ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД СЪГЛАСИЕ

I. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД СЪГЛАСИЕ

Чл.1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на динамичния, балансирания и консервативния подфонд (наричани по-долу за краткост „подфондовете“, изградени в рамките на Универсален пенсионен фонд Съгласие (наричан по-долу за краткост „Фонда“) управляван от ПОК „Съгласие” АД (наричана по-долу за краткост „Компанията”) в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените лица.

Чл.2. Средствата на подфондовете се инвестират в максимален интерес на осигурените лица и в пълно съответствие със законовите изисквания и ограничения, при спазване на принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

Ред и начин за вземане, одобрение и документиране на инвестиционните решения. Контрол върху изпълнението на инвестиционните решения

Чл.3. (1) Компанията извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на управляваните подфондове чрез специализирани колективни органи, дирекции и ресорни длъжностни лица, в пълно съответствие с инвестиционната политика и в рамките на предоставените им правомощия, както следва:

1. **Съвет на директорите:**
   - приема и изменя инвестиционната политика;
   - контролира изпълнението на инвестиционната политика при управлението на активите на подфондовете.
2. **Изпълнителни директори** на Компанията - одобряват и контролират изпълнението на инвестиционните решения;
3. **Комитет по инвестиции**:
   - изготвя мотивирано предложение до Съвета на директорите относно инвестиционната политика и нейното изменение;
   - разглежда, обсъжда и одобрява инвестиционните предложения от инвестиционните консултанти или на друг член на комитета;
   - координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на инвестиционните портфейли на подфондовете, в съответствие с приложимото законодателство, приетата инвестиционна политика и други вътрешни правила на Компанията.
4. **Дирекция ”Инвестиции” изпълнява функцията по управление на инвестициите, като** съблюдава и контролира прилагането на инвестиционната политика при управлението на активите на управляваните подфондове.
5. **Инвестиционни консултанти** – изготвят мотивирани инвестиционни предложения.
6. **Комитет по управление на риска -** осъществява методическо ръководство върху дейностите по наблюдение, измерване и управление на рисковете на портфейлно ниво и контролира тези експозиции спрямо ограниченията по Кодекса за социално

осигуряване (КСО) и лимитите, заложени в правилника за дейността на Фонда и инвестиционната политика.

7. **Звеното за управление на риска -** осъществява дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на инвестиционните портфейли на подфондовете.

8. **Специализирана служба за вътрешен контрол (ССВК)** осъществява контрол, свързан с инвестиционната дейност, съгласно изискванията към дейността на службата, определени с Наредба № 59 от 04.04.2018г. на КФН.

Правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда

Чл.4. (1) Дирекция Инвестиции следи оперативно текущата ликвидност на подфондовете посредством определяне на очакваните изходящите и входящи парични потоци по разплащателните сметки на всеки подфонд за следващите пет дни.

(2) Дирекция „Инвестиции“ следи за поддържането на оптимална наличност на ликвидни средства. Оптимална наличност на ликвидни средства е тази, която е достатъчна за покриването на текущите задължения на управляваните подфондове без да се налага продажбата на активи при неблагоприятни пазарни условия.

(3) В случай на необходимост от продажба на активи за осигуряване на ликвидни средства, инвестиционният консултант изготвя предложение, спазвайки инвестиционната политика и съобразявайки се с текущите пазарни условия. Предложението се обсъжда в Дирекция „Инвестиции“ и се одобрява от Инвестиционния комитет.

Мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на Фонда

Чл. 5 Предвидените от Компанията мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на фонда, лицата, които ги прилагат, и техните задължения във връзка с това, са регламентирани в Правилата за установяване и предотвратяване на конфликт на интереси, приети съгласно чл. 123е, ал. 4, т. 6, б. „ж“ от КСО, както и правилата за лични сделки с финансови инструменти съгласно чл. 123е, ал. 4, т. 6, б. „е“ от КСО.

Чл.6 ССВК на Компанията следи за изпълнението на задълженията от страна на служителите, пряко ангажирани с процеса на инвестиране на средствата на Фонда за спазване на Правилата за установяване и предотвратяване на конфликт на интереси, приети в Компанията;

Чл.7 Ръководителя на Звеното за управление на риска на Компанията заедно с Дирекция „Правна”, ежегодно определя и очертава основните рискове от конфликти на интереси пред Компанията и оценява риска от тяхното възникване

Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите

Чл.8. (1) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно Правилника за работата на Комитета по инвестиции на Компанията.

(2) При сключване на сделки служителите в Дирекция „Инвестиции” са длъжни да полагат всички необходими грижи, с оглед оптимизирането на количествата на закупените/продадените финансови инструменти, с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници. По този начин се ограничава прекомерния оборот на портфейла. Увеличен оборот се допуска в случаите на закриване на рискови позиции и/или реализирането на положителна доходност, чийто размер многократно надхвърля транзакционните разходи.

