

**ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА
НА
УНИВЕРСАЛЕН И ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ УПРАВЛЯВАНИ
ОТ
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО "БЪДЕЩЕ" АД**

I. ПРИНЦИПИ И ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Средствата на Универсалния пенсионен фонд и професионален пенсионен фонд наричани по надолу (Фондове) се инвестират при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Основните цели на инвестиционната политика на пенсионно осигурително дружество „Бъдеще“ АД са следните;

- 1) Инвестирането на средствата в Фондовете да осигуряват най-доброто съотношение риск / възвращаемост от инвестициите.
- 2) Постигане на оптимална диверсификация на целия портфейл на Фондовете, на инвестиции по емитенти, вид ценни книжа, продължителност и валута с цел да се елиминира специфичния риск на индивидуалните инвестиции в максимална възможна степен.
- 3) Падежната структура на инвестиционните портфейлите да осигурява адекватна ликвидност, отчитайки прогнозните изходящи потоци.
- 4) (отм. с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.)
- 5) (отм. с протокол на СД № 7 от 07.03.2013г.)
- 6) (изм. и доп. с протокол на СД № СД № 29 от 10.12.2010г.) Възприемане на дългосрочен подход на инвестиране средния инвестиционен хоризонт на портфейлите се определя като дългосрочен –10 години, като се взимат под внимание и пазарните тенденции.
- 7) В случай на резки промени на финансовите пазари (в случай, че същите са с времеви характер), се изготвят допълнителни вътрешни нормативни документи, с които се цели адекватна реакция, или в случай на решение на управителния орган се нанасят промени и в инвестиционната политика на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.
- 8) Съобразяване с правилата на Кодекса за Социално Осигуряване (КСО) и нормативната уредба отнасяща се за пенсионно осигурителните дружества.

II. ИНВЕСТИЦИОННИ ИНСТРУМЕНТИ

ПОД има право да инвестира активите на Фондовете 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.

Инвестиционните цели на Фондовете 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.

1.1) При необезпечени ценни книжа - стабилна финансово състояние, вид икономическа дейност на емитента, перспективи за развитие, матуритет на емисията.

1.2) 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 Фондовете, 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 емитента 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.

Инвестициите на Фондовете в инвестиционни имоти следва да бъдат съобразени с конюнктурата на пазара на недвижими имоти, както и със законовите изисквания към Фондовете относно този вид инвестиции.

Фондовете ще сключва сделки с опции или ще извършва транзакции с други деривати, само ако последните се използват за хеджиране на актив, който е включен в портфейла към съответния момент. Фондовете могат да осъществява валутни и форуърд транзакции с цел хеджиране на валутен риск.

III. СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА И ОГРАНИЧЕНИЯ

Средствата на фондовете могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, посочени в Кодекса за Социално Осигуряване (КСО) в чл.176. В долупосочените ограничения за инвестиране в конкретните финансови инструменти се спазват законовите и вътрешни лимити на дружеството. Предвид пазарната тенденция инвестиционният консултант може да поиска от Изпълнителните директори на дружеството да увеличи вътрешните лимити до законовите ограничения според КСО.

- 1) ДЦК (по чл. 176 ал.1, т.1 и т.11) до 100% от активите на Фондовете.
- 2) Ипотечни облигации – до 30% от активите на Фондовете, като не повече от 5% от един емитент.
- 3) Корпоративни облигации по чл. 176. ал. 1, т.8, т.12 „б” и т. 13 „б” от КСО – до 25% от активите на Фондовете.
- 4) Обезпечени корпоративни облигации не търгувани на БФБ, за което в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключването на облигационния заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети на търговия на регулиран пазар не по-дълъг от 6 месеца от издаването им - до 5% от активите на Фондовете.
- 5) Общински облигации – до 15% от активите на Фондовете.
- 6) Банкови депозити в банки с кредитен рейтинг, получили разрешение да извършват банкова дейност на територията на Република България с дългосрочен кредитен рейтинг „Ba2” присъден от Moody’s investor Service, „BB” Standard, или „BB” от Fitch Rating – до 25% от активите на Фондовете и не повече от 5% в една банка.
- 7) Акции търгувани на регулиран пазар - до 20% от активите на Фондовете.

- 9) Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми – до 15% от активите на Фондовете.
- 9) Акционерни дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) - до 5% от активите на Фондовете.
- 10) Финансови инструменти издадени от един емитент – до 5% от активите на Фондовете .
- 12) Финансови инструменти издадени от един емитент и свързани с него лица -до 10% от активите на Фондовете.
- 13) Инвестиционни имоти – до 5% от активите на Фондовете.
- 14) Инвестиции във валута различна от лева и евро – до 20% от активите на Фондовете.
- 15) РЕПО сделки – до 5% от активите на Фондовете.
- 16) Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 % 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- до 10% от активите на Фондовете.

IV. ЗАБРАНИ ЗА ИНВЕСТИРАНЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДОВЕТЕ

Съгласно Кодекса за социално осигуряване, активите на Фондовете не могат да бъдат инвестирани в следните ценни книжа.

- 1) В ценни книжа, които не са напълно изплатени.
- 2) В ценни книжа издадени от пенсионно осигурителното дружество, което го управлява, или от свързани с него лица.
- 3) Ценни книжа издадени от банката - попечител на Фондовете или от инвестиционен посредник или от свързани с тях лица.
- 4) Не се допуска ползването на инвестиционните имоти, собственост на фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване, за нуждите на управляващото го пенсионно осигурително дружество и на свързаните с него

лица.

5) Дружеството и Фондовете не могат поотделно да придобиват повече от 7 % от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или управляваните от него фондове заедно или поотделно могат да определят пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния орган или по друг начин да упражняват решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на емитента.

V. СДЕЛКИ ЗА НАМАЛЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ РИСК

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

1) Сделките с фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа в Република България, в държави - членки на Европейския съюз, или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на комисията.

2) Сделките с опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа в Република България, в държави - членки на Европейския съюз, или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на комисията.

3) форуърдните валутни договори.

4) лихвените суапови сделки.

Дружеството може да сключва хеджиращи сделки само в съответствие с Правилата за наблюдение, измерване и управление на риска на ПОД „Бъдеще”

VI. 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) Поддържане на умерено до високо ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фондове;
- 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 по следващо 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.

VII. (нов, приет с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.)Критерии и обстоятелства при които настоящата инвестиционна политика може да бъде изменяна.

Промени в инвестиционната политика се извършват при:

1. Изтичане на заложените времеви хоризонт;
2. Промени в нормативната база.
3. След предложение на инвестиционният консултант на дружеството.

Настоящата инвестиционна политика отменя досега действащата инвестиционна политика приета с решение на Съвета на директорите на дружеството по протокол от 2003 г. и изм. и допълнена с решение по протокол № 13 от 01.09.2008 г.

Настоящата инвестиционна политика е приета от Съвета на директорите на Пенсионно Осигурително Дружество „Бъдеще” с решение по протокол № 21 от 29.09.2009 г. и влиза в сила от датата на приемане, изменена и допълнена с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г. изменена с протокол на СД № 7 от 07.03.2013г.