

**ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА
УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ”**

Раздел I

Обща рамка на инвестиционната дейност и политика на Фонда

Чл. 1. (1) Основна инвестиционна политика, която следва Дружеството е запазване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица и увеличаване на тези средства чрез дългосрочно формиране на капитал и доходност от управлението на активите на Фонда при поемане на риск, съобразен с определения в инвестиционната политика рисков профил на неговия портфейл.

(2) (Изм. 16.06.2021;) Средствата на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“ (наричан по-нататък Фонда) се инвестират от „Пенсионноосигурителен институт“ АД (наричано по-нататък Дружеството) в съответствие с дългосрочните интереси на осигурените лица и при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

(3) (изм. 26.11.2025) Дружеството извършва инвестиционна дейност от името и за сметка на Фонда, чрез специализирани колективни органи, дирекции и ресорни длъжностни лица в съответствие с инвестиционната политика на Фонда и в рамките на предоставените им пълномощия. Това са ръководните органи на Дружеството, Комитета по управление на активи и пасиви, Комитет по управление на риска, Дирекция „Инвестиционна дейност“, Звеното и Мениджърът по управление на риска. Предложенията за инвестиране се правят от членовете на Комитета по управление на активи и пасиви на „Пенсионноосигурителен институт“ АД /КУАП/ и ръководните органи на Дружеството. Комитетът е спомагателен, консултативен орган, който е създаден да съдейства на Управителния орган на Дружеството за изпълнението на инвестиционната политика и поставените инвестиционни цели, както и за осъществяване на правомощията и отговорностите му при управлението на активите, пасивите, резервите и капитала на Дружеството и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

(4) (изм. 26.11.2025) Служителите от Дирекция „Инвестиционна дейност“ изготвят и предоставят на вниманието на КУАП и ръководството на Дружеството мотивирани инвестиционни предложения, които заедно с решенията на всяко заседание на КУАП се оформят в протокол. Функциите и дейността на КУАП са подробно описани в Правилника за дейността на Комитета по управление на активи и пасиви на „Пенсионноосигурителен институт“ АД.

(5) (изм. 26.11.2025) Изпълнението на решенията за инвестиране на средствата на Фонда се възлага на служителите от Дирекция „Инвестиционна дейност“. Те извършват оперативното изпълнение на инвестиционните сделки, съгласно действащата нормативна уредба и след извършена предварителна проверка за законосъобразност на сделките.

(6) Контролът върху изпълнението на инвестиционната политика и взетите инвестиционни решения се осъществява от Служба "Вътрешен контрол".

(7) (Изм. 16.06.2021) Ресорните служители на Дружеството са длъжни да следят ежедневно за спазване на изискванията на чл.176 и чл.179б, ограниченията на чл. 177а, 178, чл. 179а, ал. 1 от КСО , на инвестиционната политика и да приведат активите на Фонда в съответствие с тях в предвидените в нормативната уредба срокове от датата на превишение на съответното ограничение, когато то се дължи на:

1. промяна в пазарната цена или в цената, използвана за извършване на последваща оценка на актив на фонда;
2. промяна в общата стойност на активите на Фонда;
3. придобиване на права по акции от Фонда в качеството му на акционер на даден емитент;
4. намаляване на капитала на даден емитент;
5. намаляване на броя на акциите и/или на дяловете на колективна инвестиционна схема;
6. други обективни причини, писмено обосновани и документираны от Дружеството.

Чл. 2. (1) Инвестиционната стратегия е насочена към ограничаване на риска от загуби и увеличаване на доходността на Фонда при инвестиране на свободните средства и управление на активите. Основните приоритети на инвестиционната политика са:

- сигурност - поддържане на относително ниска степен на пазарния риск, чрез диверсифициране на портфейла по вид и матуритет на инструментите, както по отношение на отделните класове активи, така и в рамките на отделните класове активи;
- ликвидност - падежната структура на инвестиционния портфейл да осигурява адекватна ликвидност, отчитайки прогнозните изходящи потоци;
- доходност - увеличаване на реалната стойност на натрупаните средства.

