

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД СЪГЛАСИЕ

I. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД СЪГЛАСИЕ

Чл.1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Универсален пенсионен фонд Съгласие (наричан по-долу за краткост „Фонда“) управляван от ПОК „Съгласие“ АД (наричана по-долу за краткост „Компанията“) в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените лица.

Чл.2. 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.

Ред и начин за вземане и одобрение на инвестиционните решения. Контрол върху изпълнението на инвестиционната политика

Чл.3. (1) Компанията 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. **Съвет на директорите:**
 - приема и изменя инвестиционната политика;
 - контролира изпълнението на инвестиционната политика при управлението на активите на Фонда.
2. **Изпълнителни директори** на Компанията - одобряват и контролират изпълнението на инвестиционните решения;
3. **Комитет по инвестиции:**
 - изготвя мотивирано предложение до Съвета на директорите относно инвестиционната политика и нейното изменение;
 - разглежда, обсъжда и одобрява инвестиционните предложения от инвестиционните консултанти или на друг член на комитета;
 - координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на инвестиционния портфейл на Фонда, в съответствие с приложимото законодателство, приетата инвестиционна политика и други вътрешни правила на Компанията.
4. **Директор на Дирекция ”Инвестиции”** - съблюдава и контролира прилагането на политиката при управлението на активите на Фонда.
5. **Инвестиционни консултанти** – изготвят мотивирани инвестиционни предложения.
6. **Комитет по управление на риска** - осъществява методическо ръководство върху дейностите по наблюдение, измерване и управление на рисковете на портфейлно ниво и контролира тези експозиции спрямо ограниченията по Кодекса за социално осигуряване (КСО) и лимитите, заложи в правилника за дейността на Фонда и инвестиционната политика.

7. **Звеното за управление на риска** - осъществява дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на инвестиционния портфейл на Фонда.

8. (Изм. 14.03.2023 г.) **Специализирана служба за вътрешен контрол** – осъществява контрол, свързан с инвестиционната дейност, съгласно изискванията към дейността на службата, определени с Наредба № 59 от 04.04.2018г. на КФН.

Показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), вкл. методи и периодичност за изчисляването им. (Загл. изм. 14.03.2023 г.)

Чл. 4. (1) (Нова – 14.03.2023 г.) Компанията изчислява номинална доходност съгласно методологията, описана в Приложение № 15 от Наредба № 61 от 27.09.2018 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества (Наредба № 61 от 27.09.2018 г. на КФН).

(2) (Нова – 14.03.2023 г.) Инвестиционният риск на портфейла на фонда се оценява посредством историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение на доходността, изчислено съгласно методологията, описана в Приложение № 15 от Наредба № 61 от 27.09.2018 г. на КФН.

(3) (Нова – 14.03.2023 г.) Компанията определя рисково-претеглената доходност на фонда посредством Коефициент на Шарп, изчислен съгласно методологията, описана в Приложение № 15 от Наредба № 61 от 27.09.2018 г. на КФН.

(4) (Предишна ал. 3., 14.03.2023 г.) Резултатите от инвестиране на активите на Фонда се оценяват посредством съпоставяне с одобрен от Съвета на директорите Бенчмарк .

(5) (Предишна ал. 4., 14.03.2023 г.) Показателите за доходност и риск на инвестиционния портфейл на Фонда се изчисляват всеки месец.

(6) (Нова – 14.03.2023 г.) Периодичността на оценяване на инвестиционните резултати е посочена в Правилника за работа на комитета по инвестиции на Компанията.

Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите (Загл. изм. 14.03.2023 г.)

Чл.5. (1) (Изм. 14.03.2023 г.) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно Правилника за работата на Комитета по инвестиции на Компанията.

(2) (Изм. 14.03.2023 г.) При сключване на сделки служителите в Дирекция „Инвестиции“ са длъжни да полагат всички необходими грижи, с оглед оптимизирането на количествата на закупените/продадените финансови инструменти, с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници. По този начин се ограничава прекомерния оборот на портфейла. Увеличен оборот се допуска в случаите на закриване на рискови позиции и/или реализирането на положителна доходност, чийто размер многократно надхвърля транзакционните разходи.

Правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда (Загл. изм. 14.03.2023 г.)

Чл.6. (Изм. 14.03.2023 г.) Компанията следи оперативно текущата ликвидност на Фонда посредством определяне на изходящите и входящи парични потоци по разплащателните сметки на Фонда.

