

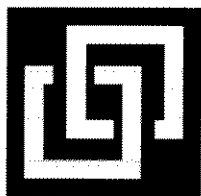
УПФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2006 година

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2006 ГОДИНА



ДСК-РОДИНА
OTP GROUP

ДОКЛАД

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

ЗА 2006 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 на 20.02.2001 г. 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”, УПФ 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 в България (КСО), който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

В универсален пенсионен фонд задължително 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 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 преходния работен ден се разделя 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 заповест или 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.

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;

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.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина” АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с осигурителни посредници.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2006 г. в УПФ „ДСК-Родина” членуват 197 259 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска.

През 2006 г. броят на осигурените лица е нараснал с 23 418 души, или с 13.5% в сравнение с края на 2005 г.

Към 31 декември 2006 г. нетните активи на УПФ „ДСК-Родина” са в размер 52 037 хил. лв. От началото на годината е реализиран ръст на нетните активи с 21 393 хил. лв. или ръст от 69.81%.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 17 843 хил. лв., като за сравнение за 2005 г. те са 11 996 хил. лв. През 2006 г. в УПФ „ДСК-Родина” от други универсални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 2 535 хил. лв., а към други универсални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 1 119 хил. лв.

През 2006 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 1 377 хил. лв.

ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2006 г. УПФ „ДСК-Родина” има 7.35% пазарен дял от нетните активи на универсалните пенсионни фондове.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2006 г.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	40.98%	39.69%	-1.29%
УПФ „Съгласие”	11.58%	12.16%	0.58%
УПФ „ДСК-Родина”	6.95%	7.35%	0.40%
ЗУПФ „Алианс България”	22.94%	22.25%	-0.69%
УПФ „ING”	9.61%	9.78%	0.17%
УПФ „ЦКБ Сила”	3.24%	3.69%	0.45%
УПФ „Лукойл Гарант България”	3.66%	3.79%	0.13%
„ДЗИ – УПФ”	1.04%	1.30%	0.26%

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2006 г.

Финансови активи	31.12.2005 г.		31.3.2006 г.		30.6.2006 г.		30.09.2006 г.		31.12.2006 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	15 496	50.49	16 418	47.85	16 590	42.00	14 506	32.22	14 498	27.82
Акции, права, дялове	978	3.19	1 725	5.03	2 802	7.09	6 015	13.36	10 280	19.73
Ипотечни облигации	4 052	13.20	4 623	13.47	4 454	11.27	4 347	9.65	4 910	9.42
Корпоративни облигации	3 335	10.87	4 767	13.89	7 389	18.70	9 857	21.89	11 008	21.13
Инвестиции в чужбина	423	1.38	-	-	-	-	-	-	-	-
Банкови депозити	6 348	20.68	5 856	17.07	4 860	12.30	9 953	22.11	11 180	21.46
Финансови активи общо	30 632	99.81	33 389	97.31	36 095	91.37	44 678	99.23	51 876	99.56
Парични средства	47	0.15	630	1.84	2 786	7.05	346	0.77	150	0.29
Краткосрочни вземания	15	0.04	292	0.85	623	1.58	0	0.00	80	0.15
Балансови активи общо	30 694	100.00	34 311	100.00	39 504	100.00	45 024	100.00	52 106	100.00

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2006 г. са намалели с 998 хил. лв., т.е. 6.44% спрямо 31 декември 2005 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2006 г. са нараснали с 9 302 хил. лв. или 951.12% спрямо края на 2005 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2006 г. са се увеличили с 858 хил. лв. или с 21.17% спрямо 31 декември 2005 г.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2006 г.

Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 7 673 хил. лв. през 2006 г. или с 230.07% спрямо 2005 г. Рамерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ е нараснал с 4 832 хил. лв. през 2006 г., т.е. с 76.12% спрямо края на 2005 г.

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на УПФ „ДСК – Родина” е в размер на 3 505 хил. лв., спрямо 1 633 хил. лв. за 2005 г.