(2) С оглед броя, състава и структурата на осигурените лица и дългосрочния характер на средствата за изплащане на допълнителни пенсии от универсалните пенсионни фондове, Фондът ще поддържа ниво на ликвидност, детерминирано от структурата и матуритета на пенсионните плащания. Управлението на ликвидността се определя въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, както и от предстоящи плащания към осигурени лица или техните наследници.

Чл.3. (1) Предвидените от Дружеството мерки за предотвратяване на конфликта на интереси при инвестиране на средствата на Фонда, както и лицата, които ги прилагат са подробно описани в Политика за избягване на конфликт на интереси.

(2) (Изм. 16.06.2021) При инвестирането на средствата на Фонда, Дружеството е длъжно да:

1. изпълнява инвестиционната политика на Фонда с оглед постигане на инвестиционните му цели при спазване на инвестиционните ограничения заложи в политиката му, в КСО и в актовете по прилагането му.
2. спазва правилата за управление на риска на Фонда и управлява риска, като постоянно наблюдава и оценява всяка инвестиция.
3. предприема всички необходими действия, за да получи възможно най-добрия резултат за Фонда, като взема предвид цената, разходите, срока, вероятността от изпълнение и сетълмент, обема и вида на сделката и всяко друго обстоятелство свързано с нея.
4. не допуска конфликт на интереси.

Чл.4. (1) (изм. 26.11.2025) Прекомерният оборот /като обем по сделки/ се ограничава от различните нива на правомощия за сключване на сделки спрямо обемът им, регламентиран от Управителния орган на Дружеството - Изпълнителен директор.

(2) Прекомерният оборот /като брой сделки/ се ограничава с оптимизиране /при възможност/ на количествата закупени или продадени ценни книжа, с цел окрупняване на

пакети, третиране равностойно като един клиент на Фонда и съответно намаляване и оптимизиране на разходите за комисиони, трансакции и др. заплащани към инвестиционни посредници, банка-попечител и търговски банки, с които се сключват сделките.

Чл.5. Дружеството, управляващо активите на Фонда, упражнява всички законови и договорни права, в качеството му на юридическо лице и собственик на съответните финансови инструменти, като по този начин се защитават и интересите на осигурените лица. Представители на Дружеството участват в ОСА на акционерите и облигационерите на дружествата емитенти, където следва да гласуват само в интерес на осигурените във Фонда лица. При необходимост, Дружеството изпраща официални предложения и възражения до управителните органи на съответните дружества, а при отказ за удовлетворение на исканията, се сезират съответните компетентни държавни органи.

Чл.6. (1) Основните показатели за постигнатата доходност са номинална доходност и средногеометрична доходност, а за равнището на инвестиционен риск-стандартно отклонение и коефициент на Шарп.

(2) Периодичността и методите на изчисляването им се извършват при спазване на Наредбата за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор /КФН/ относно „Изисквания към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества“ по чл. 123и, ал. 6 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от Кодекса за социално осигуряване”.

Чл.7. Дружеството оповестява на интернет страницата си показателите за Номинална доходност, Стандартно отклонение на доходността и Коефициент на Шарп на годишна база за всяка календарна година и за предходния 24 месечен период. Средногеометричната доходност се оповестява всяка година за предходния 5 годишен период.

Раздел II

Инвестиционни цели на Фонда

Чл.8. Целта по отношение на доходността от управление на активите на Фонда е, както в средносрочен план (до 3 години), така и в по-дългосрочен план (над 5 години), да бъде запазена и увеличена стойността на управляваните средства на Фонда.

Чл.9.(1) Целите по отношение на риска са съобразени с рисковия профил и инвестиционните ограничения, посочени в текущата инвестиционна политика.

(2) Целта на Дружеството е широка секторна и регионална диверсификация на инвестициите при активно управление за постигане на максимална възвращаемост и минимален риск. Диверсификацията на инвестициите е определена в текущата инвестиционна политика при спазване на ограниченията в КСО и действащата нормативна уредба.

