

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА „УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД- БЪДЕЩЕ“ АД

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите „Универсален Пенсионен Фонд-Бъдеще“ АД (наричан по долу Фонда), управляван в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените лица.

Чл.2. „Пенсионноосигурително дружество-Бъдеще“ АД (ПОД-Бъдеще“ АД) (наричан по долу Дружеството) управлява от името на „Универсален Пенсионен Фонд-Бъдеще“ АД („УПФ-Бъдеще“ АД).

Чл.3. Средствата на Фонда 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.

II. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ФОНДА.

Равнища на отговорности и процес на вземане на инвестиционни решения: ред и начин за вземане и одобряване на инвестиционните решения, в т.ч. лицата, отговорни за изготвяне на предложения и анализи; контрол върху изпълнението, лицата, които го осъществяват и техните функции и отговорности:

Чл.4. (1) Дружеството извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на Фонда 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.Инвестиционен комитет при „ПОД-Бъдеще“ АД – спомагателно звено към Съвета на директорите, като неговите правомощия е да дава предложения до Съвета на директорите или до Изпълнителните директори.

2. Изпълнителни директори на Дружеството, пряко възлагащи и одобряващи изпълнението на инвестиционни решения.

3.Ресорните служители в Дирекция „Финансова“ изготвят анализи и предложения до Изпълнителните директори и Съвета на директорите.

(2) Контрол върху изпълнението на инвестиционни решения се осъществява от служители „Управление и контрол на Риска“ и от служители „Специализирана служба вътрешен контрол“ на Дружеството.

(3) Съвета на директорите на Дружеството координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на портфейлите на Фонда в съответствие с приложимото законодателство и приетата инвестиционна политика.

Показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск) включително методи и периодичност на оценяването им.

Чл. 5. (1) Доходност се изчислява, като разликата между стойността на един дял в началото и края на определен период, съотнесена спрямо стойността на един дял в началото на съответния период.

(2) Рискът при инвестиране на активите на всеки от Фонда ще се изчислява на дневна база, като основните показатели, които ще бъдат взети предвид са стандартно отклонение и „коэффициент на Шарп”.

(3) Резултатите от инвестиране на активите на Фонда се оценяват съобразно чл.10.

Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейла:

Чл.6.(1) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно настоящата Политика и процедурите за извършване на сделки с финансови инструменти.

(2) При сключване на сделки служители а Дирекция ”Финансова“ са длъжни да полагат всички необходими грижи с оглед оптимизирането на количествата на закупените/продадените ценни книжа с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници. По този начин се ограничава прекомерният оборот на портфейлите.

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

Чл.7. Нуждата от текуща ликвидност се определя на седмична база, въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, както и от предстоящи плащания към осигурени лица/пенсионери.

Политиката, следвана от пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на Фонда като собственик на ценните книжа:

Чл.8.(1) „ПОД-Бъдеще“ АД, в качеството си на дружество, управляващо активите на Фонда, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството им на собственик на съответните ценни книжа, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

(2) Представители на Дружеството имат право да участват в общи събрания на акционерите и облигационерите на емитентите на ценни книжа като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица.

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

Чл.9.(1) Преоценка на активите на Фонда се извършва ежедневно по утвърдени от КФН „Правила за оценка на активите и пасивите на „ПОД-Бъдеще” АД и управляваните от нея Фонда за допълнително пенсионно осигуряване. Ежедневно се изчислява счетоводен дял, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на КФН.

(2) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните Фонда и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от КСО.

III. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ.

Цели по отношение на доходността:

Чл.8. Основната цел при инвестиране на средствата на Фонда както в средносрочен план (до 3 години) така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е да бъде запазена реалната покупателна способност на поверените активи. Предвид гореспоменатото целта на Фонда се измерва от реалната доходност (*реалната доходност представлява размера на номиналната доходност, коригирана с Хармонизиран индекс на потребителските цени за Република България за съответния период*).

Цели по отношение на риска:

Чл.9 (1) Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на Фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от три до пет години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани в гореспоменатите времеви диапазони.

(2) Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За ликвидни нужди е препоръчително 5% от активите Фонда да се инвестират в бързо ликвидни финансови инструменти.

Критерии за постигане на целите на инвестиционна политика:

Чл. 10. Основен критерии за постигане на целите на инвестиционната политика е доходността на Фонда. За еталон (бенчмарк) по които се съпоставят постигнатата доходност на Фонда е приет индекса UNIDEX (*UNIDEX индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки универсален фонд, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички универсални Фонда. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във Фондате за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на UNIDEX се публикува ежедневно на страницата на КФН.*)

IV. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ.

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

Чл.11.Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване в Република България.

