

27.10. Представяне на инвестиционната политика на дружеството към 31.12.2006 г.

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 акциите 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:

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

(2а) 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.

(2б) Забрана за придобиване на акции, издадени от един емитент от пенсионноосигурителното дружество и управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

(3) 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 ДЗИ – ДПФ са:

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