Политиката, следвана от Компанията при упражняването на правата на Фонда като собственик на ценните книжа

Чл.9. (1) Компанията, в качеството си на дружество, управляващо активите на Универсалния пенсионен фонд, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството му на собственик на съответните ценни книжа, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

(2) Представители на Компанията участват в общи събрания на акционерите и облигационерите като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица във Фонда.

Показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), вкл. методи и периодичност за изчисляването им.

Чл. 10. (1) Компанията изчислява номинална доходност съгласно методологията, описана в Приложение № 24 от Наредба № 61 от 28.07.2026 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества (Наредба № 61 от 28.07.2026 г. на КФН).

(2) Инвестиционният риск на портфейлите на подфондовете се оценява посредством историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение на доходността, изчислено съгласно методологията, описана в Приложение № 24 от Наредба № 61 от 28.07.2026 г. на КФН.

(3) Компанията определя рисково-претеглената доходност на подфондовете посредством Коефициент на Шарп, изчислен съгласно методологията, описана в Приложение № 24 от Наредба № 61 от 28.07.2026 г. на КФН.

(4) Резултатите от инвестиране на активите на подфондовете се оценяват посредством съпоставяне с еталон (Бенчмарк) за всеки подфонд поотделно. Конкретният бенчмарк се изчислява по начина описан в Наредбата за показателите за съпоставяне на доходността на подфондовете в универсалните пенсионни фондове, приета от КФН.

(5) Показателите за доходност и риск на инвестиционните портфейли на подфондовете се изчисляват всеки месец.

(6) Периодичността на оценяване на инвестиционните резултати е посочена в Правилиника за работа на комитета по инвестиции на Компанията.

Периодичност на оповестяване и начин на представяне на резултатите от инвестиционната дейност

Чл.11 (1) Компанията ежедневно изчислява стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Компанията и на страницата на КФН.

(2) Компанията оповестява публично данни за доходността и риска, представящи инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 от 28.07.2026 г. на КФН.

II. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността

Чл. 12 (1) При инвестиране на средствата на динамичния подфонд целта в средносрочен период (до 3 години) е постигане на доходност, надвишаваща инфлацията и доходността на балансирания подфонд при поемането на висок риск и значителни колебания в стойността на инвестициите в краткосрочен период. Целта в дългосрочен период (над 5 години) е максимизиране на стойността на инвестициите и съществено превишаване на инфлацията и дългосрочните лихвени равнища.

(2) При инвестиране на средствата на балансирания подфонд целта е постигане на положителна реална доходност в дългосрочен план (над 5 год.) при поемането на умерен риск в краткосрочен период. Целта в средносрочен период (до 3 години) е постигане на положителна номинална доходност.

(3) При инвестиране на средствата на консервативния подфонд целта е постигане на положителна номинална доходност, както в средносрочен период (до 3 години), така и в дългосрочен план (над 5 год.) при поемането на нисък риск в краткосрочен период и недопускане на отрицателна доходност

(4) Дирекция „Инвестиции“ съпоставя инвестиционното представяне на портфейлите на подфондовете с определените показатели за съпоставяне на доходността, посочени в Наредба на КФН

(5) Минимален критерий за постигане на заложените цели в ал.(1), (2) и (3) е реализирането на доходност, позволяваща участие в служебното разпределение на лица, извършвано от Националната агенция по приходите (НАП), съобразно приетата от КФН инструкция за реда, начина и критериите за служебно разпределение на лицата, неизбрали фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и определяне на отклоненията от постигнатата доходност.

Цели по отношение на риска

Чл.13. (1) Компанията следи за оптималното ниво на доходността спрямо риска чрез диверсификация на инвестиционния портфейл по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвращаемост при минимизиране на специфичния риск, характерен за книжата на даден емитент и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск.

(2) Инвестиционният хоризонт на динамичния подфонд е от 5 до 10 години, като инвестициите в портфейла включват до 90% активи с променлив доход. Допустимият

риск в краткосрочен период е висок, като волатилността в стойността на портфейла е в широки граници и са възможни периоди с отрицателни стойности в доходността.

(3) Инвестиционният хоризонт на балансирания подфонд е от 3 до 5 години, като инвестициите в портфейла включват до 55% активи с променлив доход. Допустимият риск в краткосрочен период е умерен, като целта е ограничаване на волатилността в стойността на портфейла и допускане на периоди с отрицателни стойности в доходността само в крайни случаи при реализиране на събития, влияещи на икономиката или пазара като цяло

(4) Инвестиционният хоризонт на консервативния подфонд е до 3 години, като инвестициите в портфейла включват до 25% активи с променлив доход. Допустимият риск в краткосрочен период е нисък, като целта е ограничаване на волатилността в стойността на портфейла и недопускане на периоди с отрицателни стойности в доходността.

