АЙ ЕН ДЖИ ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2003 ГОДИНА

Обща информация

Управляващо пенсионно дружество

АЙ ЕН ДЖИ Пенсионноосигурително дружество ЕАД

Ръководство

Съвет на директорите:

Ян Вилем Овъруотър – Председател
Пиит Ван Зантен – Заместник - председател
“Ен Ен Сървисис” – Полша, представлявано от Юзеф Прон
Николай Стойков Стойков – Главен изпълнителен директор
Румяна Боянова Сотирова – Изпълнителен директор

Адрес

Гр. София
Ул. “Димитър Манов” № 10

Банки депозитари

ING Банк – Клон София
Българска пощенска банка АД
ТБ “Хеброс” АД
СИТИ Банк – Клон София.
ТБ “Юнионбанк” АД
“Общинска банка” АД

Инвестиционни посредници

Райфайзенбанк България
ТБ “Биохим” АД
“Първа финансова брокерска къща” ООД
“Еврофинанс” АД
“Делта Сток”

Одитор

Ърнст и Янг Одит ООД
НДК, пл. България № 1

София 1463, п. к. 120

ДО
ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК
НА "АЙ ЕН ДЖИ ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО
ДРУЖЕСТВО" ЕАД
ГР. СОФИЯ

О Д И Т О Р С К И Д О К Л А Д

Ние извършихме одит на приложения отчет за нетните активи на "**АЙ ЕН ДЖИ ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД"** (Фонда) към 31 декември 2003 година, както и на свързания с него Отчет за промените в нетните активи за годината, приключваща на тази дата. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от Ръководството на **"АЙ ЕН ДЖИ ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО РУЖЕСТВО" ЕАД**. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се единствено на извършения от нас одит.

Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват одита да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки и пропуски. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателства, които подкрепят сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Одитът също така включва оценка на прилаганите счетоводни принципи и на съществените приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне на финансовия отчет. Считаме, че извършеният от нас одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2003 година, както и резултатите от неговата дейност за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност.

"Ърнст и Янг Одит" ООД

Саймън Никълас Дейвис
Търговски пълномощник

Милена Тонева Райкова
Регистриран ДЕС, отговорен за проверката

22 март 2004 г.
гр. София

НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2003 ГОДИНА

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележка	31 декември 2003	31 декември 2002
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	152	331
Финансови активи, държани за търгуване	4	3 402	1 952
Други вземания			65
		3 554	**2 348**
ПАСИВИ			
Задължения към управляващото дружество	5	9	23
		9	**23**
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИТЕ		**3 545**	**2 325**

Обяснителните бележки от стр.6 до стр.14 са неотменима част от финансовия отчет

Финансовият отчет е одобрен с решение на Съвет на Директорите на АЙ ЕН ДЖИ Пенсионноосигурително Дружество от 22.03.2004 год.

Изпълнителни Директори_____

Николай Стойков Румяна Сотирова

Съставител на отчета_____

Ирена Иванова

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележка	31 декември 2003	31 декември 2002
Увеличения			
Нетни финансови приходи/разходи от управление на финансови активи:			
Нетни приходи/разходи от оценка на финансови активи		140	61
Нетни приходи/разходи от сделки с финансови активи		16	34
Приходи от лихви и дивиденти		152	106
Нетни приходи/разходи от операции с чуждестранна валута		12	17
Други финансови разходи	3	(2)	(2)
Общо увеличения от управление на финансови активи		318	216
Осигурителни вноски:			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		978	897
Получени средства за осигурени лица, прехвърлени от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД		96	0
Общо увеличения		1 074	897
Намаления			
Изплатени пенсии на осигурените лица и пенсионерите		1	3
Върнати средства на НОИ за осигурени лица		90	140
Преведени средства на осигурени лица, преминали в пенсионни фондове, управлявани от други ПОД		1	0
Удръжки и такси от осигурителни вноски за управляващото дружество	6	80	59
Общо намаления		172	202
Нетни активи :			
В началото на годината		**2 325**	**1 414**
В края на годината		**3 545**	**2 325**

Обяснителните бележки от стр.6 до стр.14 са неотменима част от финансовия отчет

Финансовият отчет е одобрен с решение на Съвет на Директорите на АЙ ЕН ДЖИ Пенсионноосигурително Дружество от 22.03.2004 год.

