

**УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
„СЪГЛАСИЕ”
Финансов отчет
31 декември 2007 г.**

Grant Thornton 



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
УПФ „Съгласие“
Гр. София

Доказателство върху финансовия отчет

Ние одитирахме приложените финансови отчети на УПФ „Съгласие“, които включват: отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2007 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо 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 изпитанието на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

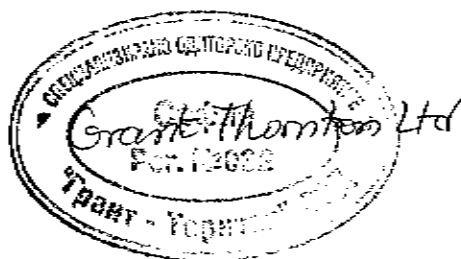
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УПФ „Съгласие“ към 31 декември 2007 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

Докада върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на УПФ „Съгласие“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2007 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

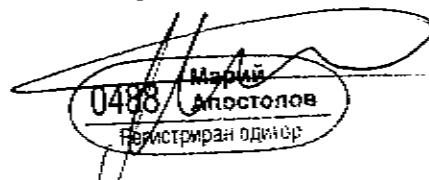
Специализирано одиторско предприятие

Грант Торнтон ООД

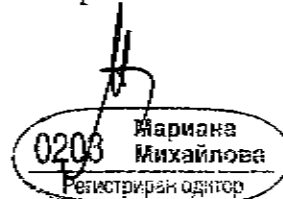
17 Март 2008 г.
Гр. София

Регистриран одитор:

Марий Апостолов



Мариана Михайлова



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	4
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	5
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

Годишен доклад за дейността

Към 31.12.2007 г. броят на осигурените лица в УПФ „Съгласие“ е 334 145 души, като лицата с подадени и потвърдени от НОИ заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 5 522. Нарастването на броя на осигурените с активни осигурителни партиди спрямо 31.12.2006 г. е с 37 455 души или с 12,62%.

Изменението на броя на осигурените лица за последните три години е, както следва:

31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	Изм. 2006/2005 г. Бр.	Изм. 2007/2006 г. Бр.	Изм. 2007/2005 г. Бр.	Изм. 2006/2005 г. %	Изм. 2007/2006 г. %	Изм. 2007/2005 г. %
270 395	296 690	334 145	26 295	37 455	63 750	9,72	12,62	23,58

През годината 47 040 са новоосигурените лица в УПФ „Съгласие“, в т.ч. 29 567 с новоприети заявления и служебно разпределените, а 12 173 а се прехвърлили от други универсални пенсионни фондове. Същевременно 9 627 лица са напуснали „Съгласие“ като са се прехвърлили към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества.

Средният размер на месечната осигурителна вноска към 31.12.2007 г. е 25,36 лв., което е значително увеличение - със 8,33 лв. или с 48,91% спрямо средния размер за 2006 г. и се дължи на нарастването на средната работна заплата на участниците в УПФ „Съгласие“.

През 2007 г. балансовите активи на УПФ „Съгласие“ възлизат на 150 160 хил. лв. при 86 191 хил. лв. в края на 2006 г., което е процентно увеличение със 74,22%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2007 г. на 150 035 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на УПФ „Съгласие“ за периода 2005-2007 г. е, както следва:

31.12.2005 г.	31.02.2006 г.	31.12.2007 г.	Изменени е 2006/2005 г. Бр.	Изменени е 2007/2006 г. Бр.	Изм. 2007/2006 Бр.	Изм. 2006/2005 г. в %	Изм. 2007/2006 г. в %	Изм. 2007/2005 г. в %
51 051	86 078	150 035	35 027	63 957	98984	68,61	74,30	193,89

Изменението на пазарния дял на УПФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2005-2007 г., е, както следва:

Пазарен дял на УПФ „Съгласие“ за периода 2005-2007 г.