Целевото стратегическо разпределение на активите на Фонда, минимални и максимални граници на отклонение:

Чл.12. (1) Резултатите от инвестиране на средствата на Фонда се представят на Съвета на директори от Дирекция „Финанси“ на всяка календарна година.

(2) При инвестиране на средствата на Фонда, Съвета на директорите е отговорен за спазване на изискванията за допустими видове и класове активи, както и на минималните и

максималните граници на отклонение на доходността към края на календарна година, определени от чл.26 на настоящата инвестиционна политика.

Чл. 13. (1) Максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута извън лев или евро е не повече от 20% от активите на Фонда.

(2) Решението за поемане на валутен риск е в правомощията на Съвета на директорите или Изпълнителните директори.

Специфични характеристики на отделните класове активи.

Чл.14. Съвета на директорите одобрява, списък на специфичните характеристики на отделните класове активи. Списъкът се оформя като Приложение №1 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея.

Видове инвестиции:

Чл.15. Съвета на директорите приема, списък на допустимите инвестиционни инструменти и количествените ограничения за отделните класове и видове активи, в които могат да се инвестират средствата на Фонда. Списъкът се оформя като Приложение №2 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея.

Географска насоченост:

Чл. 16. Инвестициите в български финансови инструменти трябва да са не по-малко от 15% от активите на Фонда, съответно инвестициите в чуждестранни финансови инструменти следва да са не повече от 85% от активите Фонда.

Секторна диверсификация:

Чл.17. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове Дружеството се стреми да инвестира активите на всеки от Фонда в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност. Не е необходимо налагането на секторни ограничения, тъй като пазарната ситуация е изключително динамична. Придържайки се към активна стратегия на управление Дружеството може да закрие изцяло позициите си в дадена индустрия и да ги пренасочи, към друга с по-добри перспективи в конкретния момент. Основните сектори на икономиката са разделени, както следва:

1. Енергия;
2. Материали ;
3. Промисленост;
4. Стоки от първа необходимост;
5. Индустрии, най-зависими по отношение на потребителските предпочитания и цикъла на икономиката;
6. Здравеопазване;
7. Финансови;
8. Информационни технологии;
9. Телекомуникационни услуги;
10. Комунални услуги.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове:

Чл.18. Дружеството възприема активно управление на инвестиционния портфейл на Фонда. Не е необходимо прилагането на стилови ограничения, тъй като пазарната

ситуация е изключително динамична. Придържайки се към активна стратегия на управление, Дружеството може да закрие изцяло позициите си в определен стил и да ги пренасочи, към друг с по-добри перспективи в конкретния момент.

Основните стилове при инвестиране са, както следва:

1. Управление на портфейли с фокус върху книжа на бързо развиващи се сектори и динамични компании (growth style). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на компаниите, представители на перспективни сектори.
2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книжа на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (value style). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книжа емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите следващи този стил разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.
3. Управление на портфейли следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции (momentum investing). Инвеститорите, следващи тази стратегия разчитат, че статистически значимо повишение в цената на даден актив е предпоставка за по-нататъшно поскъпване, поради натрупаната инерция. Позитивното развитие ще даде възможност за реализиране на капиталова печалба.

Чл.18. Инвестиции в колективни инвестиционни схеми се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла на Фонда, както и за повишаване на ликвидността.

Степен, до която инвестиционната политика позволява Дружеството да не инвестира всички средства на Фонда:

Чл.19. Дружеството поддържа не по-малко от 0,3 % от активите на всеки от Фонда в парични еквиваленти за покриване на всички очаквани нужди за изпълнение на задълженията на Фонда.

V. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА.

Идентификация на инвестиционните рискове:

Чл.20. (1) Идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда се осъществява от звено „Управление и Контрол на Риска”, след което се измерва общата експозиция на портфейлите към тези фактори. На база на тези данни Комитетът по управление на риска взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

(2) Служителите в звено „Управление и Контрол на Риска” осъществяват идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в портфейлите, съобразно приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управлявания от Дружеството Фонд.

Методи за измерване на риска:

Чл.22. Редът и използваните методи за измерване на идентифицираните рискове са подробно регламентирани в приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързани с инвестициите на управлявания от Дружеството пенсионен фонд.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска:

Чл.23. Предвид различната толерантност към риска на всяко осигурено лице, Фонда възприема балансиран профил. Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска.

Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск:

Чл.24. Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейлите на Фонда е подробно регламентирана в приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството пенсионен фонд. Използване на деривати - цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размерът на рисковата експозиция. Степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на Фонда.

Хеджиращи сделки:

Чл.25. (1) Дружеството може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване /КСО/ (хеджиращи сделки) от името и за сметка на управляваните от нея Фонда, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) Сделките по ал.1 са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

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

Оценка на ефективността на инвестиционната политика:

Чл. 26. (1) Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва чрез ползването на еталон (Бенчмарка) по чл. 10.