Изпълнителни Директори_____

Николай Стойков Румяна Сотирова

Съставител на отчета_____

Ирена Иванова

1. Обща информация

Информация за фонда и управляващото дружеството

"Ай Ен Джи Професионален Пенсионен Фонд" е регистриран с решение No 1 / 30.11.2000 г. на Софийски Градски Съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, ул. "Димитър Манов" № 10.

Фондът се управлява от "Ай Ен Джи Пенсионноосигурително дружество" ЕАД (Дружеството) и се представлява от изпълнителните му директори. Фондът няма служители.

Фондът стартира дейността си в началото на 2001 г., като първите осигурителни вноски се получават през м.май 2001 година.

Към 31 декември 2003 г. общия брой на членовете на Ай Ен Джи ППФ е 6 113 (2002 г.: 5 517).

Регулаторна рамка на дейността

Основната дейност на Фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване в България (Кодекс), който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната. Фондът е лицензиран съгласно Кодекса от Комисията за Финансов Надзор (бивша Държавна Агенция за Осигурителен Надзор) да извършва допълнително задължително пенсионно осигуряване.

Във Фонда задължително се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд. 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 за допълнително задължително пенсионно осигуряване, се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на фонда от Националния осигурителен институт. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване дружеството събира такси и удръжки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Професионалния пенсионен фонд.

Индивидуалната партида се води в левове. Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на запор или принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на пенсионноосигурителното дружество, което го е учредило и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от управляващото пенсионноосигурително дружество, както и за загуби от дейността на управляващото Дружество.

Осигурените лица във Фонда придобиват право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условия на първа и втора категория труд съобразно категорията труд. Осигурените лица имат право да променят участието си във фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг съответен пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия му осигурителен договор или от датата на служебното му разпределение. Изплащанията на пенсии на осигурените лица са до размера на направените вноски по индивидуалните им партиди и натрупания и разпределен доход от тяхното инвестиране.

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

- Срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума при получено решение на териториалната експертна лекарска комисия за намалена работоспособност
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на фонда.
- Еднократно изтегляне или прехвърляне на набраните средства по индивидуалната осигурителна партида от фонда в универсален пенсионен фонд, ако осигуреното лице не е придобило право на професионална пенсия.

Съгласно Кодекса са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните Фондове. За осъществяване на дейността си, Фондът сключва договори с банки депозитари (в сила от 1 юли 2004 г. с една банка-попечител), които съхраняват всички активи на управляваните Фондове и договори с инвестиционни посредници, които извършват сделки с ценни книжа свързани с управление на активите на Фондовете.

След 01.07.2004 г. в съответствие с изискванията на Кодекса се въвеждат дялове при водене на индивидуалните осигурителни партиди.

Съгласно изискванията на Кодекса, Фонда формира специализирани резерви (резерв за минимална доходност). Актюерското обслужване се извършва от лицензирани актюери.

2. Съществени счетоводни политики

База за изготвяне

Годишният финансов отчет на Фонда е изготвен за първи път през 2003 година в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), които считано от 1 януари 2003 г., са задължителни за финансовите институции в България. Счетоводната политика на Фонда съгласно МСФО не се различава съществено от прилаганата счетоводна политика съгласно българските счетоводни стандарти през 2002 година и съответно не са направени никакви преизчисления в началните салда, като резултат от преминаването към МСФО. По отделни позиции от финансовия отчет е извършена рекласификация на сравнителната информация за да се представи в съответствие с изискванията и възприетата практика по МСФО.

Отчетът за нетните активи на Фонда е изготвен на база на справедливата стойност, с изключение на паричните средства, представени по номинал.