УПФ „ДСК – Родина”	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.
Нетен доход от лихви	2 163	1 284
Нетен доход от оценка на финансови активи	974	349
Нетен доход от сделки с финансови активи	(50)	-
Нетен доход от съучастия и дивиденди	418	-
Общо реализиран нетен доход	3 505	1 633

В таблицата по- долу е представена реализираната доходност на универсалните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (31 декември 2004 г. - 31 декември 2006 г.), на база обобщена информация от КФН.

Универсален пенсионен фонд	Доходност
УПФ „Доверие”	6.71%
УПФ „Съгласие”	11.59%
УПФ „ДСК-Родина”	6.99%
ЗУПФ „Алианс България”	5.66%
УПФ „ING”	7.70%
УПФ „ЦКБ Сила”	13.25%
УПФ „Лукойл Гарант България”	7.34%
„ДЗИ – УПФ”	8.75%
Средноаритметична доходност	8.50%

Реализираната доходност на годишна база за 2006 г. от различните универсални пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

Универсален пенсионен фонд	Доходност на годишна база
УПФ „Доверие“	6.27%
УПФ „Съгласие“	15.10%
УПФ „ДСК-Родина“	7.20%
ЗУПФ „Алианс България“	3.73%
УПФ „ING“	7.20%
УПФ „ЦКБ Сила“	18.94%
УПФ „Лукойл Гарант България“	4.42%
„ДЗИ – УПФ“	7.40%
Средноаритметична доходност на годишна база	8.78%

УПФ „ДСК-Родина“ е на четвърта позиция, в сравнение с другите универсални пенсионни фондове по реализирана доходност за 2006 г., изчислена на годишна база.

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

Ръководството идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла:

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.

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.

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.

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.

Оперативен риск

„Оперативен риск“ е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители или системи или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Ликвиден риск

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

Законов риск

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

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

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина“ за 2006 г.

мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Компанията осъществява своята дейност.

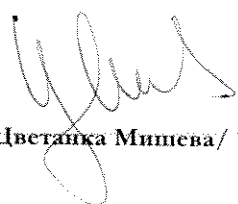
Политиката на Ръководството по отношение измерването на видовете рискове е представена по – подробно в годишния финансов отчет на УПФ „ДСК – Родина“.

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 и повишаване на реализираната доходност от управлението на средствата на осигурените лица.

Главен изпълнителен директор:


/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:


/Цветанка Мишева/

Дата: 05.03.2007 г.



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2006**

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” (“Фонда”), включващ отчета за наличните нетни активи към 31 декември 2006 и отчет за промените в наличните нетни активи и отчет за паричните потоци за годината, приключваща 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 националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет, се носи от ръководството на Фонда. 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 обстоятелства.

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 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 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, 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 2006, както и финансовите му резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет.

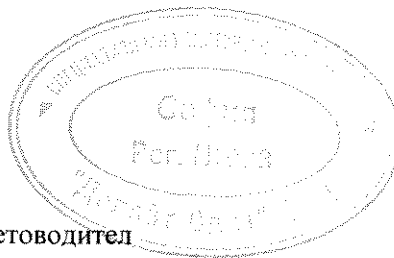
Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на т. 9 от пояснителните бележки към годишния финансов отчет, където е оповестено, че към 31 декември 2006 и 31 декември 2005 Фондът не е получил информация от Национална агенция по приходите (НАП) за всички дължими съответно за 2006 г. и 2005 г. суми по осигурителните договори на регистрираните осигурени лица. Поради това, активите на Фонда не включват дължимите за 2006 г., но непреведени към 31 декември 2006, суми по осигурителните договори на регистрираните осигурени лица. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни, дължими на Фонда, също не са признати във финансовия отчет към тази дата, а тези от неполучени суми към 31 декември 2005 са признати през 2006 г. при получаването им.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – годишен доклад на ръководството за дейността на Фонда съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад на ръководството. Годишният доклад на ръководството не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2006, изготвен на база националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 5 март 2007, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД

Silvia Pencheva
Силвия Пенева
Управител
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



12 март 2007
София

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

РЪКОВОДСТВО:

Надзорен съвет:
Виолина Маринова Спасова – председател
Чаба Наги – член
Мирослав Станимиров Вичев - член

