12.34	0.49
ЗУПФ „Алианс България”	20.80	20.75	0.05
„Ен Ен УПФ“	8.92	8.97	-0.05
УПФ „ЦКБ Сила”*	9.63	9.70	-0.07
УПФ „Бъдеще”	4.62	4.32	0.30
УПФ „Гоплина”	1.75	1.72	0.03
УПФ „Пенсионноосигурителен институт”	1.83	1.57	0.26

Към 31 декември 2015 г. нетните активи на УПФ „ДСК-Родина” са в размер **1 064 474 хил. лв.** От началото на годината е реализирано **нарастване на нетните активи на фонда с 181 106 хил. лв.**, което представлява **ръст от 20.50%** спрямо 31 декември 2014 г.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски, заедно с получените лихви от НАП са в размер на 139 193 хил. лв., като за сравнение през 2014 г. те са 112 146 хил. лв. или през 2015 г. има 24.04% ръст на тези постъпления. През 2015 г. в УПФ „ДСК-Родина” от други универсални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 96 127 хил. лв., а към други универсални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 36 846 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлените средства е 59 281 хил. лв., като за сравнение нетният резултат от прехвърлени средства за 2014 г. е в размер на 66 132 хил. лв. Успешните резултати в процеса на прехвърляне водят до промяна в структурата на портфейла от осигурени лица. Съгласно обобщената предварителна информация на уеб сайта на КФН средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице към 31.12.2015 г. представлява 103.78% от средния размер за целия пазар, докато към 31.12.2014 г. – този размер е представлявал 103.74% от средното за пазара.

През 2015 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 16 847 хил. лв., като през 2014 г. те са били в размер на 13 400 хил. лв., или ръст от 25.72%.

Към 31 декември 2015 г. УПФ „ДСК-Родина” достига **13.90%** пазарен дял по активи, което представлява **нарастване със 59 базови точки** спрямо 31.12.2014 г. което е най-високото за пазара през 2015г. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по активи и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от КФН.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2015 г.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2015 г. (в %)	31.12.2014 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	27.96	28.87	-0.91
УПФ „Съгласие”	11.60	11.68	-0.08
УПФ „ДСК-Родина”	13.90	13.31	0.59
ЗУПФ „Алианс България”	21.47	21.46	0.01
„Ен Ен УПФ“	10.52	10.56	-0.04
УПФ „ЦКБ Сила”	10.11	9.95	0.16
УПФ „Бъдеще”	2.28	2.19	0.09
УПФ „Топлина”	1.11	1.08	0.03
УПФ „Пенсионноосигурителен институт”	1.05	0.90	0.15

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и техния дял от балансните активи на Фонда. В годишния финансов отчет на фонда е представена по – подробна информация по отношение на структурата на управлявания портфейл.

Инвестиционни инструменти	31.12.2015 г.		31.12.2014 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
Банкови депозити	47 249	4.42	36 686	4.14
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	179 207	16.75	118 934	13.42
<i>Дългови ЦК, издадени или гарантирани от държавата</i>	<i>122 216</i>	<i>11.42</i>	<i>59 495</i>	<i>6.71</i>
<i>Корпоративни облигации</i>	<i>3 627</i>	<i>0.34</i>	<i>12 277</i>	<i>1.39</i>
<i>Акции, дялове и права</i>	<i>53 364</i>	<i>4.99</i>	<i>47 162</i>	<i>5.32</i>
Чуждестранни финансови активи	785 346	73.39	662 338	74.72
Парични средства	51 705	4.83	57 985	6.54
Вземания, в т.ч.	6 557	0.61	10 425	1.18
<i>Вземания, свързани с договори за валутен форуърд</i>	<i>925</i>	<i>0.09</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Вземания по репо сделки</i>	<i>912</i>	<i>0.08</i>	<i>3 658</i>	<i>0.41</i>
<i>Други вземания</i>	<i>4 720</i>	<i>0.44</i>	<i>6 767</i>	<i>0.76</i>
Балансови активи общо	1 070 064	100	886 368	100.00

Към 31.12.2015 г. УПФ „ДСК – Родина” има задължения по договори за валутен форуърд в размер на 246 хил. лв. , както и вземане по договори за валутен форуърд в размер на 925 хил. лв. , а задължения по договор за лихвен суап са в размер на 893 хил. лв. (съответно към 31.12.2014 г. има задължения по договори за валутен форуърд в размер на 856 хил. лв, а за лихвен суап в УПФ „ДСК – Родина” задълженията са в размер на 980 хил. лв.)