(3) Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Инвестиционният хоризонт на Фонда е над три години.

(4) (Изм. 16.06.2021) Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

Фондът поддържа ниво на ликвидни активи не по-ниско от необходимите за обезпечаването на ликвидните нужди .

Дружеството ще поддържа определения в Приложение № 2 към настоящата инвестиционна политика и неразделна част от нея, минимален процент от активите на Фонда като парични средства.

Чл.10.(1) За изпълнение на основната инвестиционна цел, Дружеството ще провежда активна инвестиционна стратегия, чрез която портфейлът на Фонда ще се стреми да постигне за

посочените периоди доходност от управлението на неговите активи над средноаритметичната доходност, изчислявана и публикувана от КФН за управляваните в Република България универсални пенсионни фондове.

(2) Бенчмарк /еталон/ за постигане на целите на инвестиционната политика на Фонда е индексът UNIDEX за предходния 24 месечен период, изчисляван и публикуван официално от КФН, след приключване на всяко едно тримесечие. Друг, по-дългосрочен Бенчмарк /еталон/ за постигане на целите на инвестиционната политика на Фонда е средноаритметичната доходност, изчислявана и публикувана от КФН за съответните времеви периоди /5 и 10 години/.

Раздел III

Политика за постигане на поставените цели

Чл.11 Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и нормативните изисквания за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване в Република България. Основните фактори, определящи Инвестиционната политика са:

- Сигурност - поддържане на ниска степен на пазарния риск чрез инвестиране в относително ниско рискови инструменти;
- Диверсификация - по вид и матуритет на инструментите, както по отношение на отделните класове активи, така и в рамките на отделните класове активи;
- Доходност - запазване и увеличаване на реалната стойност на натрупаните осигурителни вноски.

Чл.12 (Изм. 16.06.2021) (1) При определянето на инвестиционната стратегия на Фонда, разпределението по отделни класове активи ще се извършва на базата на рисковия профил на Фонда и при спазване на приетите инвестиционни ограничения.

(2) (Изм. 16.06.2021) Целевото стратегическо разпределение на активите на Фонда трябва да осигури оптимална диверсификация и ликвидност на активите по класове инструменти, спрямо актуалната пазарна ситуация и да гарантира гъвкавост при промяна в инвестиционната стратегия и изпълнение на задълженията на Фонда.

(3) (Изм. 16.06.2021) При инвестиране на средствата Фонда ще спазва целевото стратегическо разпределение от Приложение № 2 към настоящата инвестиционна политика и неразделна част от нея.

- Инвестиции в дългови финансови инструменти - минимум 20 на сто, максимум 80 на сто от активите;
- Инвестиции в дялови финансови инструменти (акции, АДСИЦ и дялове от КИС) - минимум 10 на сто, максимум 50 на сто от активите;
- Инвестиции в банкови депозити - не повече от 25 на сто от активите.

(4) Минималното и максималното отклонение от стратегическото разпределение на активите може да бъде до 20 на сто от посочените гранични стойности.

(5) (Изм. 16.06.2021) Инвестициите във финансови инструменти деноминирани в евро, трябва да бъдат не по-малко от 80 на сто от активите на Фонда, като максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута извън евро не може да надхвърля 20 на сто от активите му.

Чл.13 (1) Активите на Фонда се инвестират само в:

1. дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

а) държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка;

б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

в) трета държава, определена с наредба на комисията, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

г) трета държава извън посочените в буква "в", задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

д) международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

2. облигации, издадени от:

а) орган на местната власт на държава членка;

б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на комисията, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква "б", като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

3. корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни проекти, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им;

4. корпоративни облигации, приети за търговия на:

а) регулиран пазар в държава членка;

б) официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

5. влогове в банки с минимален кредитен рейтинг, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка;

6. акции, различни от акции на предприятие за колективно инвестиране, както и в права или варианти по тях:

а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;

б) търгувани на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като акциите трябва да са включени в индекси на тези пазари;