(2) В случай, че доходността на портфейла на Фонда е по-ниска с 4% или по-висока с 4% от Бенчмарка на годишна база, Комитета по инвестиции уведомява Съвета на директорите и предлага да бъдат обсъдени причините за отклонението и при необходимост какви действията да бъдат предприети.

Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика:

Чл.27. Комитета по инвестиции преразглежда инвестиционната политика по отношение принципите на управление на Фонда всяка година или незабавно след настъпването на всяка съществена промяна на законодателната и икономическа обстановка.

Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика:

Чл.28. Комитета по инвестиции при необходимост от промени, изготвя мотивирано предложение до Съвета на директори на Дружеството за приемане на промени в инвестиционната политика

VII. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ.

Чл.29. (1) Настоящата Инвестиционната политика е приета с Решение на Съвета на директори на „ПОД Бъдеще“ АД по Протокол № 14 от 08.06.2015г. и влиза в сила от датата на приемане на същата.

(2) С приемането на настоящата Инвестиционна политика отменя действащата до датата на влизане в сила на настоящата Инвестиционната политика с наименование - ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН И ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОННИ ФОНДА УПРАВЛЯВАНИ ОТ ПЕНСИОНН ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО „БЪДЕЩЕ“ АД приета по протокол от № 21 от 29.09.2009г. и изменена и допълнена с протокол от СД № 29 от 10.12.2010г. изменена с протокол на СД № 7 от 07.03.2013г.

Приложение № 1 към Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на „УПФ-Бъдеще“ АД

Специфични характеристики на отделните класове активи.

- 1. Държавни ценни книжа - Дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена държава.*
- 2. Корпоративни облигации – Дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадено юридическо лице.*
- 3. Ипотечни облигации – Дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена банка и обезпечени с ипотеки по предоставени ипотечни кредити.*
- 4. Общински облигации - Дългови ценни книжа издадени и гарантирани от дадена община.*
- 5. Акции – ценна книга, която е носител на право на собственост върху капитала на дадено акционерно дружество.*
- 6. Колективни инвестиционни схеми - Колективна инвестиционна схема е предприятие, организирано като инвестиционно дружество, фонд от договорен тип или дялов тръст, което инвестира в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и в други ликвидни финансови активи парични средства, набрани чрез предлагане на дялове или акции.*
- 7. АДСИЦ - Акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на недвижими имоти или вземания.*
- 8. Депозити - парични средства, предоставени за съхранение в кредитните учреждения и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия.*

Приложение №2 към Инвестиционна политика на „УПФ-Бъдеще“ АД

Списък на допустимите инвестиционни инструменти, в рамките, определени от закона и количествените ограничения за отделните класове и видове активи:

1. Държавни ценни книжа по чл. 176 ал.1, т.1 и т.11 от КСО - до 100% от активите на Фонда.
2. Ипотечни облигации – до 30% от активите на Фонда.
3. Корпоративни облигации по чл. 176. ал. 1, т.8, т.12 „б” и т. 13 „б” от КСО – до 25% от активите на Фонда.
4. Обезпечени корпоративни облигации не търгувани на „БФБ-София“ АД, 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 Фонда.
5. Общински облигации – до 15% от активите на Фонда и не повече от 5% в една община.
6. Банкови депозити– до 25% от активите на Фонда и не повече от 5% в една банка.
7. Акции по чл. 176 . ал.1 т.2, т.12. „в” и т.13 „в” от КСО - до 20% от активите на Фонда.
8. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми – до 15% от активите на Фонда, като инвестициите управлявани от едно и също управляващо дружество са до 5% от активите на Фонда.
9. Акционерни дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) - до 5% от активите на Фонда.
10. Финансови инструменти издадени от един емитент – до 5% от активите на Фонда .
11. Финансови инструменти издадени от един емитент и свързани с него лица - до 10% от активите на Фонда.
12. Инвестиционни имоти – до 5% от активите на Фонда.
13. Инвестиции във валута различна от лева и евро – до 20% от активите на Фонда.
14. РЕПО сделки – до 5% от активите на Фонда.
15. 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 Фонда.
16. Активите на Фонда не могат да бъдат инвестирани в следните ценни книжа:
 - 16.1. В ценни книжа, които не са напълно изплатени.
 - 16.2. В ценни книжа издадени от пенсионно осигурителното дружество, което го управлява, или от свързани с него лица.
 - 16.3. Ценни книжа издадени от банката - попечител на Фонда или от инвестиционен посредник по чл.123в, ал 1 по КСО или от свързани с тях лица.
17. 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.
18. Дружеството и Фонда не могат поотделно да придобиват повече от 7 % от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или управляваните от него Фонда 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.