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на УПФ „ДСК – Родина” е положителен в размер на 9 303 хил. лв., а през 2014 г. е реализираният доход е в размер на 54 280 хил. лв.

УПФ „ДСК – Родина”	31.12.2015 (в хил.лв.)	31.12.2014 (в хил.лв.)
Нетен доход от лихви	19 373	19 765
Нетен доход от оценка на финансови активи	(27 850)	14 241
Нетен доход от сделки с финансови активи	1 228	5 406
Нетен доход от съучастия и дивиденди	4 446	4 578
Нетен доход от операции с чуждестранна валута	15 441	16 801
Други приходи (Други разходи)	(3 335)	(6 511)
Общо реализиран нетен доход	9 303	54 280

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на универсалните пенсионни фондове на годишна база, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (28 декември 2013 г. – 30 декември 2015 г.) съгласно обобщена информация от КФН.

Универсален пенсионен фонд	Доходност
УПФ „Доверие”	4.13%
УПФ „Съгласие”	5.44%
УПФ „ДСК-Родина”	3.29%
ЗУПФ „Алианц България”	2.72%
„Ен Ен УПФ“	2.82%
УПФ „ЦКБ Сила”	5.00%
УПФ „Бъдеще ”	2.57%
УПФ "Топлина"	3.44%
УПФ „Пенсионноосигурителен институт”	4.15%
Немодифицирана претеглена доходност	3.77%

НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет на УПФ „ДСК – Родина” до датата на публикуването му не са настъпили важни или значителни за дейността на Фонда некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

УПФ „ДСК Родина“ е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск

Политиката на Ръководството по отношение измерването на видовете рискове е представена по – подробно в годишния финансов отчет на УПФ „ДСК – Родина“.

Главната цел на управлението на УПФ „ДСК – Родина“ е нарастване на пазарния дял по осигурени лица и управлявани нетни активи сред останалите универсални пенсионни фондове, повишаване на реализираната доходност от управлението на средствата на осигурените лица, поддържане и развитие на високо качество на обслужване на осигурените лица.

Дата: 19.02.2016 г.

Главен изпълнителен директор:

/Николай Марев/



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на ПОК „ДСК - Родина“ АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Универсален Пенсионен Фонд „ДСК - Родина“ („Фондът“), включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2015 и отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на ПОК „ДСК Родина“ АД („Компанията“).

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 проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

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 отклонения 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 Фонда, 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 Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Компанията, както и оценка на цялостното представяне на 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 представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Други

Финансовият отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2014, е одитиран от друг одитор, който е издал немодифициран доклад върху него с дата 10 март 2015.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Компанията, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Компанията, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 19 февруари 2016 се носи от ръководството на Компанията.

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Васко Райчев

Васко Райчев
Регистриран одитор
Пълномощник на управителя Силвия Пенева



29 февруари 2016
София

Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бел.	2015	2014
АКТИВИ			
Парични средства	5	51 705	57 985
Инвестиции	6	1 012 714	821 616
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	925	-
Вземания	7	4 720	6 767
Общо активи		1 070 064	886 368
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1.2	1 140	1 836
Задължения	8	4 450	1 164
Общо задължения		5 590	3 000
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		1 064 474	883 368

Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени от стр.4 до стр.28.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД на 26 февруари 2016г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор



Емилия Велева
Финансов директор

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 29.02.2016



Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бел.	2015	2014
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Доход от управление на финансови активи			
Приходи от лихви		19 373	19 765
Нетни приходи от оценка на финансови активи		=	14 241
Приходи от съчастия и дивиденди		4 446	4 578
Нетни приходи от сделки с финансови активи		1 228	5 406
Нетни приходи от операции с чуждестранна валута		15 441	16 801
		40 488	60 791
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори			
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		139 193	112 146
		96 127	99 783
		235 320	211 929
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		275 808	272 720
НАМАЛЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Нетни разходи от оценка на финансови активи		27 850	27 850
Разходи за обезценка		3 143	6 459
Други разходи		192	52
		31 185	6 511
Изплатени средства на осигурени лица и техни наследници			
		1 445	1 080
Преведени суми на други пенсионни фондове			
		36 846	33 651
Средства на лица променили осигуряването си от УПФ във фонд на ДОО			
		8 379	8 379
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество			
	9	16 847	13 400
		63 517	48 131
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		94 702	54 642
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		181 106	218 078
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		883 368	665 290
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		1 064 474	883 368

Отчетът за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени от стр.4 до стр.28.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД на 26 февруари 2016 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор



Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 29.02.2016



Емилия Велева
Финансов директор



Отчет за паричните потоци

<i>В хиляди лева</i>	Бел.	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица		137 760	111 093
Средства на осигурени лица, прехвърлени от и към други пенсионни фондове		59 281	66 131
Средства на осигурени лица, прехвърлени от УПФ към фонд на ДОО		(5 437)	-
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(16 472)	(13 301)
Получени лихви и дивиденди		24 946	18 575
Нетни покупки на финансови активи		(205 520)	(171 442)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута		(839)	1 739
Други парични потоци		1	-
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти за годината		(6 280)	12 795
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		57 985	45 190
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5	51 705	57 985

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени от стр.4 до стр.28.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПООК „АСК-Родина“ АД на 26 февруари 2016 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор



Емилия Велева
Финансов директор

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 29.02.2016



Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност

ПОК „ДСК - Родина“ АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на УПФ „ДСК - Родина“ № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ).

УСКПОФ е регистриран на 16.02.2001 г. по фирмено дело 1779/2001. С решение на СГС от 19.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (УПФ “ДСК – Родина”, УПФ или Фонда).

Към 31 декември 2015 г. в УПФ “ДСК - Родина” членуват 449 772 осигурени лица с активни осигурителни партии.

През 2015 г. настъпиха промени в състава на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина“ АД като следва:
- с решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 08 от 24.08.2015г., Михаил Петров Сотиров е избран за член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД

- Михаил Петров Сотиров е избран за Изпълнителен директор на ПОК „ДСК – Родина“ АД с решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 12 от 28.08.2015г., одобрено с Решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 09 от 01.09.2015г.

Основната дейност на Фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване в България (КСО), който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

Лицата родени след 31.12.1959 г. могат да изберат да се осигуряват в Универсален пенсионен фонд за допълнителна пенсия, ако са осигурени по реда на част първа на Кодекса за социално осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във Фонда.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чийто размер се определя със Закона за бюджета на Държавно обществено осигуряване. Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване и средствата, прехвърлени от друг фонд, се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда от НАП. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Фонда.

От 01 юли 2004 г. индивидуалните партии се водят в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към пенсионноосигурителното дружество за заплащане на такси и удържки съгласно Кодекса и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията, която го е учредила и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от страна на Компанията, както и загуби от дейността ѝ.

Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО;
- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст съгласно чл. 68, ал.1-3 от КСО и при условие, че натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО;
- Еднократно изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70,99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и реда на КСО;

Размерът на допълнителната пожизнена пенсия за старост се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалните партиди на лицата, биометричните таблици и техническия лихвен процент, одобрени от заместник председателя на КФН.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната си партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение.

Съгласно Кодекса са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща Фонда, сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

2. Съществени счетоводни политики

2.1. Приложими стандарти

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

2.2. База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на:

- Деривативни финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност;
- Финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност;

2.3. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на УПФ.

2.4. Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.5. Финансови приходи и разходи

Лихвите се начисляват текущо пропорционално на времевата база, която отчита ефективния доход от финансовия актив.

Разликите от промените на справедливата стойност на финансовите инструменти, държани за търгуване, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

Дивидентите се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

2.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка).

Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи и по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2015	31 декември 2014
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.79007 BGN	1.60841 BGN
100 JPY	1.48552 BGN	1.34505 BGN

2.7. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца.

2.8. Финансови инструменти

Признаване

Фондът признава финансовите инструменти, държани за търгуване на датата на уреждане. От този момент Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата им стойност в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

Финансовите инструменти, държани за търгуване се отчитат по цена на придобиване при първоначално признаване, която не включва разходите по осъществяване на сделката, и последващо по справедлива стойност.

Класификация

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

Активи, държани за търгуване

Средствата на Фонда се инвестират при спазване принципите за постигане на максимална доходност, ликвидност и диверсификация на финансовите активи съгласно изискванията на пенсионното законодателство и вътрешните правила за дейност на пенсионноосигурителното дружество. Тези инвестиционни цели определят класификацията на финансовите активи във Фонда като финансови инструменти, държани за търгуване. Те включват инвестиции в държавни ценни книжа, корпоративни ценни книжа, ипотечни ценни книжа, акции и други.

Деривативи, които не отговарят на критериите за хеджиране се отчитат като държани за търгуване. Фондът използва деривативни финансови инструменти като валутни форуърди за хеджиране на рисковете, свързани с промените във валутните курсове. Деривативните финансови инструменти се признават първоначално по цена на придобиване и впоследствие се преоценяват по справедлива стойност. Деривативите се отчитат като активи, когато справедливата им стойност е положителна и като пасиви, когато е отрицателна.