Политиката, следвана от пенсионно осигурителното дружество при упражняването на правата на Фонда като собственик на ценните книжа

Чл.7. (1) Компанията, в качеството си на дружество, управляващо активите на Универсалния пенсионен фонд, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството му на собственик на съответните ценни книжа, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

(2) Представители на Компанията участват в общи събрания на акционерите и облигационерите като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица във Фонда.

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

Чл.8. (1) Компанията ежедневно изчислява стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Компанията и на страницата на КФН.

(2) (Изм. 14.03.2023 г.) Компанията оповестява публично данни за доходността и риска, представящи инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 от 27.09.2018 г. на КФН.

II. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността

Чл. 9. 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 запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените във Фонда лица чрез поемането на умерено високо ниво на риск.

Цели по отношение на риска

Чл.10. (1) Компанията следи за оптималното ниво на доходността спрямо риска чрез диверсификация на инвестиционния портфейл по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвращаемост при минимизиране на специфичния риск, характерен за книжата на даден емитент и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск.

(2) Предвид спецификата на Фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на Универсалния пенсионен Фонд ще е от пет до седем години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани матуритетно в този диапазон.

(3) За ликвидни нужди, Компанията инвестира част от инвестиционния портфейл на Фонда във високо ликвидни финансови инструменти, необходими за покриване на краткосрочните задължения.

(4) Толерантността към риск на осигурените лица определя целево допустимото ниво на риск на Фонда – умерено висок.

(5) За намаляване на инвестиционните рискове при управление на активите на Фонда, Компанията прилага нормативните възможности за използване на хеджиращи инструменти.

III. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

Чл.11. При провеждането на инвестиционната си политика, Компанията отчита:

1) спецификите и изискванията на нормативната уредба за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване в Република България.

2) времевият хоризонт на задълженията към осигурените във Фонда лица, определен на база тяхната възрастова структура.

Целевото стратегическо разпределение на активите на Фонда, минимални и максимални граници, еталон (бенчмарк)

Чл. 12. (1) Съветът на директорите приема еталон (Бенчмарк) за инвестиционното представяне на портфейла на Фонда по предложение на Комитета по инвестиции.

(2) Еталонът (Бенчмарк) ще се използва за съпоставяне и оценка на общите инвестиционни резултати от управлението на портфейла на Фонда.

(3) (Изм. 14.03.2023 г., Изм. 29.12.2023 г.) Резултатите от инвестиране на средствата на Фонда, трябва да се представят на Съвета на директорите от Директора на Дирекция „Инвестиции“ на всеки шест месеца или при поискване, като съпоставката с приетия еталон и оценката на постигнатите резултати се извършва за следните периоди: 12, 24, 120 месеца.

Чл.13. Доходността на Фонда ще се съпоставя съответно към дохода постигнат от бенчмарка **UNIDEX**¹.

¹ Индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки фонд от даден вид, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички фондове от дадения вид. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на UNIDEX се публикува ежедневно на страницата на КФН.

Инвестиционни инструменти и количествени ограничения

Чл.14. (1) Компанията инвестира активите на управлението от нея Универсален пенсионен фонд само в разрешените в Кодекса за социално осигуряване инструменти, както следва:

1. дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

а) държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка;

б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

в) трета държава, определена с наредба на комисията, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

г) трета държава извън посочените в буква "в", задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

д) международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

2. облигации, издадени от:

а) орган на местната власт на държава членка;

б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на комисията, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква "б", като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

3. корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни 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 държава членка в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им;

4. корпоративни облигации, приети за търговия на:

а) регулиран пазар в държава членка;

б) официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

5. влогове в банки с минимален кредитен рейтинг, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка;

6. акции, различни от акции на предприятие за колективно инвестиране, както и в права или варианти по тях:

а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;

б) търгувани на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като акциите трябва да са включени в индекси на тези пазари;

в) привилегирани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква "б";

7. акции, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на акциите и те да бъдат приети за

търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 12 месеца от издаването им;

8. облигации, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на облигациите и те да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 12 месеца от издаването им;

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 те 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 изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации;

10. (Нова – 14.03.2023 г.) покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т.4

11. (Предишна т. 10, 14.03.2023 г.) акции на:

а) 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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството;

б) предприятие за колективно инвестиране, чийто изключителен предмет на дейност е инвестиране в недвижими имоти, получило разрешение за извършване на дейност съгласно законодателството на държава членка, върху което се осъществява надзор, и които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

12. (Предишна т. 11, 14.03.2023 г.) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

13. (Предишна т. 12, 14.03.2023 г.) акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.);

14. (Предишна т. 13, 14.03.2023 г.) инвестиционни имоти в държава членка.

