

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ"

I. Принципи и цели при инвестирането.

Чл. 1. (1) Средствата на Доброволен 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 и в интерес на осигурените лица и в съответствие с настоящата инвестиционна политика.

(2) Основна инвестиционна цел 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.

(3) Целта по отношение на доходността е, както в средносрочен план /до 3 години/, така и в по-дългосрочен план /над 5 години/ е да бъде запазена и реално увеличена стойността на поверените за управление активи.

(4) За изпълнение на основната инвестиционна цел Дружеството ще провежда активна инвестиционна стратегия, чрез която портфейлът на Фонда постига за посочените периоди доходност от управлението на неговите активи над средноаритметичната доходност изчислявана и публикувана от КФН за управляваните в Република България доброволни пенсионни фондове.

(5) Бенчмарк /еталон/ за постигане на целите на инвестиционната политика на Фонда е индексът VOLIDEX 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/.

(6) Дружеството следва дългосрочна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на възможностите на българските и международните финансови пазари и съчетаваща техниките на пасивното и активното управление. При изграждане на инвестиционния портфейл Дружеството се стреми към изграждане на балансиран портфейл, комбиниращ инструменти с нисък риск и кратък матуритет, осигуряващи текущ доход, с инструменти с умерен риск и по-дълъг матуритет, осигуряващи капиталово нарастване, като основните приоритети на инвестиционната политика са:

- сигурност - поддържане на умерено ниво 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.

(7) С оглед броя, състава и структурата на осигурените лица, и средносрочния и дългосрочния характер на средствата за изплащане на допълнителни

пенсии от доброволните пенсионни фондове, Фондът ще поддържа относително ниско ниво на ликвидност, като то ще бъде детерминирано от структурата и матуритета на пенсионните плащания. Нуждата от текуща ликвидност се определя на седмична база, 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. 2 (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 максимална 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 10 %, максимум 60% от активите;

- Инвестиции в дялови финансови инструменти (акции и дялове от КИС) – минимум 25%, максимум 80%;

- Инвестиции в банкови депозити - минимум 5%, максимум 50% от активите.

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

(5) Инвестициите във финансови инструменти от ЕС, трябва да бъдат не по-малко от 80% от активите на Фонда, от които в български финансови инструменти не по-малко от 40%, като максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута извън лев и евро е не повече от 20% от активите му.

(6) 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. 3. 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 възможен 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;
- Туризъм;
- Услуги;
- Холдингови и управляващи дружества;
- Земеделие и имоти;
- Материали;
- Технологичен сектор.

Чл. 4. Диверсификацията на портфейла по различни класове инвестиции е динамична, спрямо рисковият му профил и неговия 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. 5. Дружеството възприема умерено активното управление на инвестиционния портфейл на Фонда, като за целта използва следните стратегии и стилове:

1. Използване на фундаментален анализ – при него се отчитат всички фактори, които биха оказали въздействие върху представянето на инвестициите. При избор на компания се анализира цялата финансова информация, мениджмънтът, потребителите, доставчиците, конкуренцията и др.;

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, което е най-подходящо, тъй като фундаменталният анализ дава насока да разбере бизнеса и да се определи източника на ръст, а техническият дава възможност по-правилно да се подберат точките на влизане и излизане от една позиция;

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

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

6. Използване на пасивен метод („Купувай и задържай“) - използва се основно при 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 флукуации в пазарните цени на притежаваните инструменти се игнорират, като се разчита на „годишната доходност до падежа“ за която носят книжата.

Чл. 6. Дружеството поддържа не по-малко от 2% от активите на Фонда като парични средства за покриване на всички очаквани нужди за изпълнение на задълженията му. 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. Максималния размер на паричните средства по разплащателни сметки и на каса в тези периоди не може да надхвърля 20% от управляваните активи.

Чл. 7. (1) 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.

(2) Предложенията за инвестиране се правят от директор "Инвестиции"-портфолио мениджър и инвестиционните консултанти и се разглеждат и одобряват от Комитета по управление на активи и пасиви на „Пенсионноосигурителен институт“ АД /КУАП/ и ръководството на Дружеството, въз основа на задълбочен анализ на пазарните условия и оценка на риска по при спазване на Правилата за управление на риска по чл. 13, ал. 3.

(3) Решенията за стратегическо разпределение на активите и инвестиране в конкретни финансови инструменти, емисии и лимити за тях, се вземат на заседания на КУАП. 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. Функциите и дейността на КУАП са подробно описани в Правилника за дейността на Комитета по управление на активи и пасиви на „Пенсионноосигурителен институт“ АД.