(5) За ликвидни нужди, Компанията инвестира оптимална част от инвестиционните портфейли на динамичния, балансирания и консервативния подфонд във високо ликвидни финансови инструменти, съобразена със стойността на краткосрочните задължения на всеки подфонд, като целта е недопускане на продажба на активи при неблагоприятни пазарни условия

(6) За намаляване на инвестиционните рискове при управление на активите на динамичния, балансирания и консервативния подфонд, Компанията може да използва хеджиращи инструменти, съобразно нормативните възможности и възприетата инвестиционна стратегия.

III. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

Обосновка на инвестиционната политика, в това число факторите и обстоятелствата, които я определят

Чл.14. При провеждането на инвестиционната си политика, Компанията отчита:

1) спецификите и изискванията на нормативната уредба за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване в Република България.

2) времевият хоризонт на задълженията към осигурените в подфондовете лица, определен на база тяхната възрастова структура.

Целево стратегическо разпределение на активите на Фонда и граници на допустимите отклонения

Чл. 15 (1) Стратегическото разпределение на активите представлява дългосрочната целева структура на инвестиционния портфейл на всеки подфонд, определена в съответствие с неговия инвестиционен профил, инвестиционни цели, рисков капацитет и очаквания инвестиционен хоризонт на осигурените лица.

(2) Целевите тегла на основните класове активи и отклоненията от тях за всеки подфонд се определят от Съвета на директорите на Компанията по предложение на Инвестиционния комитет и се преразглеждат най-малко веднъж годишно или при

настъпване на съществени промени в пазарната среда, регулаторната рамка или характеристиките на подфонда.

(3) С оглед ефективното управление на отделните подфондове и отразяване на текущите пазарни условия се допускат временни отклонения от стратегическите тегла в рамките на предварително определени граници. Отклоненията не следва да водят до промяна на рисковия профил на подфонда и трябва да бъдат съобразени с принципите на диверсификация, ликвидност и защита интересите на осигурените лица

(6) При достигане или превишаване на определените граници на допустимите отклонения се предприемат действия за ребалансиране на портфейлите в разумен срок, като се отчитат пазарните условия, транзакционните разходи и интересите на осигурените лица.

Инвестиционни инструменти и количествени ограничения

Чл.16. (1) Компанията инвестира средствата на УПФ Съгласие само в разрешените в Кодекса за социално осигуряване инструменти, както следва:

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 КФН, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) 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, МСТ или ОСТ в държава членка;

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

2. инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от:

а) държава членка или нейната централна банка;

б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

в) трета държава, определена с наредба на КФН, или от нейната централна банка;

3. облигации, издадени от:

а) орган на местната власт на държава членка;

б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на КФН, 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;

4. корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти:

а) които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на КФН, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на КФН, и

б) за които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на КФН, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

5. 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;

в) пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

7. акции, различни от акции на предприятие за колективно инвестиране, както и в права или варанти 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) привилегировани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква "б";

г) пазар за растеж в държава членка;

д) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

8. 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 в срок, не по-дълъг от 12 месеца от издаването им:

а) на регулиран пазар в държава членка;

б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) на пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

9. 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 в срок, не по-дълъг от 12 месеца от издаването им:

а) на регулиран пазар в държава членка;

б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) на пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

10. 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;

11. покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 4;

12. акции на:

а) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация, както и в права по смисъла на § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, 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;

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

14. акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са колективни инвестиционни схеми по т. 13 и отговарят на изисквания, определени с наредба на КФН;

15. 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.), наричана по-нататък "Директива 2011/61/ЕС";

16. акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от Компанията на информация, определена с наредба на КФН;

17. инвестиционни имоти в държава членка;

18. акции или дялове, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на КФН, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от:

а) търговски дружества или други предприятия, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на КФН, или

б) предприятия за колективно инвестиране със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на КФН, които инвестират поне 80 на сто от средствата си във финансови инструменти за финансиране на инфраструктурни проекти.

(2) Компанията може да инвестира средствата на динамичния подфонд на УПФ Съгласие във всеки един от активите по ал.1, т.1-18

(3) Компанията може да инвестира средствата на балансирания подфонд на УПФ Съгласие в активи по ал.1, т.1-15, 17 и 18

(4) Компанията може да инвестира средствата на консервативния подфонд на УПФ Съгласие в активи по ал.1, т. 1 - 4, т. 5, букви "а" и "б", т. 6, т. 7, букви "а" - "в", т. 12 и 13.