(2). При инвестиране на активите на Фонда, Компанията спазва следните количествени ограничения, предвидени в Кодекса за социално осигуряване:

1. Не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, издадени от един емитент, като в това ограничение:

- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 14, ал. 1, т. 1, букви "а" и "б";
- не се включват дълговите ценни книжа по чл. 14, ал. 1, т. 1, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;
- когато емитентът е банка, се включват и влоговете на фонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;
- когато емитентът е финансова институция, се включва и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към нея.

2. Общата стойност на инвестициите на фонда във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки, не може да превишава 10 на сто от активите на фонда. В това ограничение се включват и:

- влоговете на фонда в банки от групата и в банки, които се намират в тесни връзки с дружества от групата, стойността на обратните репо сделки с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;
 - стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап с финансови институции от групата и финансови институции, които се намират в тесни връзки с дружества от групата.
3. Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 14, ал. 1, т. 1, буква "г".
 4. Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 14, ал. 1, т. 1, буква "д".
 5. Не повече от 15 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 14, ал. 1, т. 2, като не повече от 5 на сто от активите могат да са в облигации, издадени от орган на местната власт, които не се търгуват на регулиран пазар.
 6. Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 3.
 7. Не повече от 30 на сто от активите на фонда могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 4.
 8. Не повече от 25 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във влогове, като инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите на фонда.
 9. Не повече от 25 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 6.
 10. Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 7.
 11. Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 8.
 12. Не повече от 1 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 9.
 13. (Нова – 14.03.2023 г.) Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 10
 14. (Предишна т. 13 – 14.03.2023 г.) Не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 11, като не повече от 1 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания.
 15. (Предишна т. 14 – 14.03.2023 г.) Не повече от 20 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 12, като не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.
 16. (Предишна т. 15 – 14.03.2023 г.) Не повече от 1 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 13.
 17. (Предишна т. 16 – 14.03.2023 г.) Не повече от 20 на сто от активите на фонда осигуряване могат да са деноминирани във валута, различна от лев и евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б от КСО.
 18. (Предишна т. 17 – 14.03.2023 г.) Не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 14, ал. 1, т. 14.

(3) Компанията може да сключва от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване репо сделки и обратни репо сделки с финансови инструменти с банка или инвестиционен посредник, притежаващ собствен капитал в размер не по-малък от 1 500 000 лв., получили

разрешение да извършват дейност съгласно законодателството на държава членка или които подлежат на надзор от страна на компетентен орган от друга държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, за срок не по-дълъг от 6 месеца, 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.

Забрани за инвестиране и Правила за избягване на конфликт на интереси (Загл. Изм. 14.03.2023 г.)

Чл.15. (1) (Изм. 14.03.2023 г., Изм. 29.12.2023 г.) С цел избягване на конфликт на интереси се въвеждат забрани за инвестирането на средствата на фонда във:

1. финансови инструменти, издадени от Компанията, която го управлява, или от свързаните с нея лица;
2. финансови инструменти, издадени от банката-попечител на фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
3. влогове в банка, която е свързано лице с Компанията;
4. (Изм. 14.03.2023 г.) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по чл. 14, ал. 1, т. 12 и на алтернативен инвестиционен фонд по чл. 14, ал. 1, т. 13, управлявани от свързано с Компанията лице;
5. финансови инструменти, които не са напълно изплатени.

(2) Активи на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат да се придобиват от:

1. Компанията;
2. свързани с Компанията лица;
3. друг управляван от Компанията фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
4. банката-попечител на фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
5. лице по чл. 123в, ал. 4 от КСО или от лица, които се намират в тесни връзки с него;
6. колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Компанията лице.

(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 сключване на сделка на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

(5) Компанията не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

(6) (Изм. 14.03.2023 г.) Компанията не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване финансови инструменти по чл. 14, ал. 1, т. 6 и 11 чрез сделки, които съгласно правилата за търговия на съответния регулиран пазар подлежат единствено на регистриране на този пазар. Забраната не се прилага за сделки с акции - предмет на търгово предложение.