Счетоводните регистри на Дружеството се водят в български лева - националната валута в Република България. Данните в годишния финансов отчет са представени в хиляди български лева (хил.лв.).

Финансови приходи и разходи

Лихвите се начисляват текущо, пропорционално на времевата база, която отчита ефективния доход от финансовия актив. Приходите от лихви включват и амортизацията на премия/дисконт и всяка друга разлика между първоначалната стойност на придобиване и стойността на уреждане (изплащане или продажба) на финансовия инструмент. Платената лихва при придобиване на лихвоносна инвестиция се отразява като вземане и не се признава в текущите приходи на дружеството.

Разликите от промените в оценката на финансови инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

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

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват в края на всеки месец по централния курс на Българска Народна Банка (БНБ) за последния работен ден на съответния месец.

Курсовите разлики, възникващи при уреждането на парични позиции или при отчитането на парични позиции по курсове, различни от тези, по които са били заведени първоначално, се отчитат като текущ финансов приход или текущ финансов разход за периода, в който са възникнали.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

31 декември 2003		**31 декември 2002**	
1 Евро	1.95583 Български лева	1 Евро	1.95583 Български лева
1 Щатски долар	1.54856 Български лева	1 Щатски долар	1.88496 Български лева

Пари и парични еквиваленти

Пари и парични еквиваленти представляват паричните средства в каса и по разплащателни сметки, банкови депозити в български лева и валута и се отчитат по номиналната им стойност.

Финансови инструменти

Видове

В съответствие изискванията при инвестиране на Кодекса за социално осигуряване и с приетата инвестиционна политика, средствата на фонда се инвестират в:

1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата;
2. Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари на ценни книжа – акции и корпоративни облигации;
3. Банкови депозити;
4. Ипотечни облигации, издадени от местни банки съгласно Закона за ипотечните облигации;
5. Други финансови активи.

Други финансови инструменти във Фонда са вземания и задължения, свързани с дейността, които са краткосрочни, безлихвени и без фиксиран срок за разплащане и се отчитат по номинална стойност.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фонда стане страна по договор свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане "дата на уреждане" на сделката. При този метод признаването на актива се извършва в деня, в който е прехвърлен във Фонда. Между "дата на търгуване" и "дата на уреждане" се признават като приход/разход само промените в справедливата стойност на придобитите активи, държани за търгуване.

Първоначална оценка

Финансовите активи се оценяват при първоначалното придобиване по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката.

Класификация

Класифицирането на финансовите активи се извършва в съответствие с прието решение на органите на управление. В съответствие с целта на инвестиране на средствата на осигурените лица, да се постигне максимална доходност от високоликвидни инвестиции, всички придобити финансови активи се класифицират като "финансови активи, държани за търгуване". Прилаганата политика е съобразена с възможността осигурените лица да получат полагащия се реализиран доход за съответния отчетен период по индивидуалните осигурителни партиди.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, фондът оценява финансовите активи по справедлива стойност.
Определянето на справедлива стойност се извършва чрез използване на публикувана ценова котировка на активен пазар, ако има такава, или котировки "купува" от активно търгуващи български банки. При липса на котировки са използвани техники за надеждно определяне на справедливата стойност на финансовия инструмент чрез:

- Съпоставяне с текуща пазарна стойност на друг подобен финансов инструмент
- Определяне на дисконтираните парични потоци, които се очакват от финансовия инструмент чрез сконтови проценти, равни на преобладаващия процент на възвръщаемост за финансовия инструмент.

Поетите условни ангажименти по сключени срочни сделки за размяна на суми в чуждестранна валута по фиксиран курс на бъдеща дата, се оценяват в края на всеки месец по централния курс на Българска Народна Банка (БНБ), който се приема, че не се различава значително от форуърдния курс на сделката. Курсовите разлики, възникващи между датата на уреждане и датата на последваща оценка на поетите условни ангажименти, се отчитат като финансов актив/пасив и като текущ финансов приход/ разход за периода, в който са възникнали.