в) привилегирани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква "б";

7. акции, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на акциите и те да бъдат приети за търговия на

регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 12 месеца от издаването им;

8. облигации, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на облигациите и те да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 12 месеца от издаването им;

9. обезпечени корпоративни облигации, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и те да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, и за които е предвидено да бъдат съответно прилагани изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации;

10. акции на:

а) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, както и в права по § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, издадени при увеличаване на капитала на дружеството;

б) предприятие за колективно инвестиране, чийто изключителен предмет на дейност е инвестиране в недвижими имоти, получило разрешение за извършване на дейност съгласно законодателството на държава членка, върху което се осъществява надзор, и които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

11. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

12. акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.);

13. инвестиционни имоти в държава членка.

(2) (Изм. 16.06.2021) При извършване на дейността по ал.1 Дружеството спазва изискванията на Наредба №29 за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, международните финансови организации, пазарите и индексите на тези пазари съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване.

(3) Спазването на изискванията на ал. 1 и ал. 2 се осъществява и контролира съгласно Правилата за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от „Пенсионноосигурителен институт“ АД .

(4) Средствата на Фонда не могат да бъдат инвестирани във:

1. финансови инструменти, издадени от Дружеството или от свързаните с него лица;

2. финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;

3. влогове в банка, която е свързано лице с Дружеството;

4. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по чл. 13, ал. 1, т. 11 и на алтернативен инвестиционен фонд по чл. 13, ал. 1, т. 12 , управлявани от свързано с Дружеството лице;

5. финансови инструменти, които не са напълно изплатени.

(5) Активите на Фонда не могат да се придобиват от:

1. Дружеството;
2. свързани с Дружеството лица;
3. друг управляван от Дружеството фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
4. банката-попечител на Фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
5. лице по чл. 123в, ал. 4 от КСО или от лица, които се намират в тесни връзки с него;
6. колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Дружеството лице.

(6) Фондът не може да придобива активи от лицата по ал. 5.

(7) Забраната за придобиване по ал. 5 и 6 не се прилага в случаите на сключване на сделка на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

(8) Дружество не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на Фонда.

(9) Дружество не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на Фонда финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 6 и 10 чрез сделки, които съгласно правилата за търговия на съответния регулиран пазар подлежат единствено на регистриране на този пазар. Забраната не се прилага за сделки с акции - предмет на търгово предложение.

(10) е допуска ползването на инвестиционни имоти - собственост на Фонда, за нуждите на Дружеството и на свързаните с него лица.

Чл.14 (1) Дружеството и Фондът не могат поотделно да притежават повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(2) Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от Дружеството, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(3) Дружеството и Фондът не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

(4) Фондът не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(5) Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от Дружеството, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(6) Фондът не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.

(7) Дружеството и управляваните от него фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема по чл. 13, ал. 1, т. 11 . В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(8) Дружеството и управляваните от него фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по чл. 13, ал. 1, т. 10 и 12 . В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

Чл.15 ((Изм. 16.06.2021) (1) Дружеството ще спазва описаните в Приложение № 1 към настоящата политика и неразделна част от нея ограничения при инвестирането на активите на Фонда,

(2) Дружество не може да получава, както и да предоставя, заеми от името и за сметка на Фонда или да бъде гарант на трети лица с активите на Фонда.

(3) (Изм. 16.06.2021) При настъпване на форсмажорни обстоятелства, структурата на

активите на Фонда може да се отклони от определените в Приложение № 2 към настоящата политика и неразделна част от нея минимални и максимални граници.

(4) Структурата на активите на Фонда може да бъде променяна при настъпване на значителна промяна в очакванията за развитието на финансовите пазари.

(5) (Изм. 16.06.2021) При настъпване на съществени изменения в икономическата и пазарна конюнктура и в зависимост от нейното развитие и бъдещи очаквания, инвестициите към даден сектор, страна/географски регион може да бъдат изцяло оттеглени или да бъдат увеличени инвестициите към друг сектор, страна/географски регион с по-добри икономически перспективи.