Пазарен дял по фондове	2005 год.	2006 год.	2007 год.	Изм.2006/2005 в %	Изм.2007/2006 в %	Изм.2007/2005 в %
УПФ „Съгласие“						
• по размер на нетните активи	11,58	12,16	12,21	5,01	0,41	5,44
• по брой на осигурените лица	12,07	12,15	12,65	0,66	4,12	4,81

От УПФ „Съгласие“ за изплатени такси и удържки към Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ („ПОК“) в общ размер 3 816 хил. лв. в т.ч.: удържки от осигурителните вноски - 2 472 хил. лв.; инвестиционна такса - 1 163 хил. лв. и такса прехвърляне - 181 хил. лв. В структурата на приходите на ПОК от фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат удържките от осигурителните вноски.

ПОК управлява средствата на Фонда с грижата на добър търговец при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в интерес на осигурените лица. Основна цел на провежданата инвестиционна политика е запазването и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на участниците във Фонда, чрез поемане на умерено висок риск в дългосрочен план.

Средствата на Фонда се инвестират в разрешените от КСО инструменти, при спазване на инвестиционните ограничения и забрани.

Постигнатата доходност от инвестиране активите на УПФ „Съгласие“ е 15,33% за 2007 г., което е с 1,52% по-високо равнище в сравнение с доходността през 2006 г. и с 87,41% по-високо от доходността на фонда към края на 2005 г.

Тъй като постигнатата доходност от управлението на активите на УПФ „Съгласие“ надхвърляше при условията на чл.193, ал.7 от КСО минималната доходност за универсалните пенсионни фондове, определена на база среднопретеглена доходност, през първото и второто тримесечие на 2007 г. във фонда бяха заделени средства за резерв за гарантиране на минималната доходност.

При инвестирането на активите на Фонда се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестиции в акции, облигации и инвестиционни имоти. При инвестиции в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг съответно на банката или емитента. При оценката на пазарния риск се съблюдават процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на Фонда.

Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Активи			
Инвестиции	5	143 587	82 213
Инвестиционни имоти	6	3 729	3 235
Парични средства	7	114	3
Текущи вземания	8	2 730	740
		150 160	86 191
Общо активи		150 160	86 191
Пасиви			
Текущи задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	12.2	124	112
		125	113
Нетни активи в наличност за доходи	9	150 035	86 078

Изготвила:

[Signature]
 /Татяна Петрова/

Заведен изпълнителски директор:

[Signature]
 /Милена Марков/

Дата: 10.03.2008 г.

Изпълнителен директор:

[Signature]
 /Иванка Данева/

Заверил:

[Signature]
 /Марий Апостолаов/

Заверил:

[Signature]
 /Маряна Михайлова/

0488 Марий Апостолаов
 Регистриран одитор

0203 Мариана Михайлова
 Регистриран одитор



Поясненията към финансовия отчет на страници от 7 до 31 са неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	49 424	27 777
Плащания, свързани с осигурени лица	(49)	(34)
Платени такси на ПОК	(3 804)	(2 137)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 685	628
Плащания към други пенсионни фондове	(1 523)	(1 735)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	45 733	24 499
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	5 646	3 176
Придобиване на инвестиции	(57 678)	(45 753)
Постъпления от продажба на инвестиции	13 891	23 468
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(3 447)	(1 155)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	1 401	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(40 187)	(20 264)
(Загуба) от валутна преоценка на парични средства	(1)	(2)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти	5 545	4 233
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	10 908	6 675
Парични средства и еквиваленти в края на периода	16 453	10 908

Изготвил:

/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен

директор:

/Милан Марков/

Дата: 10.03.2008 г.