Печалбите или загубите, възникващи от промени в справедливата стойност на деривативите, се признават директно в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица през отчетния период.

Отписване

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив. Всяко участие в прехвърлени финансови активи, което е създадено или запазено от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изгълнени, отменени или изтекат.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва част или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, той отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Фондът продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми.

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фондът установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Печалби и загуби от последваща оценка

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на финансови активи на Фонда, се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица на ежедневна база.

2.9. Такси и удържки в полза на Компанията

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване и за управление на УПФ, Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- 5% удържка от всяка осигурителна вноска;
- Инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който те са били управлявани;
- Допълнителна такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на натрупаните средства по индивидуалната партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Компанията не събира такси при прехвърляне на средства от друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Фондът не начислява други такси и удържки, освен определените в Правилника за организацията на дейността му.

2.10. Промени в счетоводните политики

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.11. *Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила*

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.11. Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано, продължение

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане, с изключение на:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е оценен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Банката управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

3. Политика на ръководството по отношение на риска

УПФ „ДСК Родина” е изложено на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, който взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на отдел „Управление на риска”.

Процесът по измерване и управление на риска включва анализ на видовете рискове на които са изложени активите на Фонда и в случай на превишение на тези рискове, над предварително определено ниво отговарящо на рисковата толерантност на Фонда, вземане на решения за намаляването им.

3.1. Кредитен риск

„Кредитен риск” е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Ръководството разглежда три основни вида кредитен риск:

- Контрагентен риск – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуъри, лихвени суапове, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез лимит за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- „Рискова премия” - разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента. Качественият анализ на рисковата премия е част от кредитния анализ.
- Инвестиционен кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежеспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя качеството на финансовите активи като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги от рейтингова агенция Стандард енд Пуърс и Фич, там където тези рейтинги са приложими:

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг AAA</i>	76 980	-
<i>Рейтинг AA+</i>	-	29 241
<i>Рейтинг AA</i>	30 020	47 594
<i>Рейтинг A+</i>	31 234	-
<i>Рейтинг A-</i>	-	-
<i>Рейтинг BBB+</i>	147 698	70 923
<i>Рейтинг BBB</i>	-	50 194
<i>Рейтинг BBB-</i>	112 413	75 619
<i>Рейтинг BB+</i>	139 949	118 158
<i>Рейтинг BB</i>	46 995	148 979
	585 289	540 708
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг A</i>	2 566	-
<i>Рейтинг A-</i>	-	-
<i>Рейтинг BBB+</i>	1 947	2 638
<i>Рейтинг BBB</i>	-	2 161
<i>Рейтинг BBB-</i>	3 321	7 711
<i>Рейтинг BB+</i>	4 693	4 606
<i>Рейтинг BB</i>	-	-
<i>Рейтинг BB-</i>	12 944	4 078
<i>Рейтинг B+</i>	-	9 139
<i>Рейтинг B</i>	-	-
<i>Без рейтинг</i>	3 627	12 277
	29 098	42 610
Акции, права и дялове		
<i>Без рейтинг</i>	350 166	197 954
	350 166	197 954
	964 553	781 272

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Към 31 декември 2015 г. остава несигурност относно кредитния риск свързан с държавен дълг за някои от страните от еврозоната. Фондът внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни. Активите са представени без да е отчетена евентуална обезценка.

	2015	2014
<i>В хиляди лева</i>		
Държани за търгуване		
Белгия	-	21 146
България	122 216	59 495
Бразилия	-	8 914
Германия	47 454	-
Испания	73 429	50 194
Франция	30 020	26 448
Хърватия	46 995	42 536
Унгария	-	39 904
Индонезия	17 733	18 196
Ирландия	31 234	21 324
Италия	74 269	49 599
Холандия	29 526	-
Португалия	-	66 539
Румъния	64 720	66 705
Турция	47 693	40 467
САЩ	-	29 241
	585 289	540 708

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане, с изключение на сделките с Български държавен дълг) и поради тази причина рискът от насрещната страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват предимно емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котирани обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвения риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти.
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* - няма

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни.