Отписване

Фондът отписва изцяло или частично финансовите си инструменти, когато договорените права или задължения по тях бъдат погасени или Фондът не носи рискове и не ползва изгодите от тях.

Специализирани резерви

Съгласно изискванията на Кодекса във Фонда се създават резерви за гарантиране на минималната доходност. В сила от 1.07.2004 година, съгласно Кодекса и специална наредба, ще се изисква заделяне на такъв резерв във Фонда, при постигане на по-висока доходност от средно претеглената постигната доходност на други подобни фондове, определяна на тримесечие от Комисията по Финансов Надзор.

Средствата на резерва за покриване на минималната доходност са част от нетните активи на Фонда. Те се записват в левове, в отделна партида и се прехвърлят по партидите на осигурените лица при достигната доходност под минималната за определен период от време, съгласно специални регулаторни изисквания.

Удръжки и такси

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване и за управление на Фонда, Дружеството събира такси и удръжки от Фонда, определени в Правилника за дейността на професионалния пенсионен фонд, както следва:

- 5% удръжка от всяка осигурителна вноска;
- Инвестиционна такса в размер 1 на сто 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 средства по индивидуалната партида от един фонд на друг.

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

Такси и удръжки не се събират в случаите на прехвърляне на средства поради несъгласие на осигурените лица с приети изменения и допълнения в Правилника за дейността на пенсионния фонд.

3. Пари и парични еквиваленти

	31 декември 2003	31 декември 2003
Парични средства по депозити	-	310
Парични средства по банкови сметки	152	21
Общо парични средства	**152**	**331**

Фондът управлява паричните си средства в банки депозитари. Дружеството е регламентирало взаимоотношенията си с банките чрез съответните договори. През 2003 г. са реализирани приходи от лихви по депозити в лева и валута и от разплащателни сметки в размер на 3 хил. лв. От покупко-продажба на валута фондът е реализирал нетни отрицателни курсови разлики в размер на 11 хил.лв. Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

4. Финансови активи, държани за търгуване

Финансови активи, държани за търгуване	31 декември 2003	31 декември 2002
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 836	1 606
Ипотечни облигации	297	250
Акции	181	0
Корпоративни облигации	81	80
Срочни сделки с чуждестранна валута	7	16
Общо финансови активи	**3 402**	**1 952**

От управление на финансовите активи през 2003 г. е реализиран доход в размер на 326 хил.лв.

Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа издадени или гарантирани от държавата са с оригинален остатъчен матуритет над 1 година и имат следната структура по вид валута:

	31 декември 2003	31 декември 2002
- деноминирани в български лева	1 608	1 238
- деноминирани в евро	1 228	368
Общо ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	**2 836**	**1 606**

Доходността до падежа на ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата варира, както следва:

	Срочност (оригинален матуритет)	Доходност до падежа
:		
		5,50%-5,70%
- деноминирани в български лева	10-годишни	
- деноминирани в български лева	5-годишни	4,10%-4,50%
- деноминирани в евро	10-годишни	5.75%

Купонните плащания са шестмесечни. Около 80% от средствата на фонда са инвестирани в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата.

Ипотечни облигации

Придобитите ипотечни облигации представляват 8% от управляваните активи. Към 31.12.2003 г. фондът притежава ипотечни облигации, емитирани от Българо-американска кредитна банка, Българска пощенска банка и Първа инвестиционна банка.

Ипотечните облигации са с оригинален остатъчен матуритет над 1 година и имат следната структура по вид валута:

	31 декември 2003	31 декември 2002
- деноминирани в български лева	93	91
- деноминирани в евро	204	159
Общо ипотечни облигации	**297**	**250**

Доходността до падежа на притежаваните ипотечни облигации варира, както следва:

	Срочност (оригинален матуритет)	Доходност до падежа
- деноминирани в български лева	3-годишни	6,10%
- деноминирани в евро	5-годишни	6,20%-6,90%

Акции

Фондът притежава акции в български предприятия, търгувани на Българска Фондова борса, които представляват 5% от общата сума на активите.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации са с оригинален остатъчен матуритет над 1 година и са деноминирани в лева. Доходността до падежа на притежаваните корпоративни облигации е 6.40%. Те са с оригинален матуритет 3 години и са деноминирани в български лева.