Управителен съвет:
Николай Борисов Борисов – председател
Станислав Димитров Петков – главен изпълнителен директор
Цветанка Паунова Мишева – изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

Гр. София, пощенски код: 1504
Ул. „Оборище” № 47

www.dskrodina.bg

Обслужваща банка:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

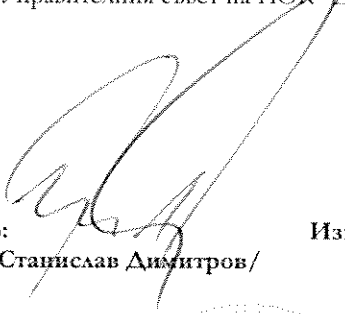
„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Пощенска Банка” АД
„Булброкърс” ООД
“Авал ИН” АД
„ИНГ Банк” АД

Отчет за наличните нетни активи на разположение на осигурените лица
към 31 декември 2006

	Бележка	2006 '000 лв	2005 '000 лв
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	11 330	6 395
Финансови активи, държани за търгуване	4	40 696	24 284
Краткосрочни вземания	5	80	15
Общо активи		52 106	30 694
Краткосрочни задължения	6	69	50
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ		52 037	30 644

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 05.03.2007
и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:


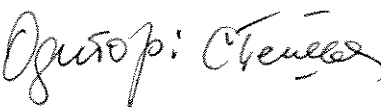

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

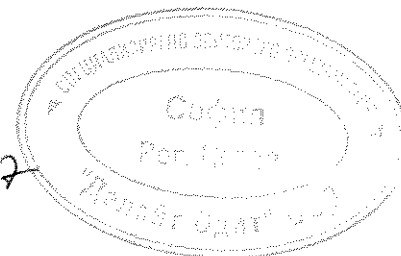

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:


/Наташа Илиева/


Одитор: 

12/03/07



Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Отчет за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

Бележка	2006 '000 ЛВ	2005 '000 ЛВ
УВЕЛИЧЕНИЯ		
Нетен доход от управление на финансови активи		
Приходи от лихви	2 163	1 284
Нетни приходи от оценка на финансови активи	974	349
Нетни (разходи) от сделки с финансови активи	(50)	-
Приходи от съучастия и дивиденди	418	-
	3 505	1 633
Осигурителни вноски		
Вноски за осигурени лица по сключени договори	17 863	11 996
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	2 535	2 018
	20 398	14 014
	23 903	15 647
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		
НАМАЛЕНИЯ		
Изплатени средства на осигурени лица	14	7
Преведени суми на други пенсионни фондове	1 119	798
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7	1 377
Други намаления	-	2
	2 510	1 784
	21 393	13 863
	30 644	16 781
	52 037	30 644

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПООК "ДСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:

/Ставнислав Димитров/

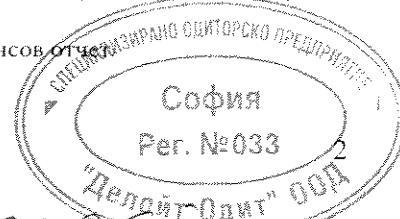
Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/

Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет



Одитор: *Стефан*
12/03/07

Отчет за паричните потоци за годината,
приключваща на 31 декември 2006

Бележки	2006	2005
	'000 лв	'000 лв
Парични потоци от оперативна дейност		
Нетни парични потоци от осигурени лица	17 849	11989
Средства на осигурени лица прехвърлени от други пенсионни фондове	1 416	1 220
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество	(1 339)	(966)
Получени лихви и дивиденди	1 695	(534)
Нетни покупки на финансови активи	(14 674)	(7 496)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината	4 947	4 213
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6 203	1 990
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3 11 150	6 203

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:


/Станислав Димитров/

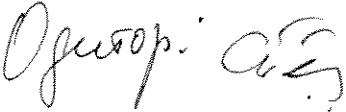
Изпълнителен директор:


/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:


/Наташа Илиева/

Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Одитор: 
12/03/07



Бележки към финансовия отчет

1. Общи сведения и описание на дейността на Фонда

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 20.02.2001 г. 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", УПФ или Фонда).