(6). При инвестиране на активите на динамичния подфонд, Компанията спазва следните количествени ограничения, предвидени в Кодекса за социално осигуряване:

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

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, букви "а" и "б" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, букви "а" и "б";

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "в" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

- когато емитентът е банка:

а) се включват и влоговете на подфонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея по чл. 179а, ал. 1 от КСО и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

б) не се включват покритите облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации, за които ограничението се прилага отделно;

- 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 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:

- влоговете на подфонда в банки от групата и в банки, които се намират в тесни връзки с дружества от групата, стойността на обратните репо сделки по чл. 179а, ал. 1 от КСО с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;

- 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 могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "г".

4. Не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "д".

5. Не повече от 15 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 3, 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 20 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 4.

7. Не повече от 30 на сто от активите могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 5, като не повече от 2 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 5, букви "в" и "г".

8. Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите в подфонда.

9. Не повече от 70 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, като не повече от 2 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, букви "г" и "д".

10. Не повече от 3 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 8, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 8, букви "в" и "г".

11. Не повече от 4 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 9, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 9, букви "в" и "г".

12. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 10.

13. Не повече от 4 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 11.

14. Не повече от 10 на сто от могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 12, като не повече от 1 на сто от активите на подфонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.

15. Не повече от 50 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 13, като не повече от 10 на сто от активите на подфонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

16. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 14.

17. Не повече от 40 на сто от активите могат да са деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б от КСО.

18. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 15.

19. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 16.

20. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 16, ал. 1, т. 17.

21. Не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 18.

22. Не повече от 90 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, 8, 12 - 16 и 18.

(7). При инвестиране на активите на балансирания подфонд, Компанията спазва следните количествени ограничения, предвидени в Кодекса за социално осигуряване:

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

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, букви "а" и "б" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, букви "а" и "б";

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "в" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

- когато емитентът е банка:

а) се включват и влоговете на фонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея по чл. 179а, ал. 1 от КСО и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

б) не се включват покритите облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации, за които ограничението се прилага отделно;

- 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 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:

- 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. 179а, ал. 1 от КСО с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;

- 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 могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "г".

4. Не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "д".

5. Не повече от 15 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 3, 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 15 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 4.

7. Не повече от 30 на сто от активите могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 5, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 5, букви "в" и "г".

8. Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите на подфонда.

9. Не повече от 50 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, букви "г" и "д".

10. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 8, като не повече от 0,5 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 8, букви "в" и "г".

11. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 9, като не повече от 0,5 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 9, букви "в" и "г".

12. Не повече от 1 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 10.

13 Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 11.

14. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 12, като не повече от 1 на сто от активите на подфонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.

15. Не повече от 40 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 13, 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.

16. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 14.

17. Не повече от 30 на сто от активите могат да са деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б от КСО.

18. Не повече от 2 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 15.

19 Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 16, ал. 1, т. 17.

20. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 18.

21. Не повече от 55 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, 8, 12 - 15 и 18.

(8). При инвестиране на активите на консервативния подфонд, Компанията спазва следните количествени ограничения, предвидени в Кодекса за социално осигуряване:

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

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, букви "а" и "б" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, букви "а" и "б";

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "в" и инструментите на паричния пазар по чл. 16, ал. 1, т. 2, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

- когато емитентът е банка, се включват и влоговете на фонда в тази банка и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

- 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 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:

- влоговете на универсалния пенсионен фонд в консервативен подфонд в банки от групата и в банки, които се намират в тесни връзки с дружества от групата, стойността на обратните репо сделки по чл. 179а, ал. 1 с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;

- 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 могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "г".

4. Не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 1, буква "д".

5. Не повече от 15 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 16, ал. 1, т. 3, 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 могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 4.

7. Не повече от 20 на сто от активите могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 5, букви "а" и "б".

8. Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите в подфонда.

9. Не повече от 20 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, букви "а" - "в".

10. Не повече от 5 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 12, като не повече от 1 на сто от активите на подфонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.

11. Не повече от 20 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 13, като не повече от 5 на сто от активите на подфонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

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

13. Не повече от 25 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7, букви "а" - "в", т. 12 и 13.

Забрани за инвестиране и Правила за избягване на конфликт на интереси

Чл.17. (1) С цел избягване на конфликт на интереси се въвеждат ограничения за инвестирането на средствата на фонда във:

1. финансови инструменти, издадени от Компанията, която го управлява, или от свързаните с нея 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 Компанията;
4. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по чл. 16, ал. 1, т. 13 и на алтернативен инвестиционен фонд по чл. 16, ал. 1, т. 15 и 16 управлявани от свързано с Компанията лице;