(4) Изпълнението на приетите от КУАП решения за инвестиране на средствата на фондовете 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 КСО.

(5) 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, Съвет на директорите.

(6) 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. 8. 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.

II. Ограничения при инвестирането.

Чл. 9. (1) Средствата на Фонда могат да бъдат инвестирани само в:

1. ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, задълженията, по които съставляват държавен или държавно гарантиран дълг;
2. акции, извън посочените по т. 3 и 10, приети за търговия на регулиран пазар както и в права по § 1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/;
3. акции на 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 ЗППЦК издадени при увеличаване на капитала на дружеството;
4. общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг;
5. банкови депозити в банки с кредитен рейтинг, получили разрешение да извършват банкова дейност на територията на Република България;
6. ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар;

7. корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на Република България или друга държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни и инвестиционни 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 срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им;
8. корпоративни облигации, извън посочените в т. 6 и 7, приети за търговия на регулиран пазар;
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 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 разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации;
10. акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на ЗДКИСДПКИ;
11. дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:
 - а) държави - членки или техни централни банки;
 - б) държави, посочени в Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН, или от техни централни банки;
 - в) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;
12. ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари в държави - членки:
 - а) дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини;
 - б) дългови ценни книжа извън посочените в буква "а" и т. 11;
 - в) акции, включени в индекси на регулирани пазари;
13. ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари в държави, посочени в Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН :
 - а) квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини;

б) квалифицирани дългови ценни книжа извън посочените в буква "а" и т. 11;

в) акции, включени в индекси на регулирани пазари;

14. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по т. 1 - 9, 11, 12, 13 и 15 и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава - членка, съответно в държава, посочена в Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН;

15. банкови депозити в банки с кредитен рейтинг, получили разрешение да извършват банкова дейност съгласно законодателството на държава - членка или на държава, посочена в Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН;

16. инвестиционни имоти в страната или в държава - членка.

(2) С цел намаляване на инвестиционния риск свързан с активите на доброволния пенсионен фонд, Дружеството може да сключва сделки, които предвиждат отлагане на изпълнението на задълженията по тях за определена бъдеща дата или срок. Такива сделки са:

- сделките с фючърси, търгувани на регулирани пазари в Република България, в държави - членки или на регулирани пазари в държави, посочени в Наредба № 34 от 04.10.2006 г. на КФН;
- сделките с опции, търгувани на регулирани пазари в Република България, в държави - членки или на регулирани пазари в държави, посочени в Наредба № 34 от 04.10.2006 г. на КФН;
- форуърдните валутни договори;
- лихвените суапови сделки.

(3) Сключването на сделките по ал. 2 става само в съответствие с Правилата за управление на риска по чл. 13, ал. 3

(4) При извършване на дейност по ал. 2 Дружеството запазва изискванията на Наредба № 34 от 04.10.2006 г. на КФН за условията за сключване на този вид сделки, както и за изискванията и ограниченията към тях.

(5) При извършване на дейността по ал. 1 Дружеството спазва изискванията на Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН, с която се определя:

1. минималното ниво на рейтингите по ал. 1, т. 5 и 15 и рейтинговите агенции, които ги присъждат;
2. държавите по ал. 1, т. 11, буква "б", т. 13, 14 и 15 и регулираните пазари в тези държави, на които се търгуват ценните книжа по ал. 1, т. 13;
3. индексите по ал. 1, т. 12, буква "в" и т. 13, буква "в".

(6) Спазването на изискванията на чл. 1 се осъществява и контролира на основа на Правилата за управление на риска по чл. 13, ал. 3.

Чл. 10. (1) Средствата на доброволния пенсионен фонд не могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти:

1. които не са напълно изплатени;
2. издадени от Дружеството или от свързани с Дружеството лица;
3. издадени от банката - попечител на Фонда, от лицата по чл. 123 в, ал. 1 от КСО или от свързани с тях лица.

(2) Активи на доброволния пенсионен фонд не могат да бъдат придобивани от:

1. Дружеството, с изключение на предадените в КСО случаи;
2. управляван от Дружеството друг фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
3. член на Съвета на директорите на Дружеството;
4. лице, с което е сключен договор за инвестиционни консултации по чл. 123в, ал. 4 от КСО или член на управителен или контролен орган на това лице;
5. свързани лица с лицата по ал. 2 т. 1 - 4.

(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 търговия на финансови инструменти на регулиран пазар.

(5) Дружеството не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар на ценни книжа от името и за сметка на доброволния пенсионен фонд ценни книжа чрез кръстосани сделки и чрез сделки, които съгласно правилата за търговия на съответния регулиран пазар подлежат единствено на регистриране на този пазар.

