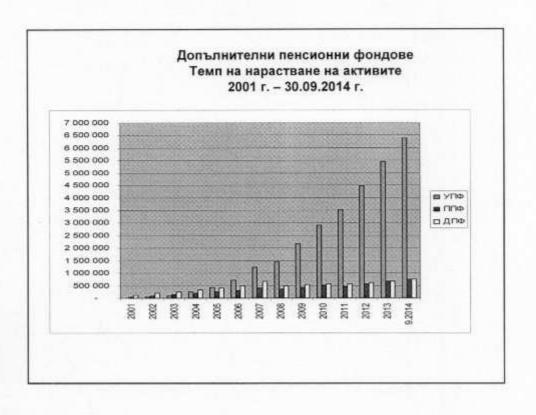


### Допълнителни пенсионни фондове Брой на осигурените лица 2001 г. – 30.09.2014 г.

Година	УПФ	ППФ	ДПФ	общо
2001	0	144 995	451 846	596 841
2002	1 164 482	155 196	484 791	1 804 469
2003	1 613 875	164 943	516 148	2 294 966
2004	2 004 776	176 175	535 416	2 716 367
2005	2 239 512	182 476	549 851	2 971 839
2006	2 442 701	192 843	565 782	3 201 326
2007	2 640 652	207 357	592 805	3 440 814
2008	2 813 914	221 255	608 667	3 643 836
2009	2 934 924	226 929	603 105	3 764 958
2010	3 045 691	234 280	602 862	3 882 833
2011	3 144 808	247 333	600 365	3 992 506
2012	3 239 401	256 268	596 833	4 092 502
2013	3 330 031	262 051	596 083	4 188 165
09.2014	3 393 495	267 077	598 925	4 259 497



### Допълнителни пенсионни фондове Темп на нарастване на активите 2001 г. – 30.09.2014 г.

(ma.m.)

Година	УПФ	ППФ	ДПФ	Общо
2001		51 536	135 363	186 899
2002	41 705	95 241	195 519	332 465
2003	114 058	143 817	252 669	510 544
2004	261 125	200 832	325 457	787 414
2005	440 844	253 312	417 966	1 112 122
2006	707 898	314 292	495 222	1 517 412
2007	1 228 362	411 396	678 621	2 318 379
2008	1 449 737	367 226	482 191	2 299 154
2009	2 178 591	449 425	528 154	3 156 170
2010	2 908 152	517 390	561 877	3 987 419
2011	3 532 906	471 129	568 708	4 572 743
2012	4 487 129	568 928	625 813	5 681 870
2013	5 467 464	659 910	681 762	6 809 136
9.2014	6 387 842	740 845	743.744	7 872 431

### Начислени и изплатени суми от УПФ за периода 2003 г. – 30.09.2014 г.

COULTS.

УПФ Показатели	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	към 30.09, 2014	За пернода
Средства за еднократно изплащане на осигурени лица				2	2	5	18	26	70	83	137	128	471
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица				244	448	740	1 094	1 926	3 028	3 877	5.432	5 698	22 487
Общо	0	0	0	246	450	745	1 112	1.952	3 098	3 960	5 569	5 826	22 958

### Начислени и изплатени суми от ППФ за периода 2003 г. – 30.09.2014 г.

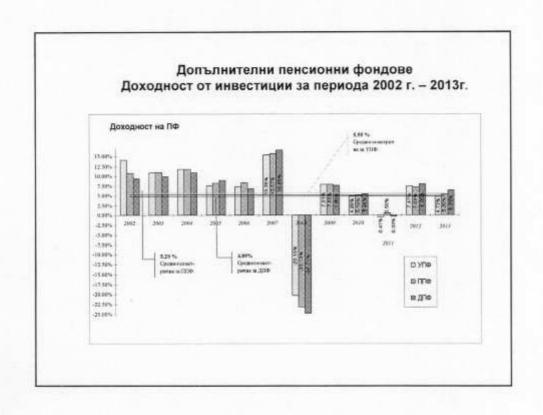
(380.08

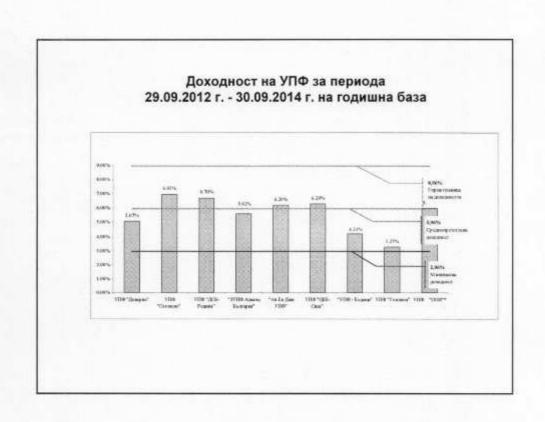
Показатели	2003	2004	2006	2004	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Към 30.09. 2014	За периода
Средства за одновратно изплащане на осигурени лица	217	140	192	338	545	667	808	1646	2 081	1791	1 503	1 636	11 671
Средства за изглащане на наследници на осигурени лиця	226	373	583	880	929	1 (21	1 002	1 352	1 256	1 403	1 558	1643	12 126
06що	643	519	776	1.019	1 474	1.788	1 510	2 998	3 337	3 194	3 061	3 279	23 697

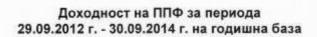
### Начислени и изплатени суми от ДПФ за периода 2002 г. – 30.09.2014 г.