5. финансови инструменти, които не са напълно изплатени, с изключение на акции и дялове по чл. 16, ал.1, т.15 и 16 при записването им.
(2) Активи на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и на подфондовете в него не могат да се придобиват от:
1. Компанията;
2. свързани с Компанията лица;
3. друг управляван от Компанията фонд за допълнително пенсионно осигуряване или фонд за извършване на плащания;
4. банката-попечител на фонд за допълнително пенсионно осигуряване или фонд за извършване на плащания, управлявани от Компанията или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
5. лице по чл. 123в, ал. 2 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 Компанията лице.
(3) фонда не може да придобива активи от лицата по ал. 2.
(4) Забраната за придобиване по ал. 2 и 3 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.
(5) Компанията не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.
(6) Компанията не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване финансови инструменти по чл. 16, ал. 1, т. 7 и 12 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.
(7) Не се допуска ползването на инвестиционни имоти - собственост на фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване, за нуждите на управляващата го Компания и на свързаните с нея лица.

Инвестиции в един емитент

Чл.18. (1) Компанията и управляваните от нея фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване 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 и фондовете за извършване на плащанията, управлявани от Компанията, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.
(3) Компанията и управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.
(4) Фонда не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.
(5) Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащанията, управлявани от Компанията, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите без право на глас на един емитент.
(6) Фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.
(7) Компанията и управляваните от нея 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. 16, ал. 1, т. 13 и на един борсово търгуван фонд по чл. 16, ал.1, т.14 . В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(8) Компанията и управляваните от нея 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. 16, ал. 1, т. 12, 15 и 16. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(9) Компанията и управляваните от нея 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. 16, ал. 1, т. 18,

Количествено разпределение на активите по конкретни географски региони и пазари

Чл.19. Компанията извършва географско разпределение на активите на динамичния, балансирания и консервативния подфонд като инвестира на регулирани пазари в държави, определени в Кодекса за социално осигуряване и Наредба №29 от 12.07.2006г. на КФН. Разпределението на активите се извършва въз основа на прилагане на комплексни критерии за оценка на влиянието на основните макроикономически, политически и пазарни фактори върху дохода от инвестициите в различните региони по света с цел глобална диверсификация на рисковете в портфейла на отделните подфондове.

Секторна диверсификация

Чл.20 Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Компанията се стреми да инвестира активите на Фонда в сектори на икономиката с висок потенциал за растеж и ниска волатилност. Основните сектори на икономиката са разделени, както следва:

1. Енергетика;

2. Материали ;

3. Индустрия;

4. Потребителски стоки и услуги;

5. Здравеопазване;

6. Финанси;

7. Информационни технологии;

8. Телекомуникационни услуги;

9. Комунални услуги.

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи

Чл. 21 (1) Всеки актив в управляваните портфейли на подфондовете следва да отговаря на едно от следните изисквания: да притежава потенциал за реализиране на доходност, съответстваща на заложените инвестиционни цели, или да осигурява висока ликвидност, необходима за поддържане на текущата платежоспособност на подфондовете.

- при динамичния подфонд приоритет е потенциалът за по-висока доходност;

- при балансирания подфонд – съчетание от умерена доходност и ликвидност;

- при консервативния подфонд – висока ликвидност и нисък риск.

Конкретният баланс между доходност и ликвидност се определя от Комитета по инвестиции при вземане на съответното инвестиционно решение.

(2) Инвестиционният комитет на Компанията може да залага допълнителни специфични изисквания към отделните класове активи в зависимост от конкретните пазарни и макроикономически условия, така че да се осигури максимална защита на интересите на осигурените лица.

Диверсификация на портфейла по различни класове активи

Чл. 22 Диверсификацията на портфейлите на динамичния, балансирания и консервативния подфонд се осъществява в съответствие с приложимите нормативни изисквания и утвърдената инвестиционна политика, като се съобразява с актуалните пазарни условия с цел постигане на оптимално съотношение между риск и очаквана доходност за всеки подфонд.

Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на фонда

Чл. 23 Инвестиционните ограничения се прилагат в съответствие с приложимите нормативни изисквания. В зависимост от актуалните пазарни условия и краткосрочните макроикономически прогнози, Инвестиционният комитет може да определя допълнителни ограничения, които се утвърждават на заседание на комитета.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Чл. 24. Компанията възприема активно-пасивна стратегия на управление на инвестиционните портфейли на динамичния, балансирания и консервативния подфонд

Основни методи при инвестиране

1. Управление на портфейли с фокус върху ценни книжа на бързо развиващи се компании **(Bottom-up investing)**. Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на отделните компании, представящи се в определена индустрия.

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в ценни книжа на утвърдени компании в сектори и индустрии с добри пазарни позиции **(Dividend investing)**. Този подход се определя като по-консервативен, залагащ на инвестиции в ценни книжа, емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите следващи този метод разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

3. Управление на инвестиционния портфейл с фокус Фундаментален и Технически анализ. Фундаменталният анализ включва оценяването на всички фактори, които влияят на финансовото състояние на компанията или на дадения икономически сектор. Техническият анализ е метод за оценка на финансови инструменти, посредством изследване на историческото изменение на цената и обемите на търговия.