(6) Не се допуска ползването на инвестиционните имоти, собственост на доброволния пенсионен фонд за нуждите на Дружеството и на свързаните с него лица.

(7) Дружеството и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, в т.ч. доброволния пенсионен фонд не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или фондовете - заедно или поотделно - могат да определят пряко или непряко повече от половината от членовете на Съвета на директорите или по друг начин да упражняват решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на емитента.

(8) Дружеството и управлявания от Фонд не могат да придобиват акции, издадени от един емитент.

Чл. 11. Дружеството спазва следните ограничения при инвестирането на активите на доброволния пенсионен фонд:

1./изм. 07.04 2016 г./ Общата стойност на инвестициите на Фонда в ценни книжа, издадени от един емитент, не може да надвишава 5 на сто от активите на Фонда, като общата стойност на инвестираните средства на Фонда във финансови инструменти, издадени от един емитент и свързаните с него лица, не може да надвишава 10 на сто от активите на Фонда. Когато емитентът е банка, в ограничението по предходното изречение се включват и банковите депозити на фонда в тази банка, форуърдните валутни договори, договорите за лихвен суап, репо сделките и обратните репо сделки с нея. Ограничението не се отнася за инвестициите в ценни книжа по чл. 9, ал. 1, т. 1 и 11;

2. Не по-малко от 10 на сто и не повече от 70 на сто) следва да бъдат инвестирани общо в ценни книжа по чл.9, ал. 1, т. 1 и 11.

3. Не по-малко от 15 на сто и не повече от 50 на сто) следва да бъдат инвестирани общо в акции по чл.9, ал. 1, т. 2, т. 12, буква „в“ и т. 13, буква „в“.

4. Не по-малко от 5 на сто и не повече от 40 на сто следва да бъдат инвестирани в банкови депозити по чл.9, ал. 1, т. 5 и 15, като инвестициите в банкови депозити в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите на Фонда.

5. Не повече от 10 на сто следва да бъдат инвестирани общо в ценни книжа по чл.9, ал. 1, т. 4, т. 12, буква „а“ и т. 13, буква „а“.
6. Не повече от 10 на сто следва да бъдат инвестирани в ипотечни облигации по чл.9, ал. 1, т. 6.
7. Не повече от 20 на сто от активите на Фонда следва да бъдат инвестирани в корпоративни облигации по чл.9, ал. 1, т. 8, т. 12, буква „б“ и т. 13, буква „б“.
8. Не повече от 20 на сто следва да бъдат инвестирани в корпоративни облигации по чл.9, ал. 1, т. 7.
9. Не по-малко от 10 на сто и не повече от 40 на сто следва да бъдат инвестирани общо във финансови инструменти по чл.9, ал. 1, т. 10 и 14, като инвестициите в акции и/или дялове издадени от колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество не могат да превишават 10 на сто от активите на Фонда.
10. Не повече от 10 на сто следва да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл.9, ал. 1, т. 16, като инвестицията в един имот не може да надвишава 5 на сто от активите на Фонда.
11. (отм.07.04.2016г.)
12. Не повече от 30 на сто от активите на Фонда могат да бъдат деноминирани във валута, различна от лев и евро.
13. Не повече от 10 на сто от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл.9, ал. 1, т. 3.
14. Не повече от 10 на сто от активите на Фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл.9, ал. 1, т. 9.
15. Дружеството може да сключва от името и за сметка на доброволния пенсионен фонд репо сделки и обратни репо сделки с финансови инструменти по чл.9, ал. 1 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.
16. Дружеството не може да получава, както и да предоставя, заеми от името и за сметка на доброволния пенсионен фонд или да бъде гарант на трети лица с активите на Фонда.
17. 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.
18. Структурата на активите на Фонда може да бъде променяна при настъпване на значителна промяна в очакванията за развитието на финансовите пазари.

III. Оповестяване и предоставяне на Инвестиционната политика.

Чл. 12 (1) (изм.07.04.2016 г.) Дружеството е длъжно, за всяко тримесечие, до 10-то 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 ценни книжа на Фонда. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие, съгласно утвърдени от заместник -председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“ изисквания относно:

1. съдържанието на информацията по ал.1;
2. определянето и публичното оповестяване от Дружеството на постигнатите инвестиционни резултати и равнището на поетите рискове 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 1 счетоводен дял, който се обявява в офиса на Дружеството, на интернет страницата му 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”, съгласно КСО.