Изпълнителен

директор:

/Иванка Данева/

Заверил:

0488
 Марий Апостолов
 Регистриран одитор

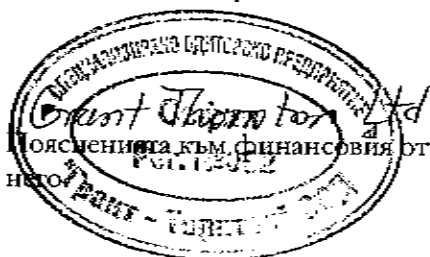
/Марий Апостолов/

Заверил:

/Мariana Михайлова/

0203
 Мариана Михайлова
 Регистриран одитор

Поясненията към финансовия отчет на страници от 7 до 31 са неразделна част от него.



Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф.д. 6897/1995 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОК „Съгласие“ АД

Държавната Агенция за осигурителен надзор е дала съгласие № 2/12.02.2001 г. за вписване на Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря за задълженията на ПОК и за загуби настъпили в резултат на нейни действия, както и за загуби от дейността на ПОК, която го представлява и управлява.

Основният принцип, по който се извършва осигуряването е капиталопокривен, на база на дефинирани осигурителни вноски.

Осигуряването във Фонда се извършва за лица родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени при условията и по реда на част първа от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигуряването в УПФ „Съгласие“ дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на КСО и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, аля Втори от КСО.

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във фонда – при избор на универсален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от Националната агенция за приходите.

Право на придобиване на лична допълнителна пенсия за старост от универсален пенсионен фонд възниква, когато лицето придобие право на пенсия за осигурителен стаж и възраст при условията на част първа от Кодекса за социално осигуряване или 5 години преди навършване на възрастта за получаване на пенсия от Държавното обществено осигуряване по желание на осигуреното лице, при положение, че натрупаните средства по индивидуалната партида позволяват отпускането на такава

пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- допълнителна пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по Част първа на КСО;
- допълнителна пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО при условие, че натрупаните средства по индивидуалната му партида позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО;
- еднократно изплащане до 50 на сто от натрупаната по индивидуалната партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70,99%;
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер на Фонда.

Размерът на личната пожизнена допълнителна пенсия за старост се определя на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- техническия лихвен процент;
- биометрични таблици.

Техническият лихвен процент и биометричните таблици се одобряват от заместник председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление “Осигурителен надзор”.

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получено съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице;
- при изтегляне или прехвърляне на цялата сума, натрупана по партидата.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2007 г. те са: 5 на сто от дохода на осигуреното лице, като сумата се разпределя 65% за сметка на осигурителя и 35% за сметка на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ “Съгласие” за периода 31.12.2005 г. - 28.12.2007 г. е 15.22 % на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УИФ „Съгласие“ за 2007 г.	‘000 лв
Постъпили вноски през периода	49 424
Удържани такси и удържки	3 816
Доход за разпределение, в т.ч. за осигурените лица	18 236
Всичко активи, в т.ч. На осигурени лица	150 160
Резерв за минимална доходност	148 916
Задължения към осигурените лица, в т.ч. Дългосрочни	1 120
Краткосрочни	148 915
	1

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 13.03.2008 г.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Фондът е приел да прилага за първи път МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване през 2007 г. Стандартът е приложен ретроспективно, т. е с корекция на позициите към 2006 г. и тяхното представяне. Сравнителната информация за 2006 г., представена в този финансов отчет следователно се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2006 г.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатия стандарт по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, са представени в следващите пояснителни бележки. Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.3.

3.2 Прилагане на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване

Прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване е задължително за отчетни периоди, започващи от 1 януари 2007 г. или от по-късна дата. Новият стандарт замества и променя изискванията за оповестяване според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и оповестяване и е приложен ретроспективно от Фонда във финансовите отчети. Всички оповестявания, свързани с финансови инструменти, включително сравнителната информация, са актуализирани и отразяват новите изисквания. По-специално финансовите отчети на Фонда включват следната информация:

- Анализ на чувствителността, отразяващ излагането на пазарен риск на финансовите инструменти на Фонда, и
- Анализ на падежите за активите и пасивите, като и двата анализа се изготвят към датата на баланса.