Към 31 декември 2006 г. в УПФ "ДСК - Родина" членуват 197 259 осигурени лица с активни осигурителни партии.

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 в България (КСО), който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

В универсален пенсионен фонд задължително 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 партия 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 партия на осигурените лица не подлежат на заповор или 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.

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 партия 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;

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.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина“ АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с осигурителни посредници.

2. Съществени счетоводни политики

2.1. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с националното счетоводно законодателство, приложимо в България. Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2005, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз. Същите са преведени официално на български език, приети са от Министерския съвет на Република България с Постановление № 207/07.08.2006 и са обнародвани в Държавен вестник (ДВ – бр.66/2006). Текущите МСФО (издание 2006), които са приложими за отчети за годината, приключваща декември 2006, не са преведени на български език и не са приети от Министерския съвет на Република България за законова рамка през 2006 година. Поради това, ръководството е изготвило настоящия финансов отчет в съответствие с МСФО, издание към 1 януари 2005.

Счетоводната политика не се различава съществено от прилаганата счетоводна политика през 2005 г., като новите или променени счетоводни стандарти през 2006 не се отнасят съществено до дейността на Компанията и управляваните от нея фондове.

Към 31 декември 2006 има нови или променени МСС/МСФО и разяснения (КРМСФО), които са издадени, но все още не са влезли в сила и ще бъдат прилагани в бъдещи периоди, поради избраната база за изготвяне на финансовия отчет по-горе или поради факта, че влизат в сила за периоди, започващи на по-късна дата. От тях ръководството счита, че основно МСФО 7 “Финансови инструменти – оповестяване”, в сила от 1 януари 2007 има пряко отношение към дейността на Компанията или управляваните от нея фондове, като ефекта от прилагането му ще бъде преимуществено промени в оповестяването и представянето на информацията във финансовия отчет. В настоящия финансов отчет ръководството е избрало да не прилага МСФО 7 по-рано.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

2.2. 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 текущи финансов приход или разход.

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

2.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Компанията по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявен или фиксиран 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 по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2006	31 декември 2005
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.48506 BGN	1.65790 BGN

2.4. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лев и валута по номиналната им стойност. Като пари и парични еквиваленти в баланса на фонда и в стойността на нетните активи, на разположение на осигурените лица са признати и вземанията за лихви по депозити.

2.5. Финансови инструменти

Видове

В съответствие с приетата инвестиционна политика средствата на УПФ „ДСК – Родина“ АД се инвестират в:

- Ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата;
- Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари на ценни книжа – акции и корпоративни облигации;
- Обезпечени корпоративни облигации;
- Банкови депозити;
- Ипотечни облигации, издадени от местни банки, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа;
- Чуждестранни ценни книжа;

Наредбата при признаване и оценка

Финансовите активи се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като се прилага метода на отчитане „двата на уреждане“ на сделката. Признаването на финансовия актив се извършва в деня, в който е прехвърлен във Фонда.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платеното възмездяване и съответните разходи по сделката.

Класификация

В съответствие с целта на инвестиране на средствата на осигурените лица, а именно постигането на максимална доходност от високоликвидни инвестиции, всички финансови активи във Фонда се класифицират като финансови активи, държани за търгуване.

Финансови активи, държани за търгуване са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрепчно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Към 31 декември 2006 и 2005 всички инвестиции са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Отписване

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

2.6. 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% от 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 или към съпруг/съпруга, роднина по права линия до втора степен;

Дружеството 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.

3. Пари и парични еквиваленти

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Парични средства в банки	150	47
Депозити в банки	11 000	6 156
Вземания за начислени лихви по депозити	180	192
	11 330	6 395

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2006 г. всички депозити са левови с говорен остатъчен срок до три години. Няма ограничение за изтегляне на средствата по банкови депозити по всяко време преди крайния им договорен срок, като това би довело до пониска доходност.

УПФ „ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2006 г.