(6) (Изм. 16.06.2021) Отчитайки цикличността в икономиката, измененията във финансовите пазари и общите и систематични рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на Фонда в секторите на икономиката, които биха донесли най- висока доходност при минимално поемане на риск. Това налага секторната диверсификация да е динамична и съобразена с моментната пазарна и икономическа ситуация. Основните сектори, които представляват цел са:

- Енергия от възобновяеми източници;
- Финанси
- Химическа промишленост;
- Фармация;
- Нециклични и циклични стоки;
- Инфраструктура;
- Туризъм;
- Услуги;
- Земеделие и имоти;
- Технологичен сектор;
- Автомобилна индустрия.

Чл.16 При управление на портфейла на Фонда, Дружеството не прилага специфични, различни от нормативно определените, изисквания към характеристиките на отделните класове активи.

Чл.17 Диверсификацията на портфейла по различни класове инвестиции е динамична, спрямо рисковия му профил и инвестиционния хоризонт, като е съобразена с конкретната пазарна ситуация, потенциалът за растеж на отделните финансови инструменти и ликвидните нужди на Фонда. Активното управление на портфейла на Фонда изисква периодичен преглед на макроикономическите условия, инвестиционните алтернативи и постигнатите резултати и при необходимост реструктуриране или ребалансиране на инвестиционния портфейл.

Чл.18 Дружеството възприема умерено активно управление на инвестиционния портфейл на Фонда, като за целта използва следните стратегии и стилове:

1. Използване на комплексен анализ - при него се отчитат факторите, които биха оказали въздействие върху представянето на инвестициите. При избор на компания се анализира цялата финансова информация.
2. Използване на технически анализ - при него се подбират активи въз основа на графичен анализ и технически индикатори, като тук е важен трендът при цената на съответния актив;
3. Използване в съчетание на двата типа анализи по т. 1 и т. 2, е най-подходящо, поради това че комплексният анализ дава възможност да се вземат информирани инвестиционни решения и да се определи източника на ръст, а техническият дава възможност по-правилно

да се подберат точките на влизане и излизане от една позиция;

4. Използване на дивидентно инвестиране - при него се подбират книжа с висока фиксирана доходност или акции на компании със постоянни печалби и традиции при разпределянето на дивиденди. При волатилен пазар, и понижения в цените, тези книжа гарантират частично компенсиране под формата на дивидентната си доходност, а често служат като убежище за сигурност и биват по-малко повлияни от пониженията на дадения пазар или сектор;

5. Използване на управление на портфейл следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции - при тази стратегия се разчита, че статистически значимо повишение в цената на даден актив е предпоставка и за по-дългосрочно поскъпване, поради натрупаната инерция;

6. Използване на пасивен метод („Купувай и задържай“) - използва се основно при дългови ценни книжа по чл.13 ал.1 т.1 /ДЦК/ в периоди на понижение в доходността до падежа/повишение в цената им/, без да се продават активно. При този метод текущите разходи - преки и косвени са минимални, а временните флуктуации в пазарните цени на притежаваните инструменти се игнорират, като се разчита на „годишната доходност до падежа“, която носят книжата.

Чл.19 (Изм. 16.06.2021) – Инвестициите в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми се предприемат с цел постигане на по-добра географска и секторна диверсификация на портфейла на Фонда. и с цел повишаване на ликвидността.

Чл.20 (Изм. 16.06.2021) - Дружеството може да инвестира средствата, натрупани във фонда в инвестиционни имоти, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

(1) След изтичане на 5 години от придобиването на всеки отделен инвестиционен имот, притежаван от Фонда, е длъжно Към края на всяко тримесечие Дружеството съпоставя постигнатата доходност от този имот за предходния 60-месечен период с постигнатата доходност при управлението на фонда за същия период.

(2) Когато доходността от имота е по-ниска от 50 на сто от доходността при управлението на Фонда за съответния период, Дружеството е длъжно в срок до 24 месеца от установяване на това обстоятелство да продаде инвестиционния имот на цена не по-ниска от пазарната. Настъпването на промени през 24-месечния период в доходността от инвестиционния имот и/или в доходността от управлението на Фонда не освобождава дружеството от това задължение.

