

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 партии на осигурените лица и пенсионерите 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) Средствата на Универсален пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“ (наричан по-нататък Фонда) се инвестират от „Пенсионноосигурителен институт“ АД (наричано по-нататък Дружеството) с грижата на добър търговец при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност, диверсификация, в интерес на осигурените лица и в съответствие с настоящата инвестиционна политика.

(3) 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 „Инвестиции“, инвестиционните консултанти на дружеството, 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 Съвета на директорите 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) Служителите от Дирекция „Инвестиции“ и инвестиционен консултант изготвят и предоставят на вниманието на КУАП и ръководството на Дружеството мотивирани инвестиционни предложения. Решенията за стратегическо разпределение на активите и инвестиране в конкретни финансови инструменти и лимити за тях, се вземат на заседания на КУАП. Предложенията и 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) Изпълнението на решенията за инвестиране на средствата на Фонда се възлага на служителите от Дирекция „Инвестиции“. Те извършват оперативното изпълнение на инвестиционните сделки, съгласно действащата нормативна уредба и след извършена предварителна проверка за законосъобразност на сделките и свързаност на емитентите в съответствие с изискванията на Кодекса за социално осигуряване /КСО/.

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

(7) Ресорните служители на Дружеството са длъжни да следят ежедневно за спазването на ограниченията на чл. 177а, 178, чл. 179а, ал. 1 от КСО и на предвидените ограничения в 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 документирани 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 Фондовете, както и от предстоящи плащания към осигурени лица/пенсионери 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) При инвестирането на средствата на Фонда, Дружеството е длъжно да 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 нейното изпълнение и да не допуска конфликт на интереси.

Чл.4. (1) Прекомерният оборот /като обем по сделки/ се ограничава от различните нива на правомощия за сключване на сделки спрямо обемът им, регламентиран от Съвета на директорите 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, транзакции 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) Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

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

Дружеството поддържа не по-малко от 1 на сто от активите на Фонда като парични средства за покриване на всички очаквани нужди при изпълнение на задълженията му.

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 (1) При определянето на инвестиционната стратегия на Фонда, разпределението по отделни основни класове активи ще се извършва на базата на анализ и прогноза за очакваната доходност на съответния клас при спазване на приетите инвестиционни ограничения.

(2) 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) При инвестиране на средствата на Фонда ще се спазва следното целево стратегическо разпределение:

- 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 15 на сто, максимум 40 на сто от активите;

- Инвестиции в банкови депозити - минимум 5 на сто, максимум 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) Инвестициите във финансови инструменти от ЕС, трябва да бъдат не по-малко от 80 на сто от активите на Фонда, от които в български финансови инструменти не по-малко от 40 на сто, като максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута извън лев и 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) При извършване на дейността по ал. 1 Дружеството спазва изискванията на Наредбата за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване на КФН, с която се определя:

1. държавите по ал. 1, т. 1, буква "в", т. 2, буква "б", т. 4, буква "б", т. 6, буква "б" и т. 11;

2. международните финансови организации по ал. 1, т. 1, буква "д";

3. минималните нива на кредитния рейтинг по ал. 1, т. 5;

4. пазарите по ал. 1, т. 1, буква "в", т. 2, буква "б", т. 4, буква "б" и пазарите и индексите на тези пазари по ал. 1, т. 6, буква "б".

(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) Не се 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 (1) Дружеството спазва следните ограничения при инвестирането на активите на Фонда:

1. Не повече от 5 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, издадени от един емитент, като в това ограничение:

а. не се включват дълговите ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 1, букви "а" и "б";

б. не се включват дълговите ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 1, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

в. когато емитентът е банка, се включват и влоговете на Фонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея по чл. 21 ал. 1 и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

г. когато емитентът е финансова институция, се включва и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към нея.

2. Общата стойност на инвестициите на Фонда във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки, не може да превишава 10 на сто от активите на Фонда. В това ограничение се включват и:

а. влоговете на Фонда в банки от групата и в банки, които се намират в тесни връзки с дружества от групата, стойността на обратните репо сделки по чл. 21 ал. 1 с тези банки и

стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;

б. стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап с финансови институции от групата и финансови институции, които се намират в тесни връзки с дружества от групата.

3. Не повече от 10 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 1, буква "г" .

4. Не повече от 10 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 1, буква "д" .

5. Не повече от 15 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 2 , като не повече от 5 на сто от активите могат да са в облигации, издадени от орган на местната власт, които не се търгуват на регулиран пазар.

6. Не повече от 10 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 3.