4. Управление на портфейли посредством анализиране на фактори влияещи на икономиката като цяло **(TOP-DOWN investing).** Акцент при тази инвестиционна стратегия е анализ на макроикономическите фактори, оказващи влияние върху икономическите агенти.

Определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на фонда

Чл. 25 (1) Максималният праг на инвестициите в инструменти с променлив доход в динамичния, балансирания и консервативния подфонд съответства на заложения в КСО, а именно:

- Динамичен подфонд – до 90% от управляваните активи в инструменти с променлив доход
- Балансиран подфонд – до 55% от управляваните активи в инструменти с променлив доход
- Консервативен подфонд – до 25% от управляваните активи в инструменти с променлив доход

(2) Минималният размер на инвестициите в инструменти с променлив доход в динамичния, балансирания и консервативния подфонд се определя в зависимост от актуалните пазарни условия и краткосрочните макроикономически прогнози, като не се допуска делът на инвестициите в инструменти с променлив доход в динамичния подфонд да бъде по-нисък от този в балансирания подфонд, а делът в балансирания подфонд — по-нисък от този в консервативния подфонд.

Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове

Чл.26. Компанията инвестира част от активите на динамичния, балансирания и консервативния подфонд в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми и борсово търгувани фондове с цел постигане на по-добра диверсификация, по-добър достъп до определени сектори и индустрии и по-висока степен на ликвидност на инвестиционния портфейл в цялост.

Политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове

Чл. 27 (1) Инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове, характеризиращи се с по-високо ниво на риск, са допустими единствено в динамичния и балансирания подфонд. Тяхната цел е повишаване на очакваната възвръщаемост на портфейлите на тези подфондове. Всички инвестиции в алтернативни инвестиционни фондове трябва да отговарят на приложимите нормативни изисквания и на утвърдената инвестиционна политика.

(2) В случай че инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове престанат по обективни причини да отговарят на нормативните изисквания, Компанията разполага със срок от шест месеца за привеждане на активите на съответния подфонд в съответствие с нормативната уредба.

Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

Чл.28 Основната цел при инвестирането в инвестиционни имоти е постигането на по-добра диверсификация на управляваните портфейли в динамичния и балансирания подфонд и увеличаване на очакваната доходност в средносрочен и дългосрочен период. Този тип инвестиции се отличават с ниска ликвидност и по-висок от средния риск, като целта им е да подобрят възвращаемостта и да спомогнат за постигане на поставените инвестиционни цели пред динамичния и балансирания подфонд

Политика по отношение на сключването на репо сделки и обратни репо сделки

Чл. 29 Целта на сключваните репо сделки и обратни репо сделки е да се оптимизира управлението на ликвидността и очакваната доходност от управлението на активите в динамичния и балансирания подфонд.
Чл. 30 Компанията може да сключва от името и за сметка на динамичния и балансирания подфонд репо сделки и обратни репо сделки с ценни книжа по чл. 16, ал.1 за срок не по-дълъг от 6 месеца, общо в размер до 5 на сто от активите на съответния подфонд, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.
Чл. 31 Компанията може да сключва от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване репо сделки и обратни репо сделки с финансови инструменти с банка или инвестиционен посредник, притежаващ собствен капитал в размер не по-малък от 750 000 евро, получили 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.

Политика по отношение на предоставянето в заем на безналични финансови инструменти

Чл. 32 Компанията 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.

Чл. 33 Компанията може да предоставя заеми на безналични финансови инструменти в общ размер до 5 на сто от активите на динамичния и балансирания подфонд и до 50 на сто от инвестицията във всеки конкретен инструмент при следните условия:

1. даването в заем се извършва в рамките на единна система за заемане на финансови инструменти, организирана от регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти и/или депозитарна институция, получила лиценз за извършване на дейност съгласно Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 година за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ, L 257/1 от 28 август 2014 г.) в съответствие с правилата на системата;

2. за връщането на дадените в заем финансови инструменти е предоставено обезпечение в размер на поне 100 на сто от текущата им оценка в рамките на механизъм за клиринг и сетълмент на системата по т. 1.

Максимален размер на ликвидните парични средства в динамичния, балансирания и консервативния подфонд, определен като процент от нетните активи на съответния подфонд

Чл.34. (1) Конкретният размер на ликвидните парични средства зависи от текущите пазарни условия и възможности за инвестиции. Компанията се стреми да поддържа оптимална парична наличност, която да позволи своевременното изплащане на възникналите задължения на всеки подфонд и в същото време да не води до пропуснат доход.