Прилагането за първи път на МСФО 7 не е довело до корекции на парични потоци, нетните приходи или балансови позиции от предходни периоди.

3.3 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

Следните нови стандарти и разяснения, които предстои да станат задължителни, не са приложени във финансовите отчети на Фонда за 2007 г.

Стандарт или разяснение	В сила за отчетни периоди започващи на или след
МСФО 8 Оперативни сегменти	1 януари 2009 г.
МСС 23 Разходи по заеми (променен 2007)	1 януари 2009 г.
КРМСФО 11 МСФО 2 Транзакции с групови и собствени акции	1 март 2007 г.
КРМСФО 12 Споразумение за концесионна услуга	1 януари 2008 г.
КРМСФО 13 Програми лоялни клиенти	1 юли 2008 г.
КРМСФО 14 МСС 19 Таван на активите за дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие	1 януари 2008 г.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Фонда не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Фонда след влизането в сила на разясненията.

Фондът не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действащо дружество.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

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, са отразени в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1 EUR = 1.95583 лв.

4.3 Приходи и разходи

Приходите на пенсионния фонд включват приходи от инвестиции. Към инвестиционните приходи спадат лихви, дивиденди, приходи от отдаване под наем на недвижимо имущество и промени в нетната пазарна стойност на инвестициите.

Разходи се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи към датата на тяхното възникване. Приходи от лихви се отчитат на принципа на начислението.

4.4 Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във финансовите отчети на Фонда само при условие, че са изпънени следните две изисквания:

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционния имот се отразява на реда: „Резултат от инвестиционни имоти“ в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовите отчети на Фонда, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Фонда да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Фондът описва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

4.5 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от цената, с която са придобити.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Вземанията са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване.

Инвестициите по справедлива стойност в печалбата или загубите се отчитат по цена на придобиване, включваща разходите по осъществяване на сделката.

След първоначално признаване всички финансови активи по справедливата стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедливата им стойност, с изключение на

онези инструменти, за които няма пазарни котировки на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена, и които се отчитат по цена на придобиване намалена със загуби от обезценка.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден на база пазарни котировки на цената им, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез ценообразуващи модели или чрез техники на дисконтиране на паричните потоци.

4.6 Хеджиране

При хеджиране на парични потоци се изисква специфично счетоводно третиране на деривативите, определени за хеджиращи инструменти. При отчитане на хеджирането следва да се спазват строги изисквания по отношение на документацията, вероятността на възникване, ефективността на хеджирането и надеждността на оценката. Всички други деривативни финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

В степенята, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативите, определени като хеджращи инструменти при хеджиране на парични потоци, са отчитат в собствения капитал и се прехвърлят в печалбата или загубата при прекратяването на хеджиращите взаимоотношения (обикновено, когато се осъществи хеджираната транзакция). Когато хеджирана позиция се отрази на печалбата или загубата за текущия период, всяка печалба, призната в предходни периоди в собствения капитал, се прехвърля в Отчета за промени в размера на нетните активи. Ако нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджирана транзакция, печалбите и загубите, признати в предходни периоди в собствения капитал, се включват в тяхната първоначална оценка.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за хеджиране, първоначално се оценяват по справедлива стойност на датата на сделката и последващо се отчитат по справедлива стойност в баланса.

4.7 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.8 Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалния пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато УПФ постигне по-висока от средната постигната от всички универсални пенсионни фондове доходност на

тримесечна база. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване.

4.9 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

Задълженията се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.10 Такси

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на Фонда той начислява и изплаща на ПОК следните такси:

- такса управление в размер на 5%, удържана от всяка вноски;
- инвестиционна такса, в размер 1% върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани от ПОК;
- такса в размер на 20 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партия от един фонд към друг.

Не се събират такси и удържки освен изрично посочените в Правилника за организацията и дейността на Фонда.

Задълженията към осигурените лица са оповестени по номинал, намалени с таксите съгласно Правилника на Фонда и увеличени с доходността от инвестиране.