(4) Инвестиционната политика на Фонда се предоставя на осигуреното лице при изявено желание от негова страна.

IV . Цели по отношение на риска (загл. ново 07.04.2016г.)

Чл.12а. (нов 07.04.2016 г.) (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 добра възвращаемост и минимален риск. Диверсификацията на инвестициите е определена в текущата инвестиционна политика при спазване на КСО и нормативната уредба.

(3)Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:
Инвестиционен хоризонт на Фонда - 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.

V. (предишен IV, изм.07.04.2016 г.) Управление на риска.

Чл. 13. (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.

(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. 14. (1) Сектор „Управление на риска” извършва идентифициране и измерване на инвестиционните рискове на портфейла на фонда, като наблюдава експозицията към рисковете, посочени в чл. 13, ал.2. На база на тези данни Комитетът по управление на риска взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво съгласно инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда.

(2) Мениджърът по управление на риска съобразно Правилата по чл. 13, ал. 3 осъществява идентифицирането и измерването на основните видове риск.

Чл. 15. Във връзка с обезпечаването максималната сигурност на средствата на осигурените лица във Фонда, при инвестирането е възприет балансиран до рисков профил.

Чл. 16. (1) Сключването на хеджиращи сделки по чл. 179б, ал. 1 от КСО се прави единствено с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда, съгласно чл. 249 от КСО.

(2) Сделките по ал.1 се сключват по Наредба No 34 от 04.10.2006 г. на КФН, която регламентира 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.

VI. (предишен V, изм.07.04.2016 г.) Доходност.

Чл. 17. (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 „Изисквания към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества,“ съгласно КСО и са част от Административни документи раздел Изисквания на Комисията за финансов надзор.

(3) 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.

VII. (предишен VI, изм.07.04.2016 г.) Инвестиционни посредници.

Чл. 18. (1) Всички сделки с финансови инструменти, свързани с управлението на активите на Фонда, с изключение на сделки извън регулиран пазар по чл. 9, ал. 1, т. 1 и т. 11, се изпълняват от инвестиционен посредник въз основа на договор, сключен с Дружеството.

(2) Дружеството не може да сключва договор с инвестиционен посредник, ако е свързано с него лице. Решението за избор на инвестиционен посредник се взема от Съвета на директорите на Дружеството.

VIII. (предишен VII, изм.07.04.2016 г.) Контрол.

Чл. 19. (1) Контролът върху изпълнението на инвестиционната политика на Фонда се осъществява от служба "Вътрешен контрол".

(2) Контролът върху изпълнението на инвестиционните решения се осъществява от директор "Инвестиции"-портфолио мениджър и КУАП.

IX. (предишен VIII, изм.07.04.2016 г.)Инвестиционна политика-условия, периодичност и срокове за преразглеждане.

Чл. 20 (1) Инвестиционната политика на Фонда е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително доброволно 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, времевия 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 инвестиционния консултант в писмен анализ до КУАП след изтичането на всяко едно тримесечие. Директор „Инвестиции“-портфолио мениджър, след изтичане на всяка една календарна година и оповестяване от КФН на официалните данни за „Постигнатите инвестиционни резултати при управлението на ФДПО в Република България“, изготвя и представя пред КУАП писмен сравнителен анализ и съпоставка на показателите за доходност за различните времеви периоди на Фонда и останалите управлявани в Република България ДПФ.

(3) Анализите на инвестиционния консултант и директор „Инвестиции“-портфолио мениджър по ал. 2 се документират в протокол от заседание на КУАП. Комитетът разглежда и дава оценка на постигнатите инвестиционни резултати и съответствието им със заложените в инвестиционните политики цели и изготвя предложение до Съвета на директорите на Дружеството за изменението или потвърждаването им, което също се документира в протокол на КУАП. Инвестиционните политики се преразглеждат и при необходимост изменят и при настъпването на съществена промяна в макроикономическата, финансова и пазарна обстановка, както и при промени в нормативната уредба.

(4) Инвестиционната политика на Фонда трябва да е съобразна със спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Предложенията за промени, съгласно ал. 3 се възлагат на инвестиционния 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.

Заклучителни разпоредби (доп.07.04.2016 г.)

Инвестиционната политика на Доброволен пенсионен фонд „Пенсионноосигурителен институт“ АД, управляван от „Пенсионноосигурителен институт“ АД е утвърдена от Съвета на директорите на Дружеството с решение по Протокол № 9 от 05.06.2015 г., изменена от Съвета на директорите с решение по Протокол № 6а от 07.04.2016 г.

Председател на СД
и Изпълнителен Директор :

/ Людмила Векова /