(2) Максималният лимит на ликвидни парични средства, който Компанията се стреми да поддържа, но от който може да има отклонения в зависимост от конкретните пазарни условия е следният:

- за динамичен подфонд – не повече от 10% от нетните активи

- за балансиран подфонд – не повече от 15 % от нетните активи

- за консервативен подфонд – не повече от 20% от нетните активи

(3) В случай на отклонение от така заложените лимити, Комитетът по управление на риск обсъжда причините за допуснатото превишение и при необходимост отправя препоръки към дирекция „Инвестиции“ за възможни корекции.

IV. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

Чл.35. (1) Идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда се осъществява от Звеното за управление на риска.

(2) Компанията идентифицира следните видове риск:

- Пазарни рискове, както следва:

а) лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент;

б) валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута различна от евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и еврото;

в) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в акции и инвестиционни имоти при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени;

- Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

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

- Оперативен риск – рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, действия на служители и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

- Концентрационен риск – риск, произтичащ от липса на диверсификация в портфейла от активи, или от голяма рискова експозиция към един емитент на ценни книжа или към група от свързани емитенти.

- Риск при хеджиращи сделки по извънборсово търгувани опции, форуърдни валутни договори и лихвени суапови сделки е стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сделката.

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

- Политически риск – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до нарушаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции, при което се влошават пазарните и инвестиционни условия и вероятността от намаляване на доходността на Фонда нараства.

- Риск от намаляване стойността на дадена инвестиция, поради неблагоприятното влияние на фактори от екологичен, социален и управленски характер, произтичащи от дейността на емитента на съответния финансов инструмент (ESG рискове).

(3) Служителите в Звеното за управление на риска осъществяват идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в инвестиционния портфейл на Фонда.

Методи за измерване на риска

Чл.36. (1) Методите за измерване на отделните видове риск са както следва:

- изчисляване на стандартно отклонение на стойността на дяловете, публикувани на електронните страници на Компанията и Комисията за Финансов Надзор, като обобщена мярка за определяне на пазарния риск на портфейла на Фонда;
- Ценовият риск при инвестициите в акции се измерва чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:
    - Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение
    - Бета коефициент към индексите на съответните пазари
- метод на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации;
- валутният риск се измерва, чрез количествено определяне на нетната открита експозиция към всяка валута, различна от Евро, като процент от нетните активи;
- ценовият риск при инвестициите в инвестиционни имоти се анализира на базата на исторически постигнатата доходност от всеки един имот и изчислената ефективност от неговото притежание.

- Компанията разглежда три основни вида кредитен риск:

1. Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови търгувани опции, валутни форуърди и лихвени суапи. Стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна е равна на стойността на нереализираната печалба по съответния договор. Стойността на нереализираната печалба е равна на пазарната стойност на договора, когато тя е положителна.

- Когато фондът притежава хеджиращи инструменти по няколко сделки с една насрещна страна, стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по тези сделки е равна на разликата между нереализираните печалби и загуби от всички тези сделки, ако:

- сделките са сключени въз основа на нетиращо споразумение с насрещната страна;

- нетиращото споразумение предвижда, че в случай на неизпълнение, несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна по сделката се изчислява само едно задължение (в случай на нетна отрицателна пазарна стойност) или само едно вземане (в случай на нетна положителна пазарна стойност) към фонда, като вземанията и задълженията, които са обект на нетиращото споразумение, взаймно се погасяват;

- неплатежоспособността на насрещната страна е основание за прекратяване на договора.

2. Сетълмент риск – рискът за управляваните от Компанията фондове, възникващ от вероятността те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Компанията измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми.

3. Инвестиционен кредитен риск е риск от намаляване на стойността на позицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Компанията извършва количествен и качествен кредитен анализ на емитентите, съгласно Правилата за управлението на рисковете, свързани с дейността на ПОК „Съгласие” АД и за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания, управлявани от ПОК „Съгласие” АД (Правилата за управление на риска), като избягва механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат.

- оперативният риск се измерва чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите и технологичната обезпеченост на дружеството;
- ликвидният риск се измерва на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно пет-дневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейност;
- концентрационният риск се съблюдава посредством стриктното спазване на залегналите инвестиционни ограничения в КСО, правилниците за дейността на управляваните фондове и други вътрешни нормативни актове
- стойността на пазарния риск на фючърсните договори, форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап се определя по метода на пазарната оценка и е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд по съответния договор, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Правилата за управление на риска
- стойността на пазарния риск на опцията е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд към базовия актив на опцията, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Правилата за управление на риска;
- законовият риск се оценява чрез отчитане на вероятността за изменение в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези промени;
- политическият риск се оценява на базата на текущия кредитен рейтинг на Република България, вероятността за неговото изменение,както и чрез наблюдение и анализ на политическата обстановка в държавата емитент или на държавата, в която е седалището на емитента, или преобладаващата част от дейността му

(2) Звеното за управление на риска измерва риска на портфейла на Фонда чрез използване на исторически VaR метод (стойност под риск), при еднодневен времеви период и 99% едностранен доверителен интервал.