4.11 Данъци

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

Приходите от инвестиране на активите по индивидуалните партии на осигурените лица не се облагат с данък по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ).

Услугите по допълнително пенсионно осигуряване не се облагат по Закона за данък върху добавената стойност (ЗДАС).

Фондът е регистриран по ЗДАС. През 2007 г не са осъществени облагаеми по смисъла на ЗДАС сделки.

5 Инвестиции по справедлива стойност

Всички инвестиции са класифицирани като държани за търгуване

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Акции	31 112	17 952
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	15 793	4 825
Облигации	41 322	17 878
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	38 440	30 164
Банкови депозити	16 920	11 394
	143 587	82 213

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	38 440	30 164
Акции и корпоративни облигации, приети за търговия на регулиран пазар	82 278	36 999
Общински облигации	3 095	1 003
Ипотечни облигации	2 854	2 653
	126 667	70 819

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	73 386	41 711
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	46 772	21 785
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	6 509	7 323
	126 667	70 819

5.1 Акции

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
ЦКБ АД	5 880	4 973
Нефт и газ АД	7 003	4 096
Св. Св. Константин и Елена АД	450	2 178
Холдинг Варна АД	1 205	985
Параходство БРБ АД	4 351	455
КРЗ Одесос АД	6 318	3 996
Зърнени храни България АД	3 525	1 092
Оловно - цинков комплекс АД	768	-
Неохим АД	741	-
Буленад инвестмънтс АДСИЦ	579	143
Премиер фонд АДСИЦ	32	34
Агро финанс АДСИЦ	260	-
	31 112	17 952

5.2 Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
ИД Адванс инвест АД	454	286
ДФ ДСК Растеж	652	442
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	1 149	403
ДФ Европа	6 374	3 694
ДФ Синергон профит	606	-
ДФ ЦКБ Лидер	4 419	-
ДФ ЦКБ Актив	1 537	-
ДФ Адванс ПРО фонд	602	-
	15 793	4 825

5.3 Корпоративни, ипотечни и общински облигации

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Ипотечни облигации	2 854	2 653
Корпоративни облигации	32 639	14 222
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	2 734	-
Общински облигации	748	1 003
Общински облигации на чуждестранни емитенти	2 347	-
	41 322	17 878

Емитент	Емисия	Анхвен процент	Паданеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
Ипотечни облигации						
БАКБ АД	BG2100001036	7.00%	31.01.2008	EUR	502 000	1 012
БАКБ АД	BG2100004048	6.13%	06.04.2010	EUR	120 000	239
ОББ АД	BG2100011043	6.625%	12.07.2009	BGN	1 225 000	1 275
ПИБ АД	BG2100018048	7.00%	21.09.2009	EUR	162 000	328
						2 854
Корпоративни облигации						
Овергаз Инк АД	BG2100002034	10.00%	26.02.2008	BGN	1 769 000	1 834
Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100014054	7.50%	06.07.2008	BGN	182 000	189
Аутобохемия АД	BG2100013056	8.80%	14.07.2010	BGN	465 000	484
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	120 000	123
Юнионбанк АД	BG2100015044	7.20%	06.08.2009	EUR	580 000	1 167
Каолин АД	BG2100007033	7.50%	09.06.2008	EUR	4 200	8
Зърнени храни България АД	BG2100035059	10.572%	11.11.2011	EUR	2 072 000	4 334
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	11.745%	26.08.2010	EUR	2 017 000	4 335
Хипокредит	BG2100014062	8.583%	12.05.2011	EUR	100 000	204
Енемона АД	BG2100021067	9.518%	29.06.2011	EUR	820 000	1 645
Св.Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	9.792%	20.12.2011	EUR	370 000	765
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	2 763 000	5 518
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	2 470 000	4 872
Балканкар Заря	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	550 000	1 058
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	26.10.2011	EUR	3 790 000	5 710
Спорт Дено АД	BG2100033070	8.163%	29.11.2010	EUR	200 000	393
						32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	EUR	2 900 000	2 734
						2 734
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	750 000	748
						748
Общински облигации чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	1 300 000	2 347

