

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА И ПРИНЦИПИ НА ИНВЕСТИРАНЕ НА УПРАВЛЯВАНИЯ ОТ ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО „БЪДЕЩЕ” АД ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

I. ОБЩИ ПРИНЦИПИ И ЦЕЛИ

Основната цел на инвестиционната политика е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост от инвестициите на целия портфейл, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и ограничения, предвидени в закона, правилата и процедурите за наблюдение на риска, свързан с управлението на инвестициите, и останалите вътрешни правила и процедури, действащи в Пенсионноосигурително дружество „БЪДЕЩЕ” АД (ПОД, Дружество).

1. При определяне на инвестиционните цели на доброволния пенсионен фонд (Фонд) се отчита неговия среден и дългосрочен хоризонт, както и текущото ниво на ликвидните потребности, което произтича главно от:

- дългосрочния характер на средствата за допълнително доброволно осигуряване;
- сравнително малкия брой на настоящите пенсионери и на лицата, получаващи средства от лични вноски преди придобиване право на пенсия, което води до по-високи входящи парични потоци във Фонда, в сравнение с изходящите такива;
- стремежа за нарастване на броя на осигурените лица във Фонда във връзка с активната маркетингова стратегия на Дружеството.

2. Във връзка с целите на Фонда и отчитайки интересите на осигурените лица, се възприема дългосрочен подход при инвестиране на неговите активи. Основната инвестиционна цел е съхраняване на средствата по индивидуалните партии на осигурените лица и същевременно реално увеличаване на средствата както на осигурените лица, така и на пенсионерите в дългосрочен план, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено до високо ниво на риск. В съответствие с това решенията за инвестиране на активите на Фонда се вземат на базата на дългосрочни пазарни трендове и той се явява стратегически институционален инвеститор на капиталовия пазар.

3. Инвестициите на Фонда се диверсифицират по емитенти, вид ценни книжа, продължителност и валута с цел да се елиминира специфичния риск на индивидуалните инвестиции в максимално възможна степен. За изпълнение на инвестиционните цели на Фонда при инвестиране на средствата му Дружеството следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на възможностите на българските и международните финансови пазари.

4. Във връзка с горепосочените принципи Дружеството дефинира стратегическата структура на активите на Фонда, като определя инвестиционната рамка и разрешената експозиция.

5. Инвестиционните цели и политика на Фонда могат да бъдат преразглеждани при настъпване на съществени промени в очакванията за дългосрочно развитие на финансовите пазари, характеристиката на участниците във Фонда по отношение на пол и възраст, склонност към риск и очаквана доходност, както и при промяна на нормативната уредба.

II. ИНВЕСТИЦИОННИ ИНСТРУМЕНТИ

ПОД има право да инвестира активите на допълнителния доброволен пенсионен фонд в пълната гама инвестиционни инструменти, предвидени в закона. В конкретен план тези активи ще бъдат инвестирани в облигации, акции, дялове и други финансови инструменти, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено до умерено високо ниво на риск предвид дългосрочния характер на последните, като се дава предимство на ценните книжа, търгувани на българския пазар.

Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретни емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии, както следва:

1. За дългови ценни книжа

- при необезпечени ценни книжа – стабилна финансово състояние, вид икономическа дейност на емитента, перспективи за развитие, матуритет на емисията;
- при обезпечени ценни книжа – стабилно финансово състояние, вид икономическа дейност на емитента, перспективи за развитие, характер на обезпечението, матуритет на емисията.

С цел увеличаване на общата възвращаемост на портфейла на Фонда, в него освен държавни ценни книжа (ДЦК) могат да бъдат включвани общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, емитирани от компании или други организации с адекватна платежоспособност или гарантирани от такива организации в съответствие със законовите изисквания.

2. За акции на публични компании – стабилно финансово състояние и сектор, в който емитентът оперира, дивидентна политика, потенциал за растеж.

3. За акции или дялове на колективни инвестиционни схеми - акционерна структура на управляващото дружество, доказани професионални качества на портфолио мениджърите, структура на управляваните портфейли и исторически резултати на постигнатата доходност.

4. За банкови депозити в лева и евро, както и в други валути, доколкото не противоречи на закона - кредитен рейтинг, балансово число и акционерна структура на банковата институция, атрактивност на предлаганите депозитни условия.

Във връзка с дългосрочния инвестиционен хоризонт на Фонда на настоящия етап на развитие на пенсионната реформа в Република България ПОД инвестира главно в активи със срочност над една година.

Инвестициите на допълнителния доброволен пенсионен фонд в инвестиционни имоти следва да бъдат съобразени с конюнктурата на пазара на недвижими имоти, както и със законите изисквания към Фонда относно този вид инвестиции.

Допълнителният доброволен пенсионен фонд ще сключва сделки с опции или ще извършва трансакции с други деривати, само ако последните се използват за хеджиране на актив, който е включен в портфейла към съответния момент. Доброволният пенсионен фонд може да осъществява валутни и форуърд трансакции с цел хеджиране на валутен риск.