31 декември 2015	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
България	702	999	175	20 471	99 869	122 216
Германия	-	-	-	47 454	-	47 454
Испания	2 678	-	6	-	70 745	73 429
Франция	-	-	519	-	29 501	30 020
Хърватия	-	122	923	23 547	22 403	46 995
Индонезия	-	-	246	-	17 487	17 733
Ирландия	-	762	-	-	30 472	31 234
Италия	-	159	69	-	74 041	74 269
Холандия	-	-	271	-	29 255	29 526
Румъния	-	-	677	46 192	17 851	64 720
Турция	-	-	908	24 883	21 902	47 693
	3 380	2 042	3 794	162 547	413 526	585 289

31 декември 2014	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
Белгия	-	-	181	-	20 965	21 146
България	1 016	-	-	17 393	41 086	59 495
Бразилия	-	-	187	-	8 727	8 914
Испания	1 876	-	-	-	48 318	50 194
Франция	-	-	98	-	26 350	26 448
Хърватия	-	-	921	23 329	18 286	42 536
Унгария	742	-	671	38 491	-	39 904
Индонезия	-	-	247	-	17 949	18 196
Ирландия	-	523	-	-	20 801	21 324
Италия	-	234	182	-	49 183	49 599
Португалия	-	-	1 300	35 106	30 133	66 539
Румъния	-	-	982	51 959	13 764	66 705
Турция	644	-	708	39 115	-	40 467
САЩ	-	-	39	29 202	-	29 241
	4 278	757	5 516	234 595	295 562	540 708

3.2. Пазарен риск

Ръководството на Компанията идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла от ценни книжа на Фонда.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск

„Лихвен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Ръководството измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация” – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Използва се методът на модифицираната дюрация да измери и управлява лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапове, фючърси базирани на лихвени проценти и фючърси базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва чрез следната формула:

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + У/п), където:

Маколи Дюрация – средно-претеглени парични потоци на база време:

Маколи Дюрация = $\sum (\text{Сегашна Стойност на Паричен Поток})_i \times (\text{Време до Настъпване на Паричен Поток})_i / \text{Цена на Облигация}$

У – доходност до падеж

Н – брой лихвени плащания на година

„Рискова премия” – разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента. Качественият анализ на рисковата премия е част от кредитния анализ.

Таблиците по-долу представят чувствителността към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2015г. и 31 декември 2014 г.

31 декември 2015

Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства	51 705	-	51 705	-	-	-	-
Инвестиции	662 548	1 292	28 090	3 610	28 391	187 638	413 527
Нелихвоносни инвестиции	351 091	-	-	-	-	-	-
Вземания	4 720	-	-	-	-	-	-
Общо		1 292	79 795	3 610	28 391	187 638	413 527

31 декември 2014

Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства	57 985	-	57 985	-	-	-	-
Инвестиции	623 662	2 283	24 067	3 290	32 253	259 767	302 001
Нелихвоносни инвестиции	197 954	-	-	-	-	-	-
Вземания	6 767	-	-	-	-	-	-
Общо		2 283	82 053	3 290	32 253	259 767	302 001

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск, продължение

Фондът измерва лихвения риск чрез определянето на дюрация, която е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение нивото на лихвените проценти. Фондът използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапове, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва като се вземат предвид среднопретеглените парични потоци на база време, доходността до падеж и брой лихвени плащания на година.

Чувствителността към промяната на лихвени проценти и нейното отражение в отчета за всеобхватния доход е показана в следващата таблица:

<i>В хиляди лева</i>	100 базисни точки промяна в лихвените нива
Към 31 декември 2015	30 196
Към 31 декември 2014	28 808

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск

„Валутен риск“ е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминиран във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и Лев/Евро.

Ръководството измерва валутния риск чрез използване на историческа волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото и количественото определяне на експозицията на валутата като процент от нетните активи на съответния пенсионен фонд.

Таблиците по – долу представят експозициите по видове валути към 31 декември 2015 г. и 31 декември 2014 г.

<i>В хиляди лева</i>	2015	2015	2015	2015	2015
Активи	Лева	Евро	Долари	Йени	Общо
Парични средства	41 992	7 372	2 341	-	51 705
Банкови депозити	22 698	24 551	-	-	47 249
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	41 222	80 994	-	-	122 216
Корпоративни облигации	-	3 627	-	-	3 627
Акции, дялове, права	48 408	4 956	-	-	53 364
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	456 988	6 085	-	463 073
Чуждестранни корпоративни облигации	-	25 471	-	-	25 471
Чуждестранни акции, дялове, права	-	142 215	112 954	41 633	296 802
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	925	-	925
Репо сделки	912	-	-	-	912
Вземания	155	1 820	2 745	-	4 720
Общо	155 387	747 994	125 050	41 633	1 070 064
Пасиви					
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	894	-	246	1 140
Задължения	4 445	5	-	-	4 450
Общо	4 445	899	-	246	5 590