4. Финансови активи, държани за търгуване

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	14 498	15 496
Акции и права за придобиване на акции	10 280	978
Ипотечни облигации	4 910	4 052
Корпоративни облигации	11 008	3 335
Чуждестранни ценни книжа	-	423
	40 696	24 284

4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 27.82% от активите на Фонда към 31 декември 2006 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	49	-
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	11 368	11 511
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	3 081	3 985
	14 498	15 496

4.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2006 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 19.73 % от активите на УПФ „ДСК – Родина” АД и имат следната валутна структура:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- акции, деноминирани в български лева	7 338	978
- акции, деноминирани в евро	868	-
- дялове, деноминирани в български лева	1 868	-
- дялове, деноминирани в евро	206	-
	10 280	978

4.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2006 г. ипотечните облигации представляват 9.42% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	349	180
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 372	1 785
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	504	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 685	2 087
	4 910	4 052

УПФ "ДСК – РОДИНА"

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2006 г.

4.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2006 г. корпоративните облигации представляват 21.12% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	761	287
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 199	1 311
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	766	421
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	7 282	1 316
	11 008	3 335

5. Краткосрочни вземания

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Вземания, свързани с придобиване на финансови активи	79	15
Вземания от ПОК „ДСК – Родина“ АД	1	-
	80	15

6. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за такси към Компанията и други краткосрочни задължения, свързани с придобиване на финансови активи.

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Задължения към ПОК „ДСК – Родина“ АД		
- за такси от осигурителни вноски	26	12
- за инвестиционна такса	43	25
	69	37
Други краткосрочни задължения, свързани с придобиване на финансови активи	-	12
	69	50

7. Начислени такси и удръжки в полза на пенсионноосигурителната компания

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Таски и удръжки		
Такса от осигурителни вноски	892	647
Инвестиционна такса	401	233
Други такси	84	97
	1 377	977

8. Резерви

8.1. 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 преходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН.

Когато постигнатата доходност от Универсалия 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 Универсалия 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, формирани в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 31 декември 2006 г. от КФН за последния 24-месечен период за УПФ е 4.85 %.

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 31 декември 2006 г. е над минималния размер.

8.2. Пенсионен резерв

Осигурените лица в Универсалия фонд имат право на пожизнена пенсия, която се определя на база на актюерски разчети. Към 31 декември 2006 г. 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.

9. Други оповестявания

Към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2006 г. и 2005 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 2006 г. Неполучените към 31 декември 2005 г. суми, по получени през 2006 г., са признати през 2006 г.

10. Оповестяване на свързани лица

За УПФ "ДСК – Родина" АД свързани лица са ПОК "ДСК - Родина" АД, „Банка ДСК“ ЕАД като нейни 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. Сделките с ПОК „ДСК – Родина“ АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разглеждани по – подробно в бележка 7, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 6. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2006 г. УПФ „ДСК – Родина“ има предоставен депозит към свързано лице „Банка ДСК“ ЕАД в размер на 1 000 хил. лв.

11. 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 облагане на доходите на физически лица, в сила до 31 декември 2006 г. Услугите по допълнителното доброволно пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

12. Събития след датата на баланса

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

13. Политика на ръководството по отношение на риска

Ръководството на Компанията идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла:

13.1. 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 суапи, фючърси базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва чрез следната формула:

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + Y/n), където:

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

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

Y – доходност до падеж

N – 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.

13.2. 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 количествено определяне на лимит за нетната експозиция към всяка валута различна от лев и евро като процент от нетните активи.

13.3. 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.

13.4. 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 суапи, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез измерване на стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- Сетълмент Риск – рискът за Фонда, възникващ от възможността да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Ръководството управлява този риск чрез лимит за стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции разполагащи с гаранционни механизми.
- 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, неплатежоспособност, 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.

13.5. Оперативен риск

„Оперативен риск“ е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители или системи или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Ръководството измерва оперативния риск чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите, моделите и технологичната обезпеченост на дружеството.

13.6. 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

13.7. Законов риск

„Законов риск“ – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията. 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.

13.8. 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 Компанията осъществява своята дейност.

Ръководството наблюдава политическия риск чрез кредитния рейтинг на Република България, както и наблюдение на политическата обстановка в страната.