(7) Не се допуска ползването на инвестиционни имоти - собственост на фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване, за нуждите на управляващата го Компания и на свързаните с нея лица.

Инвестиции в един емитент

Чл.16. (1) Компанията и управляваните от нея фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно да притежават повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(2) Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от Компанията, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(3) Компанията и управляван от нея фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

(4) Фонда не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(5) Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от Компанията, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(6) Фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.

(7) (Изм. 14.03.2023 г.) Компанията и управляваните от нея фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема по чл. 14, ал. 1, т. 12. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(8) (Изм. 14.03.2023 г.) Компанията и управляваните от нея фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по чл. 14, ал. 1, т. 11 и 13. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(9) Компанията не може да получава, както и да предоставя, заеми от името и за сметка на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване или да бъде гарант на трети лица с активите на фонда.

Секторна диверсификация

Чл.17. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Компанията се стреми да инвестира активите на Фонда в сектори на икономиката с висок потенциал за растеж и ниска волатилност. Основните сектори на икономиката са разделени, както следва:

1. Енергетика;
2. Материали ;
3. Индустрия;
4. Потребителски стоки и услуги;
5. Здравеопазване;
6. Финанси;
7. Информационни технологии;
8. Телекомуникационни услуги;
9. Комунални услуги.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Чл.18. Компанията възприема активно-пасивна стратегия на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Основни методи при инвестиране

1. Управление на портфейли с фокус върху ценни книжа на бързо развиващи се компании (**Bottom-up investing**). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на отделните компании, представящи се в определена индустрия.

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в ценни книжа на утвърдени компании в сектори и индустрии с добри пазарни позиции (**Dividend investing**). Този подход се определя като по-консервативен, залагащ на инвестиции в ценни книжа, емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите следващи този метод разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

3. Управление на инвестиционния портфейл с фокус Фундаментален и Технически анализ. Фундаменталният анализ включва оценяването на всички фактори, които влияят на финансовото състояние на компанията или на дадения икономически сектор. Техническият анализ е метод за оценка на финансови инструменти, посредством изследване на историческото изменение на цената и обемите на търговия.

4. Управление на портфейли посредством анализиране на фактори влияещи на икономиката като цяло (**TOP-DOWN investing**). Акцент при тази инвестиционна стратегия е анализ на макроикономическите фактори, оказващи влияние върху икономическите агенти.

Географска диверсификация

Чл.19. Компанията извършва географско разпределение на активите на Фонда на регулирани пазари в държави, определени в Кодекса за социално осигуряване и Наредба №29 от 12.07.2006г. на КФН. Разпределението на активите се извършва въз основа на прилагане на комплексни критерии за оценка на влиянието на основните макроикономически, политически и пазарни фактори върху дохода от инвестициите в различните региони по света с цел глобална диверсификация на рисковете в портфейла на Фонда.

Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове

Чл.20. Компанията инвестира част от активите на Фонда в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове с цел постигане на по-добра диверсификация, по-добър достъп до определени сектори и индустрии и по-висока степен на ликвидност на инвестиционния портфейл в цялост.

Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

Чл.21. Основната цел при инвестирането в инвестиционни имоти е постигането на по-висока степен на диверсификация и увеличаване на инвестиционните резултати на фонда.

Максимален размер на ликвидните парични средства на фонда, определен като процент от нетните активи

Чл.22. Компанията поддържа не повече от 40 % от активите на Фонда в парични наличности по разплащателни сметки и овърнайт депозити.

IV. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

Чл.23. (1) Идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда се осъществява от Звеното за управление на риска.

(2) (Доп. 14.03.2023 г.) Компанията идентифицира следните видове риск:

- Пазарни рискове, както следва:

а) лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент;

б) валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута различна от лев и евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лев или евро;

в) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в акции и инвестиционни имоти при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени;

- Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

- Ликвиден риск – рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

- Оперативен риск – рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, действия на служителите и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

- Концентрационен риск – риск, произтичащ от липса на диверсификация в портфейла от активи, или от голяма рискова експозиция към един емитент на ценни книжа или към група от свързани емитенти.

- Риск при хеджиращи сделки по извънборсово търгувани опции, форуърдни валутни договори и лихвени суапови сделки е стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сделката.

- Законов риск – включва всички рискове за портфейлите свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията, които могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейлите в регулация.