(3) Редът и начинът за изчисляване и съпоставяне на доходността по ал. 1 и 2 се определят с Наредба за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял, за изчисляване и съпоставяне на доходността от инвестиционните имоти и за изискванията към воденето на индивидуалните партии на КФН.

Чл.21 Политиката, която Дружеството ще следва по отношение на сключването на репо и обратни репо сделки е съобразена с нормативните изисквания и разпоредби на КСО.

(1) Дружеството може да сключва от името и за сметка на Фонда репо сделки и обратни репо сделки с ценни книжа по чл. 13, ал. 1 за срок не по-дълъг от 6 месеца общо в размер до 5 на сто от активите на Фонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

(2) Сключването на сделки по ал. 1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения, посочени в инвестиционната политика на Фонда.

(3) (изм. 30.12.2025г.) Дружеството може да сключва сделки по ал. 1 когато насрещните страни по тях са банка или инвестиционен посредник, притежаващ собствен капитал в размер

не по-малък от 766 938 евро, получили са разрешение да извършват дейност съгласно законодателството на държава членка или които подлежат на надзор от страна на компетентен орган от друга държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Чл.22 (Изм. 16.06.2021) Максималният размер на ликвидните парични средства на Фонда, като процент от активите е определен в Приложение № 2 към настоящата политика и неразделна част от нея. При съществени колебания в цените на финансовите инструменти и пазари, както и при значителни макроикономически и политически сътресения и военни конфликти, Дружеството си запазва правото временно да се въздържа от активно инвестиране на акумулираните парични средства, с цел предпазване на осигурените лица от евентуални значителни загуби. Максималният размер на паричните средства по разплащателни сметки в тези периоди не може да надхвърля 30 на сто от управляваните активи.

Чл.23 (1) За осъществяване на инвестиционната дейност на Фонда, Дружеството сключва договори с инвестиционни посредници, след одобрение от КУАП и ръководството на Дружеството, съгласно нормативните изисквания на КСО.

(2) (отм. 26.11.2025 г.)

Раздел IV

Инвестиционни рискове и управление на риска

Чл.24 (1) Дружеството прилага стратегия на комплексно управление на риска, включваща процедури по неговото наблюдение, измерване и управление.

(2) Дружеството наблюдава, измерва и управлява следните видове риск, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда: лихвен риск, валутен риск, ценови риск, кредитен риск, оперативен риск, ликвиден риск, законов риск, политически риск, пазарен риск, концентрационен риск и риска при хеджиращи сделки.

(3) (изм. 26.11.2025) Дейността по наблюдение, измерване и управление на риска, свързана с портфейла на Фонда е подробно регламентирана в приетите от Управителния орган на Дружеството вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от "Пенсионноосигурителен институт" АД, представляващи неразделна част от настоящата Политика.

(4) Използваните методи за измерване на видовете рискове са подробно регламентирани в Правилата по ал. 3.

Чл.25 (1) Звеното „Управление на риска” извършва идентифициране и измерване на инвестиционните рискове на портфейла на Фонда, като наблюдава експозицията към рисковете, посочени в чл. 24, ал.2. На база на тези данни Комитетът по управление на риска дава препоръки за лимити и за управление на рисковете на портфейлно ниво, съгласно инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда.

(2) Мениджърът по управление на риска съобразно Правилата по чл. 24, ал. 3 осъществява идентифицирането и измерването на основните видове риск.

Чл.26 Във връзка с обезпечаването максималната сигурност на средствата на осигурените лица във Фонда, при инвестирането е възприет консервативен до балансиран рисков профил.

Чл.27 (1) Сключването на хеджиращи сделки и видовете хеджиращи сделки, описани в чл. 1796 от КСО се прави единствено с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) Сделките по ал.1 се сключват съгласно Наредбата за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки, изготвена от КФН.