7. Не повече от 30 на сто от активите на Фонда могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 4.

8. Не по-малко от 5 на сто и не повече от 25 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във влогове, като инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите на фонда.

9. Не по-малко от 5 на сто и не повече от 25 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 6.

10. Не повече от 2 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 7.

11. Не повече от 2 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 8.

12. Не повече от 1 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 9.

13. Не повече от 5 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 10, като не повече от 1 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания.

14. Не по-малко от 5 на сто и не повече от 20 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 11, като не повече от 5 на сто от активите на Фонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

15. Не повече от 1 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 13, ал. 1, т. 12.

16. Не повече от 20 на сто от активите на Фонда могат да са деноминирани във валута, различна от лев и евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179Б от КСО.

17. Не повече от 5 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 13, ал. 1, т. 13.

18. Не по-малко от 20 на сто и не повече от 80 на сто следва да бъдат инвестирани общо в ценни книжа по чл. 13, ал. 1, т. 1.

(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) При настъпване на съществени, непредвидими движения на финансовите пазари, структурата на активите на Фонда може да се отклони краткосрочно от определените в ал.1 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) Инвестициите в български финансови инструменти ще бъдат не по-малко от 50 на сто от активите на Фонда. Инвестициите в чужбина няма да надвишават 50 на сто от активите на Фонда, което включва финансови инструменти, определени от КСО и издадени от или търгувани на регулирани пазари в:

държави членки на ЕС;

държавите-членки на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, които не са държави - членки на ЕС;

страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, както и Русия, Бразилия, Китай, Индия, Индонезия и ЮАР;

Други държави посочени в наредба на КФН.

Тъй като пазарната ситуация е изключително динамична и в зависимост от нейното развитие и бъдещите очаквания, може позиции към дадена страна/географски регион да бъдат изцяло закрити или да бъде увеличена експозицията към друга страна/географски регион с по-добри перспективи в конкретния момент.

(6) 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. Съобразно посочените фактори, Дружеството може да закрие частично или изцяло позициите си в даден отрасъл и да пренасочи управляваните средства към други по-перспективни към дадения момент. Основните сектори които представляват цел към настоящия момент са:

- Енергия;
- Финанси
- Машиностроене;
- Химическа промишленост;
- Фармация;
- Нециклични стоки;
- Инфраструктура;
- Туризм;
- Услуги;
- Холдингови и управляващи дружества;
- Земеделие и имоти;
- Материали;
- Технологичен сектор.

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 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 компенсирани 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 Инвестициите в 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. Дружеството се стреми, Фондът да бъде третиран като първокласен институционален инвеститор и да получава максимално добри условия като разходи и такси по сделките с колективните инвестиционни схеми и управлението им.

Чл.20 Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

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) 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 1 500 000 лв., 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 Максималният размер на ликвидните парични средства на Фонда, определен като процент от активите, който Дружеството ще се стреми да поддържа е 10 на сто. 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 и на каса в тези периоди не може да надхвърля 20 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) Дружеството задължително сключва договор за инвестиционни консултации относно ценни книжа с инвестиционен консултант – физическо лице с признато от КФН право да упражнява тази дейност или управляващо дружество.

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) Дейността по наблюдение, измерване и управление на риска, свързана с портфейла на Фонда е подробно регламентирана в приетите от Съвета на директорите 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. 179б 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) Дружеството преразглежда инвестиционната политика всяка година, както и незабавно 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 Съвета на директорите на Дружеството в съответствие с инвестиционния хоризонт на портфейла, принципите и целите на инвестирането на средствата на Фонда. Поради дългосрочността на задълженията на Фонда, времеви хоризонт на портфейла е със срок над 20 години.

(2) Оценката на ефективността на инвестиционната политика и заложените в нея инвестиционни цели се отчита от инвестиционен консултант и/или Директор „Инвестиции“-портфолио мениджър 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) Предоставената по ал. 2 информация на инвестиционен консултант и/или Директор „Инвестиции“ - портфолио мениджър 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 и изготвя предложение до Съвета на директорите на Дружеството за изменението или потвърждаването ѝ, което също се документира в протокол на КУАП.

(4) Инвестиционната политика на Фонда трябва да е съобразена със спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване. Предложенията за промени, съгласно ал. 3 се възлагат на инвестиционен консултант и/или Директор “Инвестиции“-портфолио мениджър. Изготвените от тях предложения се одобряват на заседание на КУАП и се утвърждават от Съвета на директорите на Дружеството.

Заключителни 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.

Председател на СД
и Изпълнителен Директор :

/ Мирослава Костова/