Срочни сделки с чуждестранна валута

През 2003 г. са сключвани срочни сделки с чуждестранна валута с цел намаляване на валутния риск от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните финансови активи, деноминирани във валута.

Към 31.12.2003 г. Фондът има сключени срочни сделки с чуждестранна валута с обща номинална стойност 887 хил. лв. Сделките са краткосрочни, със срок до падежа по-малък от една година.

Начислената нетна положителна разлика от оценка на сключените срочни сделки към 31.12.2003 г. е в размер на е 7 хил. лв..

Нетни финансови приходи/разходи от управление на финансови активи

Реализираният доход от инвестиране на средствата на фонда се разпределя ежемесечно по индивидуалните партиди на осигурените, съобразно размера на техния дял от общия размер на активите. Постигната доходност от управление на активите за периода 01.01.2002-31.12.2003 г. е 11,72% на годишна база.

5. Задължения към управляващото дружество

Задължения към управляващото дружество	31 декември 2003	31 декември 2002
Задължение от удръжки от осигурителни вноски	6	2
Задължение от удържана инвестиционна такса върху активите на фонда	3	18
Задължение от удръжки по начислени вноски	-	3
Общо задължения към управляващото дружество	**9**	**23**

6. Такси и удръжки

Такси и удръжки	31 декември 2003	31 декември 2002
А/ Удръжки от осигурителни вноски	52	41
Б/ Инвестиционна такса	28	18
Общо такси и удръжки	**80**	**59**

7. Оповестяване на свързани лица

Свързани лица на Дружеството са ING Group в качеството му на едноличен собственик и основен акционер и ING Bank като част от структурата на ING Group.

Сделките между свързани лица са осъществени при действащите обичайни пазарни условия.

През 2003 г. сделките със свързани лица включват:

Свързано лице	Характер на сделките	31 декември 2003	31 декември 2002
ING Bank	Предоставени депозити	-	310
ING Bank	Обем на сключени срочни сделки	-	3 344
ING Bank	Приходи от лихви в лева и валута	6	13

ING Bank	Нетни курсови разлики от оценка на сключени срочни сделки	17	47

Лихвените условия по предоставените депозити през 2003 г. не се различават съществено от пазарните лихвени равнища.

Разчетите със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на разчетите	31 декември 2003	31 декември 2002
ING Bank	Вземания от оценка по сключени срочни сделки	-	16

8. Данъчно облагане

Професионалният пенсионен фонд няма данъчни задължения. 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 партиди на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за облагане на доходите на физически лица.Услугите по допълнителното задължително пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

Личните осигурителни вноски за допълнително задължително пенсионно осигуряване в универсален пенсионен фонд се приспадат от дохода им преди данъчно преобразуване. Вноските на работодателите за допълнително задължително пенсионно осигуряване се признават за разход за дейността по Закона за корпоративното подоходно облагане.

9. Събития след датата на баланса

След датата на баланса не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация

10. Управление на финансовите рискове

Фондът осъществява инвестиционната си политика при спазване на високи професионални стандари за управление на портфейли. Управлението на финансовите ресурси се осъществява на базата на периодично утвърждавана инвестиционна политика от Съвета на директорите на дружеството и одобрявана от Регионалния комитет по управление на активите в Амстердам.

През 2003 г. средствата на фонда са инвестирани в активи, деноминирани в евро и щатски долари. По този начин значително се намалява рискът от обезценяване на националната валута и се запазва покупателната сила на средствата. Валутният риск, свързан с движението на валутния курс се покрива чрез сключване на срочни сделки. Над 80% от инвестициите на фонда са в ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата и банкови депозити.