(3) Стойността под риск се изчислява на месечна база, използвайки ежедневното изменение в стойността на един дял за предходния 24, 36 и 60 месечен период.

(4) Звеното за управление на риска сравнява загубите от пазарната стойност на портфейла на Фонда с предварително изчислената стойност под риск за всеки един от периодите по ал.3 за наличие на „пробив".

(5) Компанията измерва и оценява ESG рисковете от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти в случаите, когато са налични публично достъпни данни за присъдени ESG-рейтинги или друга синтезирана информация от международно признати компании, специализирани в оценката на въздействието на фактори от екологично, социално и управленско естество (ESG-фактори) върху финансовата устойчивост на отделни държави и търговски дружества.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

Чл. 37. Компанията инвестира средствата на УПФ Съгласие в съответствие с възприетата инвестиционна политика и правилник за организацията на дейността, изграждайки следните рискови профили на динамичния, балансирания и консервативния подфонд:

- за динамичния подфонд – висок риск
- за балансирания подфонд – умерен риск
- за консервативния подфонд – нисък риск

Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска

Чл. 38 Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с активите на Фонда е подробно регламентирана във Правилата за управление на риска.

Хеджиращи сделки

Чл. 39 (1) Компанията може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от КСО (хеджиращи сделки) от името и за сметка на Универсален пенсионен фонд Съгласие, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) Хеджиращи сделки са:

1. сделки с фючърси, търгувани на регулирани пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

2. сделки с опции:

а) търгувани на регулирани пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

б) извънборсово търгувани, насрещна страна по които е банка, която подлежи на надзор от страна на компетентен орган от държава членка или от друга държава, посочена в наредба на комисията;

3. форуърдните валутни договори;

4. лихвените суапови сделки.

(3) Компанията може да сключи хеджираща сделка от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително пенсионно осигуряване, при условие че в договорения по сделката срок:

1. държи в портфейла на фонда хеджирания актив-когато уреждането на задълженията по сделката предвижда физическата му доставка;

2. поддържа парични средства и/или бързо ликвидни дългови ценни книжа в инвестиционния портфейл на фонда на ниво, осигуряващо текущото уреждане на задълженията по сделката, както и необходимите ликвидни средства на падежа на сделката-когато уреждането на задълженията се извършва в парични средства.

Предвидени действия за избягване на механично доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги осъществяват

Чл. 40 (1) При управлението на активите на Фонда и вземането на инвестиционни решения, Компанията избягва механичното доверяване на кредитните рейтинги, публикувани от големите кредитни агенции.

(2) Звеното по управление на риска периодично анализира емитентите на ценни книжа, намиращи се в управляваните портфейли на базата на публикуваните финансови отчети и друга публично достъпна информация и формира собствена рейтингова скала

(3) Емитентите, идентифицирани като носители на висок риск се включват в редовния месечен доклад, изготвян от Звеното по управление на риска и се обсъждат на редовните заседания на Комитета по управление на риска

V. УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Оценка на ефективността на инвестиционната политика

Чл. 41 Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва от Инвестиционния консултант чрез:

- съпоставяне на постигнатите резултати на всеки подфонд спрямо изчислявания еталон (Бенчмарк) за доходността одобрен от КФН;
- съпоставяне на постигнатите резултати на динамичния и балансирания подфонд спрямо Индекса на потребителските цени за Република България, обявен от Националния статистически институт за следните периоди: 12, 24 и 120 месеца.

Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика

Чл.42 Комитетът по инвестиции преразглежда инвестиционната политика на Фонда всяка година, или незабавно след настъпването на всяка съществена промяна на в

пазарните условия и при необходимост изготвя предложение за промяна до Съвета на директорите.

Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика

Чл. 43 След изготвяне на оценка на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл.41, при необходимост от промени Инвестиционният консултант, изготвя мотивирано предложение до Комитета по инвестиции на Компанията за приемане на промени в инвестиционната политика на Фонда.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата Инвестиционна политика е приета на основание чл.175а от КСО и Наредба № 56 от 4.01.2018 г. на КФН за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване от Съвета на директорите на ПОК „Съгласие“ АД с решение по Протокол № 785 от 31.08.2026 г. Политиката влиза в сила от 01.01.2027 г. и ще отмени действащата до 31.12.2026 г. Инвестиционна политика на УПФ „Съгласие“, приета от Съвета на директорите на ПОК „Съгласие“ АД с решение по Протокол № 592 от 10.05.2019г.