2 347

41 322

5.4 Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Анхвен процент	Падеш	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
BG2040202215	7.50%	17.04.2012	BGN	2 436 653	2 770
BG2040303211	5.75%	02.07.2013	BGN	1 643 490	1 791
BG2040006210	3.50%	04.01.2016	BGN	3 450 000	3 240
BG2030006113	3.00%	25.01.2011	BGN	3 700 900	3 598
BG2040005212	4.25%	12.01.2015	BGN	5 543 200	5 509
BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	2 812 000	2 789
BG2040203213	5.75%	24.05.2010	EUR	420 592	873
XS0145624432	7.50%	15.01.2013	EUR	1 596 500	3 702
BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	3 529 557	7 659
XS0145623624	8.25%	15.01.2015	USD	4 028 000	6 509
					38 440

5.5 Банкови депозити

Банка	Анхвен процент	Падеш	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв
Райфайзенбанк АД	7.75%	07.07.2009	BGN	727 000	926
ЦКБ АД	6.50%	19.09.2009	BGN	3 300 000	3 578
Банка Пиреос АД	5.60%	15.02.2008	BGN	940 000	987
Банка Пиреос АД	6.20%	16.02.2009	BGN	1 000 000	1 024
Юнион банк АД	5.75%	27.03.2008	BGN	1 108 420	1 109
Юнион банк АД	7.25%	09.11.2010	BGN	1 800 000	1 819
Юнион банк АД	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 010
Уникредит АД	3.10%	04.01.2008	BGN	2 030 000	2 031
БАКБ АД	5.70%	27.06.2008	EUR	1 500 000	2 936
Юнион банк АД	5.05%	06.02.2008	BGN	1 500 000	1 500
					16 920

6 Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват имоти, които се държат с инвестиционна цел.

Промени в балансовите стойности, отразени в Баланса, могат да бъдат представени както следва:

	'000 лв
31 Декември 2006	
Балансова стойност към 1 Януари 2006	989
Новопридобити активи	2 020
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	226
Балансова стойност към 31 Декември 2006	3 235
31 Декември 2007	
Новопридобити активи	242
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	252
Балансова стойност към 31 Декември 2007	3 729

Инвестиционните имоти са:

- 61.08% от поземлен имот и сгради -на адрес гр. Пловдив., придобити през 2005 г.- на стойност 823 хиляди лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2007 г. 1 163 хиляди лв;

- 44% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006г. на стойност 2 019 хиляди лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2007 г. 2 307 хиляди лв;

- Офис от 107.44 кв. м. В гр София –район Студентски придобит през 2007г. На стойност 242 хиляди лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2007 г. 259 хиляди лв.

Инвестиционните имоти са преоценени през декември 2007 г. на основание доклад на лицензиран оценителя. Справедливата стойност е определена на база на текущите пазарни нива.

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван модел на справедливата стойност.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за доходите:

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
Приходи от преоценки	252	226
Преки оперативни разходи	(18)	(17)
	234	209

7 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Парични средства в брой и в банки	114	3
	114	3

Паричните средства, и еквиваленти представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	31.12.2007 '000 лв	01.01.2006 '000 лв
Банкови депозити	16 339	10 905
Парични средства в брой	114	3
	16 453	10 908

8 Краткосрочни вземания

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Вземания, свързани с инвестиции	2 730	740
	2 730	740

Вземанията, свързани с инвестиции, представляват авансов превод за покупка на инвестиционен имот в с. Равада в размер на 2 529 хил. лв. и вземане по упражнени права за придобиване на акции от Холдинг Варна АД в размер на 198 хил. лв., както и 3 хил. лв. вземане от продажба на права от увеличението на капитала на Холдинг Варна АД.