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2014	2014	2014	2014
Активи	Лева	Евро	Долари	Общо
Парични средства	31 539	24 745	1 701	57 985
Банкови депозити	36 686	-	-	36 686
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	53 317	6 178	-	59 495
Корпоративни облигации	102	12 175	-	12 277
Акции, дялове, права	46 209	953	-	47 162
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	425 047	56 166	481 213
Чуждестранни корпоративни облигации	-	25 932	4 401	30 333
Чуждестранни акции, дялове, права	-	87 478	63 314	150 792
Репо сделки	3 658	-	-	3 658
Вземания	59	1 988	4 720	6 767
Общо	171 570	584 496	130 302	886 368
Пасиви				
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	980	856	1 836
Задължения	1 115	49	-	1 164
Общо	1 115	1 029	856	3 000

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.3. Ценови риск

„Ценови риск, свързан с инвестиции в акции” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ръководството измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез лимит за приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение
- β -коэффициента към индексите на съответните пазари

При невъзможност за прилагане на гореописаните два метода, ръководството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

3.3. Ликвиден риск

„Ликвиден риск” е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Ръководството анализира ликвидния риск на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно тридневна прогноза паричните потоци свързани с дейността. На база на този анализ, Компанията определя минимален праг на пари и парични еквиваленти в портфейла на фонда

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

В следващите таблици е представен анализ на активите и пасивите на Фонда, анализирани според остатъчните договорни срокове до падеж:

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2015г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства	51 705	-	-	-	-	-	51 705
Банкови депозити	24 551	-	22 698	-	-	-	47 249
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	702	999	175	20 471	99 869	-	122 216
Корпоративни облигации	1	258	1 952	1 416	-	-	3 627
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	53 364	53 364
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 678	1 043	3 620	142 075	313 657	-	463 073
Чуждестранни корпоративни облигации	158	643	165	24 505	-	-	25 471
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	296 802	296 802
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	925	-	-	-	-	-	925
Репо сделки	-	912	-	-	-	-	912
Вземания	4 720	-	-	-	-	-	4 720
Общо активи	85 440	3 855	28 610	188 467	413 526	350 166	1 070 064
Пасиви							
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	246	-	-	894	-	-	1 140
Задължения към ПОД	1 502	-	-	-	-	-	1 502
Други задължения	6	-	2 942	-	-	-	2 948
Общо пасиви	1 754	-	2 942	894	-	-	5 590

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания на осигурени лица или на техни наследници в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 1 459 хил. лв. Допълнително, в резултат на приетите промени в КСО, ръководството на Компанията очаква в срок от една година трансфери на средства на лицата по реда на чл.46 от КСО от Фонда към Сребърния фонд и на средства на лицата по реда на параграф 51 от ПЗР на КСО от Фонда към НОИ в общ размер на 222 386 хил.лв. В резултат на анализа към 31.12.2015 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на един месец.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2014г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства	57 985	-	-	-	-	-	57 985
Банкови депозити	17 800	-	18 886	-	-	-	36 686
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 016	-	-	17 393	41 086	-	59 495
Корпоративни облигации	2	368	8 429	3 478	-	-	12 277
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	47 162	47 162
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 263	757	5 515	217 201	254 477	-	481 213
Чуждестранни корпоративни облигации	158	645	199	22 892	6 439	-	30 333
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	150 792	150 792
Репо сделки	1 830	1 828	-	-	-	-	3 658
Вземания	6 767	-	-	-	-	-	6 767
Общо активи	88 821	3 598	33 029	260 964	302 002	197 954	886 368
Пасиви							
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	856	-	-	980	-	-	1 836
Задължения към ПОД	1 114	-	-	-	-	-	1 114
Други задължения	50	-	-	-	-	-	50
Общо пасиви	2 020	-	-	980	-	-	3 000

3.4. Законов риск

„Законов риск” – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Фонда. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

Ръководството наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.5. Политически риск

„Политически риск” – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Фондът осъществява своята дейност.

Ръководството наблюдава политическия риск чрез присъдения кредитен рейтинг на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента, както и наблюдение на политическата обстановка в държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които пряко или косвено са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност на 31.12.2015	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	3 627	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличеният над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

В хиляди лева	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
Салдо на 1 януари 2015	12 277
Печалби/(загуби), включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	728
Покупки	39
Продадени и падежирани	(9 417)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2015	3 627