Чл.28 Предвидените действия, при инвестиции в инструменти, подлежащи на присъждане на кредитен рейтинг, за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и на лицата, които ги присъждат са насочени към това да се вземат предвид фактори, свързани със законови и политически промени, макроикономически показатели, финансови отчети, новини от геополитически характер, които биха повлияли на икономическите показатели на издателя, както и всяка друга относима информация.

Раздел V

Условия, периодичност и срокове за преразглеждане на инвестиционната политика

Чл.29 (1) Дружеството е длъжно всяко тримесечие, до 10-о число на следващия го месец да публикува на своята страница в Интернет информация за обема и структурата на инвестициите по видове активи и емитенти на финансови инструменти на Фонда. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие. С Наредбата за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества на КФН се определят изискванията относно:

1. формата и съдържанието на информацията по ал. 1;
2. определянето и публичното оповестяване от Дружеството на постигнатата доходност и равнището на инвестиционния риск при управлението на Фонда.

(2) Резултатите на Фонда се оповестяват ежедневно - за всеки работен ден в Република България, чрез ежедневна преоценка на притежаваните от Фонда активи и обявяването на стойност на един счетоводен дял, който се обявява в офиса на Дружеството, на интернет страницата www.pensionins.com и на интернет страницата на КФН.

(3) Дружеството оповестява публично данни, представляващи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с „Изискванията към писмените и информационните материали на пенсионните фондове и пенсионноосигурителните дружества“ по чл.123и, ал.6 и чл.180, ал.2, т.1 и т.2 от КСО.

(4) Дружеството информира осигурените лица за направените изменения и допълнения в инвестиционната политика на Фонда чрез съобщение в два централни всекидневника и я публикува на страницата си в интернет в регламентирания срок от промяната.

(5) Инвестиционната политика се представя на КФН в законовия срок от нейното приемане, съответно изменение или допълнение.

Чл. 30 (1) (изм. 26.11.2025) Дружеството преразглежда инвестиционната политика всяка година, както и след всяка промяна в действащата нормативна уредба или съществено изменение в макроикономическата, финансова и пазарна обстановка. Инвестиционната политика на Фонда е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване. Тя се утвърждава от Управителния орган на Дружеството в съответствие с инвестиционния хоризонт на портфейла, принципите и целите на инвестирането на средствата на Фонда. Поради дългосрочността на задълженията на Фонда, времевия хоризонт на портфейла е със срок над 20 години.

(2) (Изм. 16.06.2021, изм. 26.11.2025 г.) Оценката на ефективността на инвестиционната политика и заложените в нея инвестиционни цели се отчита от Директор дирекция

„Инвестиционна дейност“ в писмен анализ до КУАП след изтичането на всяко едно тримесечие. След изтичане на всяка една календарна година и оповестяване от КФН на официалните данни за „Постигнатите инвестиционни резултати при управлението на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в Република България“ ,се изготвя и представя пред КУАП информация, относно показателите за доходност за различните времеви периоди на Фонда и останалите управлявани в Република България универсални пенсионни фондове и спрямо определения Бенчмарк (еталон) по чл. 10 ал. 2.

(3) (Изм. 16.06.2021, изм. 26.11.2025 г.) Предоставената по ал. 2 информация от Директор дирекция „ Инвестиционна дейност“ се документира в протокол от заседание на КУАП. Комитетът разглежда и дава оценка на постигнатите инвестиционни резултати и съответствието им със заложените в инвестиционната политика цели.

(3) (изм. 26.11.2025 г.) Инвестиционната политика на Фонда трябва да е съобразена със спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване. Предложенията за промени се изготвят от Директор “Инвестиционна дейност”. Изготвените предложения се одобряват и се утвърждават от Управителния орган на Дружеството.

Заклучителни разпоредби

Инвестиционната политика на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“, управляван от „Пенсионноосигурителен институт“ АД е утвърдена от Съвета на директорите на Дружеството с решение по Протокол № 30 от 10.04.2019 г.