9 Нетни активи в наличност за доходи

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Резерв за минимална доходност	1 120	-
Нетни активи в наличност за доходи	148 915	86 078
	150 035	86 078

Изменението на нетните активи в наличност за доходи е резултат от:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Към 31.12.2006 г.	86 078	51 051
Постъпили осигурителни вноски	49 424	27 777
Постъпили суми от пенсионни фондове, управявани от други ПОД	3 854	1 025
Общо увеличение от осигурителни вноски	53 278	28 802
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	18 236	10 598
5% такса за обслужване	(2 472)	(1 390)
1% инвестиционна такса	(1 163)	(656)
Такса за прехвърляне	(181)	(162)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	-	(2)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(49)	(32)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(3 692)	(2 131)
Към 31.12.2007 г.	150 035	86 078

Осигурителни вноски	2007 % от вноските	2006 % от вноските
За сметка на осигурителя	65	65
За сметка на осигуреното лице	35	35
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2007 са изплатени 48 664.52 лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (32 290.04 лв. към 31.12.2006 г.).

10 Печалби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване	18 002	10 389
	18 002	10 389

10.1 Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	78 513	29 876
Разходи от промяна в справедливата стойност	(65 221)	(27 267)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	109	329
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(182)	(261)
Приходи от лихви	4 901	3 550
Приходи от дивиденди	363	
Приходи от придобиване на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	193	4 980
Положителни валутно-курсови разлики	2 337	3 196
Отрицателни валутно-курсови разлики	(3 011)	(4 014)
	18 002	10 389

11 Удръжки и такси за ПОК

Видове такси		2007 Стойност на таксата '000 лв	2006 Стойност на таксата '000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	2 472	1 390
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	181	162
Инвестиционна такса	1%	1 163	656
		3 816	2 208

12 Сделки със свързани лица

12.1 Сделки с ПОК “Съгласие” АД

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 лв	Инвестиционна такса върху активи ‘000 лв	Такса прехвърляне на средства ‘000 лв	Всичко ‘000 лв
Към 31.12.2005 г.	-	41	-	41
Преведени към ПОК	(1 349)	(626)	(162)	(2 137)
Начисления към ПОК	1 390	656	162	2 208
Към 31.12.2006 г.	41	71	-	112
Към 31.12.2006 г.	41	71	-	112
Преведени към ПОК	(2 513)	(1 110)	(181)	(3 804)
Начисления към ПОК	2 472	1 163	181	3 816
Към 31.12.2007 г.	-	124	-	124

12.2 Разчети с ПОК “Съгласие” АД

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Задължения за:		
- такси за обслужване на дейността	-	41
- инвестиционна такса	124	71
	124	112

13 Политика по управление на риска

13.1 Търговски операции

Фондовете набират парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с утвърдената инвестиционна политика и изискванията на пенсионното законодателство. ПОК управлява различните видове риск по отношение на търговските операции с финансови инструменти.

Кредитен риск

При управление на кредитния риск ПОК наблюдава риска от неизпълнение на ангажменти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Пазарен риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в Отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство.

13.2 Нетърговски операции

По-долу са представени различните рискове, на които Фондът е изложен в резултат на нетърговските си операции, както и подхода, възприет за управлението им.

Матуритетна структура

В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2007 г. и 31.12.2006 г. по матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Фонда.

31.12.2007 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 м.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	114	114
Срочни депозити	5 627	2 936	-	8 357	-	-	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	873	6 369	31 198	-	38 440
Корпоративни облигации	1 834	8	190	6 378	13 839	10 390	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	2 734	-	2 734
Ипотечни облигации	1 012	-	-	1 842	-	-	-	2 854
Общински облигации	-	-	-	748	-	2 347	-	3 095
Акции	-	-	-	-	-	-	31 112	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	15 793	15 793
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 729	3 729
Вземания, свързани с инвестиции	202	2 528	-	-	-	-	-	2 730
Общо активи	8 675	5 472	190	18 198	20 208	46 669	50 748	150 160

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 3.417 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 11 години.