Бележки към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

		Балансова стойност			Справедлива стойност			
		Аруги						
В млн. лева	Бел.	Аър-ни за тър-не	Засми и вземания пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност								
	6	53 364	-	53 364	53 364	-	-	53 364
Акции, дялове и права								
Чуждестранни акции, дялове и права	6	296 802	-	296 802	296 802	-	-	296 802
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	122 216	-	122 216	122 216	-	-	122 216
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	463 073	-	463 073	463 073	-	-	463 073
Корпоративни облигации	6	3 627	-	3 627	-	-	3 627	3 627
Чуждестранни корпоративни облигации	6	25 471	-	25 471	25 471	-	-	25 471
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1	925	-	925	-	925	-	925
Репозасеки	6	912	-	912	-	912	-	912
		966 390	-	966 390	960 926	1 837	3 627	966 390
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност								
Вземания	7	-	4 720	4 720	-	4 720	-	4 720
Банкови депозити	6	-	47 249	47 249	-	47 249	-	47 249
Парични средства и парични еквиваленти	5	-	51 705	51 705	-	51 705	-	51 705
		-	103 674	103 674	-	103 674	-	103 674
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност								
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1	1 140	-	1 140	-	1 140	-	1 140
		1 140	-	1 140	-	1 140	-	1 140
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност								
Задължения	8	-	4 450	4 450	-	4 450	-	4 450
		-	4 450	4 450	-	4 450	-	4 450

Белжки към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2014

В хил. лева	Балансова стойност			Справедлива стойност				
	Бел.	Дър-ни за тър-не	Засми и вземания пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност								
Акции, дялове и права	6	47 162	-	47 162	47 162	-	-	47 162
Чуждестранни акции, дялове и права	6	150 792	-	150 792	150 792	-	-	150 792
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	59 495	-	59 495	59 495	-	-	59 495
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	481 213	-	481 213	481 213	-	-	481 213
Корпоративни облигации	6	12 277	-	12 277	-	12 277	-	12 277
Чуждестранни корпоративни облигации	6	30 333	-	30 333	30 333	-	-	30 333
Репо сделки	6	3 658	-	3 658	-	3 658	-	3 658
		784 930	-	784 930	768 995	3 658	12 277	784 930
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност								
Вземания	7	-	6 767	6 767	-	6 767	-	6 767
Банкови депозити	6	-	36 686	36 686	-	36 686	-	36 686
Парични средства и парични еквиваленти	5	-	57 985	57 985	-	57 985	-	57 985
		-	101 438	101 438	-	101 438	-	101 438
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност								
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1	1 836	-	1 836	-	1 836	-	1 836
		1 836	-	1 836	-	1 836	-	1 836
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност								
Задължения	8	-	1 164	1 164	-	1 164	-	1 164
		-	1 164	1 164	-	1 164	-	1 164

Бележки към финансовия отчет

5. Парични средства

В хиляди лева	2015	2014
Парични средства в разплащателни сметки в банки	51 705	57 985
	51 705	57 985

6. Инвестиции

В хиляди лева	2015	2014
Банкови депозити	47 249	36 686
<i>Финансови инструменти, държани за търгуване:</i>		
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	122 216	59 495
Корпоративни облигации	3 627	12 277
Акции, дялове и права	53 364	47 162
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	463 073	481 213
Чуждестранни корпоративни облигации	25 471	30 333
Чуждестранни акции, дялове и права	296 802	150 792
Репо сделки	912	3 658
	1 012 714	821 616

6.1. Деривативни финансови инструменти

Към 31 декември 2015г. Фондът има отворени сделки с деривативни финансови инструменти, които включват: валутен форуърд за продажба на щатски долари, валутен форуърд за продажба на японска йена и лихвен суап. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс и промените в лихвените проценти, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени по справедлива стойност в печалбата. Сделките са краткосрочни и имат следните параметри:

31 декември 2015	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	11.01.2016г.	41 200 000.00
Валутен форуърд	Щатски долар	25.01.2016г.	26 000 000.00
Валутен форуърд	Японска йена	28.01.2016г.	2 730 000 000.00
Лихвен суап	Евро	26.06.2019г.	7 566 500.00

Реализираните през 2015 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност, са в размер на 12 485 хил. лв. Съответно реализираните печалби от оценка на хеджирани активи са в размер на 12 273 хил.лв. за 2015 г.

Бележки към финансовия отчет

6. Инвестиции, продължение

6.1. Деривативни финансови инструменти, продължение

Към 31 декември 2014г. Фондът има отворени сделки с деривативни финансови инструменти, които включват: валутен форуърд за продажба на щатски долари и лихвен суап. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс и промените в лихвените проценти, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени по справедлива стойност в печалбата. Сделките са краткосрочни и имат следните параметри:

31 декември 2014	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	21.01.2015г.	21 000 000.00
Валутен форуърд	Щатски долар	22.01.2015г.	31 500 000.00
Лихвен суап	Евро	26.06.2019г.	7 566 500.00

Реализираните през 2014 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност, са в размер на 6 891 хил. лв. Съответно реализираните печалби от оценка на хеджирани активи са в размер на 7 022 хил.лв. за 2014 г.