III. ПОРТФЕЙЛНА СТРУКТУРА И ЛИМИТИ

1. Универсален пенсионен фонд и професионален пенсионен фонд

По отношение на инвестиционната политика при управлението на средствата на пенсионните фондове, нормативната уредба прави конкретни предписания и ограничения. Изискванията за спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на портфейла от инвестиции. С цел постигане на високо ниво на сигурност и гарантиране интересите на осигурените лица, законодателят поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейлите на пенсионните фондове в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;

- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.

Допустимите от закона инвестиционни инструменти и лимити за фондове за ДЗПО са показани в таблицата по-долу:

Вид ценни книжа (ЦК)	Ограничение	База
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	Макс 100%	От активите на фонда
Общински облигации	Макс 15%	От активите на фонда
Общински облигации на една община	Макс 5%	От активите на фонда
Банкови депозити	Макс 25%	От активите на фонда
Банкови депозити в една банка	Макс 5%	От активите на фонда
Ипотечни облигации на местни банки	Макс 30%	От активите на фонда
Ипотечни облигации на една банка	Макс 5%	От активите на фонда
Инвестиционни имоти (1)	Макс 5%	От активите на фонда
ЦК, издадени от едно дружество, приети за търговия на регулирани пазари	Макс 5%	От активите на фонда
Акции, емитирани от български емитенти и приети за търговия на регулирани пазари	Макс 20%	От активите на фонда
Инвестиционни дружества / Договорни фондове	Макс 15%	От активите на фонда
Акционерни дружества със специална инвестиционна цел	Макс 5%	От активите на фонда
Акции на един емитент (2)	Макс 7%	От активите на емитента

Корпоративни облигации, емитирани от български емитенти и приети за търговия на регулирани пазари	Макс 25%	От активите на фонда
Корпоративни облигации нелиствани на БФБ	Макс 5%	
Валутни инвестиции различни от EUR	Макс 20%	От активите на фонда
Деривативи		Съгласно отделна наредба
Репо	Макс 5%	От активите на фонда
ЦК, които не са напълно изплатени	Забрана за инвестиране	
ЦК, издадени от управляващото ПОД или от свързани с него лица	Забрана за инвестиране	
ЦК, издадени от банката-попечител, от инвестиционния посредник или от свързани с тях лица	Забрана за инвестиране	
ЦК, или инвестиционни имоти, собственост на управляващото ПОД или на свързани с него лица (3)	Забрана за инвестиране	
Заеми	ПОД не може да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица с активите на фонда	

Забележка:

- Не се допуска използването на притежаваните от фонда инвестиционни имоти от ПОД или свързани с него лица.

- Забрана за придобиване на участие, което да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния орган или по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на емитента.
- Забрана за придобиване на акции, издадени от един емитент от пенсионноосигурителното дружество и управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.
- ПОД и управляван от него фонд не могат да придобиват ценни книжа или инвестиционни имоти, притежавани от управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

2. Доброволен пенсионен фонд

Съгласно разпоредбите на КСО инвестирането на акумулираните в ДПФ средства се осъществява при спазване реда и ограниченията за фондовете за ДЗПО, с изключение на следното:

- Не се прилагат изискванията за минимална доходност;
- Инвестиционни ограничения спрямо Правилника за организацията и дейността на „Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще” са:

Вид ценни книжа (ЦК)	Ограничение	База
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	Макс 70%	От активите на фонда
Инвестиционни имоти в стараната	Макс 10%	От активите на фонда
Акции, емитирани от български емитенти и приети за търговия на регулирани пазари	Макс 40%	От активите на фонда
Корпоративни облигации, емитирани от български	Макс 40%	От активите на фонда

емитенти и приети за търговия на регулирани пазари		
Акционерни дружества със специална инвестиционна цел	Макс 10%	От активите на фонда
Корпоративни облигации нелиствани на БФБ	Макс 10%	От активите на фонда
Инвестиционни дружества / Договорни фондове	Макс 30%	От активите на фонда

IV. ИЗМЕРВАНЕ, ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

В рамките на инвестиционния процес ПОД оценява и наблюдава компонентите на пазарния риск: лихвен риск, валутен риск, риск, свързан с инвестициите в акции. Дружеството прилага различни модели за оценка на риска, свързан с финансовите институции, съответно с нефинансовите компании.

Съветът на директорите на ПОД приема вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ги представя за утвърждаване на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор в 7-дневен срок от тяхното приемане, съответно изменение и допълнение. Правилата съдържат описание на рисковете, свързани с активите на управлявани от Дружеството фондове, описание на използваната методология за измерване на риска, базовите активи на хеджиращите инструменти и др.

Политиката при сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на доброволния пенсионен фонд, включва следните основни цели:

1. подържане на умерено до високо ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фонда;
2. постигане на положителен ефект при хеджирането;
3. оптимизиране на инвестиционните резултати на Фонда.

Комитетът по управление на риска в ПОД наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ограниченията по

КСО. Комитетът по управление на риска извършва последващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на Фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на Фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

Настоящата инвестиционна политика и принципи на инвестиране на управлението от ПОД «БЪДЕЩЕ» АД доброволен пенсионен фонд е приета с решение на Съвета на директорите на дружеството по Протокол от 2003 г., изм. и доп. с решение по Протокол № 13 от 01/09./2008 г.