31.12.2006 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 м.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без магуритет	Общо
	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	3	3
Срочни депозити	3 832	2 271	1 061	4 230	-	-	-	11 394
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	29	-	-	-	3 654	26 481	-	30 164
Корпоративни облигации	-	-	429	4 540	8 976	277	-	14 222
Ипотечни облигации	634	-	-	2 019	-	-	-	2 653
Общински облигации	-	-	-	-	1 003	-	-	1 003
Акции	-	-	-	-	-	-	17 952	17 952
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	4 825	4 825
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 235	3 235
Вземания, свързани с инвестиции	740	-	-	-	-	-	-	740
Общо активи	5 235	2 271	1 490	10 789	13 633	26 758	26 015	86 191

Пазарен риск

Лихвен риск

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на ПОК. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от г.г. на чувствителността на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

Следващите таблици обобщават чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на активите на Фонда към 31.12.2007 и 31.12.2006 г.

31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвоноси '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	114	-	114
Срочни депозити	от 3.1% до 7.75%	16 920	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3.5% до 8.25%	38 440	-	38 440
Корпоративни облигации	от 7.25% до 11.745%	32 639	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	5.25%	2 734	-	2 734
Ипотечни облигации	от 6.125% до 7%	2 854	-	2 854
Общински облигации	от 0% до 7%	748	2 347	3 095
Акции		-	31 112	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	15 793	15 793
Инвестиционни имоти		-	3 729	3 729
Вземания, свързани с инвестиции		-	2 730	2 730
Общо активи		94 449	55 711	150 160

31.12.2006 г.	Лихвен %	Лихвоноси '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	3	-	3
Срочни депозити	от 3.1% до 7.75%	11 394	-	11 394
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3% до 8.25%	30 164	-	30 164
Корпоративни облигации	от 7.2% до 10.432%	14 222	-	14 222
Ипотечни облигации	от 6.25% до 7%	2 653	-	2 653
Общински облигации	от 0% до	1 003	-	1 003

	7%			
Акции	-	17 952	17 952	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	4 825	4 825	
Инвестиционни имоти	-	3 235	3 235	
Вземания, свързани с инвестиции	-	740	740	
Общо активи		59 439	26 752	86 191

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута.

В резултат от въвеждането на Валутен борд в България, българския лев е фиксиран към еврото. Тъй като валутата, използвана във финансовите отчети, е български лев, разликите отразени в тях се влияят от промените на обменния курс при валутите, различни от евро.

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОК, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

През изминалата година промените във валутния курс не са били в полза на Фонда.

31.12.2007 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в щ. долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	2	112	-	114
Срочни депозити	13 984	2 936	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	19 697	12 234	6 509	38 440
Корпоративни облигации	2 630	30 009	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	2 734	-	-	2 734
Ипотечни облигации	1 275	1 579	-	2 854
Общински облигации	748	-	-	748
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	2 347	-	2 347
Акции	31 112	-	-	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	15 190	603	-	15 793

Инвестиционни имоти	3 729	-	-	3 729
Вземания, свързани с инвестиции	2 730	-	-	2 730
Общо активи	93 831	49 820	6 509	150 160

31.12.2006 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в нд.долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	3	-	-	3
Срочни депозити	11 394	-	-	11 394
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	11 847	10 994	7 323	30 164
Корпоративни облигации	4 137	10 085	-	14 222
Ипотечни облигации	1 947	706	-	2 653
Общински облигации	1 003	-	-	1 003
Акции	17 952	-	-	17 952
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	4 825	-	-	4 825
Инвестиционни имоти	3 235	-	-	3 235
Вземания, свързани с инвестиции	740	-	-	740
Общо активи	57 083	21 785	7 323	86 191

13.3 Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	126 667	70 819
Вземания	2 730	740
Пари и парични еквиваленти	17 034	11 397
Финансови пасиви		
Задължения	125	113

14 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет, 13.03.2008 г.