Деривативните финансови инструменти се класифицират като активи, когато справедливата им стойност е положителна и като пасиви, когато справедливата им стойност е отрицателна.

6.1.1. Деривативни финансови инструменти, класифицирани като активи

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
- валутни деривативни финансови инструменти	925	-
	925	-

6.1.2. Деривативни финансови инструменти, класифицирани като пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
- деривативни финансови инструменти	1 140	1 836
	1 140	1 836

7. Вземания

Вземанията на Фонда включват вземания, свързани с инвестиции (просрочени лихвени плащания, вземания за дивиденди и други) и други краткосрочни вземания.

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Вземания, свързани с инвестиции, в т.ч.	4 720	6 767
- вземания за главници	3 975	6 040
- вземания за лихви	573	617
- вземания за дивиденди	172	96
- вземания за придобиване на активи	-	14
	4 720	6 767

Бележки към финансовия отчет

7. Вземания, продължение

Към датата на съставяне на финансовия отчет са налице емитенти, които са регистрирали просрочие по дължимите лихви и/или главници, водещи до предсрочна изискуемост на емисията. Фондът притежава следните емисии: ISIN BG2100011084; ISIN BG2100015069; ISIN XS0834163601, които са емитирани от емитенти обявени в несъстоятелност. През 2015г. е начислена обезценка в размер на 3 143 хил. лв. по изброените емисии. Вземанията са надлежно предявени и приети от синдика.

8. Задължения

Задълженията на Фонда включват задължения за начислени такси към Компанията и други краткосрочни задължения.

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД, в т.ч.	1 502	1 114
- за такси от осигурителни вноски	602	318
- за инвестиционна такса	900	796
Задължения свързани с инвестиции	5	49
Задължения за превеждане на средства за лица променили осигуряването си от УПФ във фонда на ДОО	2 942	-
Други краткосрочни задължения	1	1
	<u>4 450</u>	<u>1 164</u>

9. Начислени такси и удръжки в полза на пенсионноосигурителната компания

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Такси и удръжки		
Такса от осигурителни вноски	6 961	5 609
Инвестиционна такса	9 886	7 791
	<u>16 847</u>	<u>13 400</u>

10. Резерви

10.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията е задължена да постига минимална доходност при управлението на активите на Фонда. Минималната доходност се определя от съответния регулативен орган на базата на постигнатата доходност от управлението на активите на всички фондове от съответния вид за предходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН.

Когато постигнатата доходност от Универсалния пенсионен фонд е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за съответния вид пенсионен фонд или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо, средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд. Стойността на резерва не може да надвишава 1 на сто от активите на фонда.

Ако постигнатата доходност на Универсалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 31 декември 2015 г. от КФН за последния 24-месечен период за УПФ възлиза на 0.78 %. Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 31 декември 2015 г. е над минималния размер.

Бележки към финансовия отчет

11. Пенсионен резерв

Осигурените лица в Универсалния фонд имат право на пожизнена пенсия, която се определя на база на актюерски разчети. Към 31 декември 2015г. в УПФ няма отпуснати пожизнени пенсии.

В съответствие с изискванията на КСО Компанията следва да заделя резерви за покриване на плащанията към лица, на които са отпуснати пожизнени пенсии, преживели по дълго от предварителните актюерски разчети. Поради това настоящият финансов отчет не следва да включва и не включва такива резерви.

12. Други оповестявания

Към 31 декември 2015 г. и 31 декември 2014 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2015 г. и 2014 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица в УПФ. Поради това, ръководството на Компанията е възприело политика на отчитане на средствата по индивидуалните партии на база на действително получените плащания. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни дължими на Компанията, също не са признати във финансовия отчет към 31 декември 2015 г. Неполучените към 31 декември 2014 г. суми, но получени през 2015 г., са признати през 2015 г.

13. Оповестяване на свързани лица

За УПФ “ДСК – Родина” свързани лица са ПОК “ДСК - Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като нейн основен акционер, ОТП Банк като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД, както и всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК” ЕАД и ОТП Банк.

Сделки с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в бележка 9, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 8. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2015г. УПФ „ДСК – Родина” няма сделки към свързани лица.

14. Данъчно облагане

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица. Услугите по допълнителното пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

15. Събития след датата на отчета

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване във финансовия отчет на УПФ „ДСК-Родина”.