Измененията в Инвестиционната политика на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“, управляван от „Пенсионноосигурителен институт“ АД са утвърдени от Съвета на директорите на Дружеството с решение по Протокол № 5 от 16.06.2021 г.

Измененията в Инвестиционната политика на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“, управляван от „Пенсионноосигурителен институт“ АД са утвърдени от Управителния съвет на Дружеството с решение по Протокол №14 от 26.11.2025 година.

(нова - 30.12.2025) Изменения в Инвестиционната политика на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“, управляван от „Пенсионноосигурителен институт“ АД са утвърдени от Управителния съвет на Дружеството с решение по Протокол №17 от 30.12.2025 година.

Приложение 1

Допустими инвестиционни инструменти

Инструмент	Ограничения	Бележки
1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от		
1.1. Държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.3. трета държава, определена с наредба на комисията, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен	Без ограничения	а) Без ограничения за ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг от един емитент б) До 5% в ценни книжа без инвестиционен кредитен рейтинг издадени от един емитент в) До 20% от размера на една емисия облигации
1.4. трета държава извън посочените в т. 1.3., задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка	До 10%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
1.5. международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг	До 10%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
2. Ценни книжа, търгувани на регулирани пазари		
2.1. Корпоративни облигации	До 30%	а) До 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации

2.2. Акции, привилегировани акции, права и варианти	До 25%	а) до 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
3. Общински облигации	До 15%	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не повече от 5% от активите могат да са в облигации, които не се търгуват на регулиран пазар в) до 20% от размера на една емисия облигации
4. Банкови депозити	До 25%	а) в банки с минимален кредитен рейтинг; б) до 5% в една банка
5. Инфраструктурни облигации	До 10%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
6. Инвестиционни имоти	До 5%	
7. Акции и права на АДСИЦ	До 5%	а) до 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент в) до 1% в дружества със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания
8. Обезпечени корпоративни облигации, с ангажимент за листване до 6 месеца	До 1%	До 20% от размера на една емисия облигации
9. Колективни инвестиционни схеми	До 20%	а) До 5% във КИС, управлявани от едно и също управляващо дружество б) До 15% от акциите/дяловете на една КИС

10. Акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове	До 1%	<p>а) Управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.)</p> <p>б) До 7% от акциите/дяловете на една алтернативна инвестиционна схема</p>
11. Акции от IPO	До 2%	<p>а) С ангажимент за листване до 12 месеца</p> <p>б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент</p>
12. Облигации от IPO	До 2%	<p>а) С ангажимент за листване до 12 месеца</p> <p>б) До 20% от размера на една емисия облигации</p>
13. Активи деноминирани във валута, различна от евро	До 20%	С изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки

Приложение 2

Целево стратегическо разпределение на активите и минималните и максимални граници на отклонения

Универсален пенсионен фонд "Пенсионноосигурителен институт" АД		
Инструменти	Минимум	Максимум
Парични наличности и еквиваленти	1.00%	30.00%
По т. 1.1, т. 1.2 евро т. 1.3 от Приложение 1	20.00%	80.00%
По т. 1.4. от Приложение 1	0.00%	10.00%
По т. т. 1.5 от Приложение 1	0.00%	10.00%
По т. 2.1 от Приложение 1	0.00%	30.00%
По т. 2.2 от Приложение 1	5.00%	25.00%
По т. 3 от Приложение 1	0.00%	15.00%
По т. 4 от Приложение 1	0.00%	25.00%
По т. 5 от Приложение 1	0.00%	10.00%
По т. 6 от Приложение 1	0.00%	5.00%
По т. 7 от Приложение 1	0.00%	5.00%
По т. 8 от Приложение 1	0.00%	1.00%
По т. 9 от Приложение 1	3.00%	20.00%
По т. 10 от Приложение 1	0.00%	1.00%
По т. 11 от Приложение 1	0.00%	2.00%
По т. 12 от Приложение 1	0.00%	2.00%
По т. 13 от Приложение 1	0.00%	20.00%