- Политически риск – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до нарушаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции, при което се влошават пазарните и инвестиционни условия и вероятността от намаляване на доходността на Фонда нараства.

- Риск от намаляване стойността на дадена инвестиция, поради неблагоприятното влияние на фактори от екологичен, социален и управленски характер, произтичащи от дейността на емитента на съответния финансов инструмент (ESG рискове).

- Риск от принудителна продажба на инвестиционен имот, собственост на фонда, наложила се поради недостигане на доходността му до нормативно-определения размер, съгласно чл. 180в, ал. 2 от КСО.

(3) Служителите в Звеното за управление на риска осъществяват идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в инвестиционния портфейл на Фонда.

Методи за измерване на риска

Чл.24. (1) (Доп. 14.03.2023 г.) Методите за измерване на отделните видове риск са както следва:

- изчисляване на стандартно отклонение на стойността на дяловете, публикувани на електронните страници на Компанията и Комисията за Финансов Надзор, като обобщена мярка за определяне на пазарния риск на портфейла на Фонда;

- Ценовият риск при инвестициите в акции се измерва чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение
- Бета коефициент към индексите на съответните пазари

- метод на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации;

- валутният риск се измерва, чрез количествено определяне на нетната открита експозиция към всяка валута, различна от лев и Евро, като процент от нетните активи;

- ценовият риск при инвестициите в инвестиционни имоти се анализира на базата на исторически постигнатата доходност от всеки един имот и изчислената ефективност от неговото притежание. Ефективността на инвестициите в инвестиционни имоти се определя посредством съпоставяне на постигнатата доходност към края на всяко тримесечие от всеки имот за предходния 60 месечен период с постигнатата доходност при управлението на фонда за същия период.;

- Компанията разглежда три основни вида кредитен риск:

1. Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови търгувани опции, валутни форуърди и лихвени суапи. Стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна е равна на стойността на нереализираната печалба по съответния договор. Стойността на нереализираната печалба е равна на пазарната стойност на договора, когато тя е положителна.

- Когато фондът притежава хеджиращи инструменти по няколко сделки с една насрещна страна, стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по тези сделки е равна на разликата между нереализираните печалби и загуби от всички тези сделки, ако:

- сделките са сключени въз основа на нетиращо споразумение с насрещната страна;

- нетиращото споразумение предвижда, че в случай на неизпълнение, несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна по сделката се изчислява само едно задължение (в случай на нетна отрицателна пазарна стойност) или само едно вземане (в случай на нетна положителна пазарна стойност) към фонда, като вземанията и задълженията, които са обект на нетиращото споразумение, взаимно се погасяват;

- неплатежоспособността на насрещната страна е основание за прекратяване на договора.

2. Сетълмент риск – рискът за управляваните от Компанията фондове, възникващ от вероятността те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Компанията измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми.

3. Инвестиционен кредитен риск е риск от намаляване на стойността на позицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Компанията извършва количествен и качествен кредитен анализ на емитентите, съгласно Правилата за управлението на рисковете, свързани с дейността на ПОК „Съгласие“ АД и за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания, управлявани от ПОК „Съгласие“ АД (Правилата за управление на риска), като избягва механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат.

- оперативният риск се измерва чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите и технологичната обезпеченост на дружеството;

- ликвидният риск се измерва на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно пет-дневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейност;

- концентрационният риск се съблюдава посредством стриктното спазване на залегалите инвестиционни ограничения в КСО, правилниците за дейността на управляваните фондове и други вътрешни нормативни актове

- стойността на пазарния риск на фючърните договори, форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап се определя по метода на пазарната оценка и е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд по съответния договор, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Правилата за управление на риска

- стойността на пазарния риск на опцията е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд към базовия актив на опцията, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Правилата за управление на риска;

- законовият риск се оценява чрез отчитане на вероятността за изменение в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези промени;

- политическият риск се оценява на базата на текущия кредитен рейтинг на Република България, вероятността за неговото изменение, както и чрез наблюдение и анализ на политическата обстановка в държавата емитент или на държавата, в която е седалището на емитента, или преобладаващата част от дейността му

(2) Звеното за управление на риска измерва риска на портфейла на Фонда чрез използване на исторически VaR метод (стойност под риск), при еднодневен времеви период и 99% едностранен доверителен интервал.

(3) Стойността под риск се изчислява на месечна база, използвайки ежедневното изменение в стойността на един дял за предходния 24, 36 и 60 месечен период.

(4) Звеното за управление на риска сравнява загубите от пазарната стойност на портфейла на Фонда с предварително изчислената стойност под риск за всеки един от периодите по ал.3 за наличие на „пробив“.

(5) (Нова – 14.03.2023 г.)Компанията измерва и оценява ESG рисковете от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти в случаите, когато са налични публично достъпни данни за присъдени ESG-рейтинги или друга синтезирана информация от международно признати компании, специализирани в оценката на въздействието на фактори от екологично, социално и управленско естество (ESG-фактори) върху финансовата устойчивост на отделни държави и търговски дружества.

(6) (Нова – 14.03.2023 г.)Компанията оценява риска от принудителна продажба на инвестиционен имот в портфейла на фонда, чрез съпоставяне на нетната доходност от имота за 5-годишен период и половината от реализираната доходност на фонда за същия период, като оценката е в зависимост от степента на отклонение.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

Чл. 25. Компанията инвестира средствата на УПФ Съгласие в съответствие с възприетата инвестиционна политика и правилник за организацията на дейността, изграждайки умерено - рисков профил на портфейла от активи.

Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска

Чл. 26. (Изм. 14.03.2023 г.) Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с активите на Фонда е подробно регламентирана във Правилата за управление на риска.

Хеджиращи сделки

Чл.27. (1) Компанията може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от КСО (хеджиращи сделки) от името и за сметка на Универсален пенсионен фонд Съгласие, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) Хеджиращи сделки са:

1. сделки с фючърси, търгувани на регулирани пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

2. сделки с опции:

а) търгувани на регулирани пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

б) извънборсово търгувани, насрещна страна по които е банка, която подлежи на надзор от страна на компетентен орган от държава членка или от друга държава, посочена в наредба на комисията;

3. форуърдните валутни договори;

4. лихвените суапони сделки.

(3) Компанията може да сключи хеджираща сделка от името и за сметка на управляван от нея фонд за допълнително пенсионно осигуряване, при условие че в договорения по сделката срок:

1. държи в портфейла на фонда хеджирания актив-когато уреждането на задълженията по сделката предвижда физическата му доставка;

2. поддържа парични средства и/или бързо ликвидни дългови ценни книжа в инвестиционния портфейл на фонда на ниво, осигуряващо текущото уреждане на задълженията по сделката, както и необходимите ликвидни средства на падежа на сделката-когато уреждането на задълженията се извършва в парични средства.

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

Оценка на ефективността на инвестиционната политика

Чл. 28. (Изм. 14.03.2023 г., Изм. 29.12.2023 г.) Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва от Инвестиционния консултант:

- чрез съпоставяне на постигнатите резултати спрямо избрания еталон за оценка (Бенчмарк) по чл.13 за следните периоди: 12, 24 и 120 месеца;
- чрез съпоставяне на постигнатите резултати спрямо среднопретеглената доходност на универсалните пенсионни фондове в страната на годишна база;
- чрез съпоставяне на постигнатите резултати спрямо Индекса на потребителските цени за Република България, обявен от Националния статистически институт за следните периоди: 12, 24 и 120 месеца.

Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика

Чл.29. (Изм. 14.03.2023 г.) Комитетът по инвестиции преразглежда инвестиционната политика на Фонда всяка година, или незабавно след настъпването на всяка съществена промяна на в пазарните условия и при необходимост изготвя предложение за промяна до Съвета на директорите.

Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика

Чл.30. (Изм. 14.03.2023 г.) След изготвяне на оценка на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл. 28, при необходимост от промени Инвестиционният консултант, изготвя мотивирано предложение до Комитета по инвестиции на Компанията за приемане на промени в инвестиционната политика на Фонда.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата инвестиционна политика е приета на основание чл.175а от Кодекса за социално осигуряване и Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване на Комисията за финансов надзор

§ 2. Настоящата инвестиционна политика е приета от Съвета на директорите на ПОК „Съгласие“ АД с решение по Протокол № 592 от 10.05.2019г.

§ 3. (Нов – 14.03.2023 г., Изм. 29.12.2023 г.) Настоящата инвестиционна политика е изменена и допълнена от Съвета на директорите на ПОК „Съгласие“ АД с решения по Протокол № 701 от 14.03.2023 г. и Протокол № 723 от 29.12.2023 г.