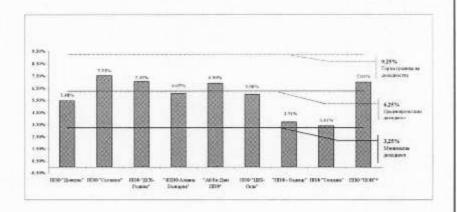
DER. DESCRIPTION

ДПФ Показателя	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	30.09. 2014	3a пернода
Пезисии	13 680	9 300	10 189	12 053	18 668	20.986	96 575	1 856	1 380	1 103	968	990	748	148 499
Средства за еднократно или разорачено изглащане на осигурени лица	41 381	15 200	11.906	15 584	31 020	26 742	67 810	33 527	35 991	32 986	26 589	26 363	22 761	390 337
Изтеглени средствев от осигурени лица							0	18 251	13.677	12 897	13 204	13:214	8 627	79 900
Сродетва за колизацине на наследница на осигурами лица, ахито не са постунали наследствена пенсия	344	583	1 007	977	1 232	1801	1 667	1 564	1577	1.651	2.036	1728	1 405	17 732
Средения за изплащане на наследници на пенсионери, които не са получили наследотиена пенсия	1.017	19	16	0		0	0	0	39	1	0	0		1 397
Общо	56722	35 182	23 120	28.714	50-927	49.529	126 052	55.628	52 684	48 540	44 797	42 295	33 592	437 842

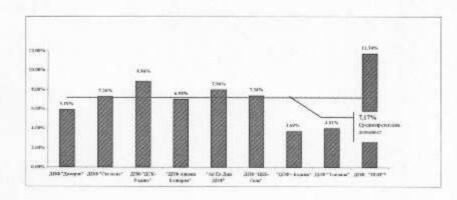




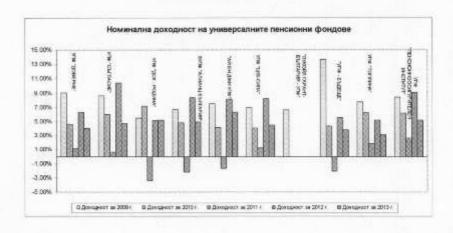




### Доходност на ДПФ за периода 29.09.2012 г. - 30.09.2014 г. на годишна база



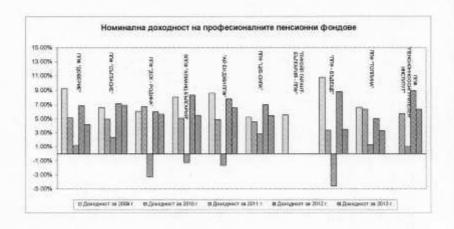
### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на УПФ



### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на УПФ

Паетсточные	.lacouser m 200 s.	Streamer in 2000 c.	3011 t.	3012 c.	Дохиметы 2013 г.	Сумдантичестропа воторыет за воряща 2000-2012 г.
HIO MURCHIE	5.85%	9.0Ps	1.11%	\$35%	4.02%	1995
ITIO "CLETIACHE"	150%	6,03%	0,60%	10,45%	4384	6,07%
YD9:20% - POZIHA"	1.47%	7.21%	1-5.41%	3.15%	5.23%	3.65%
2/HO*ARRARIUSIATAPSSF	8.12%	4.87%	-3.20%	1.12%	49%	4.8%
ASSEM ASSEMBLY HISP	1,43%	6,17%	-126%	8.20%	6.34%	438%
YDO TIQUS-CICIA"	7,62%	4,08%	1.2%	8.32%	0.00%	4,98%
TOKOBU CAKAHT-TELICASHI - VOO	6.45%				+	-
FIDO - GILIERIET	13.89%	433%	-2.00%	5.55%	3.82%	498%
THE TORRIBLY	7.50%	6,38%	1.81%	3.17%	3,07%	4.72%
ИВФ ПЕНСИОЕНОСКИ УРИЛОВИ ИНСТИТУТ	3.45%	0.195	267%	9.00%	5.21%	6,39%
Немалифицираль произглена лихелите:	7,96%	4.55%	4.61%	7,47%	4.73%	
Средикаратионтична доподнаст:	8.11%	5.36%	4.11%	1,395%	4.65%	

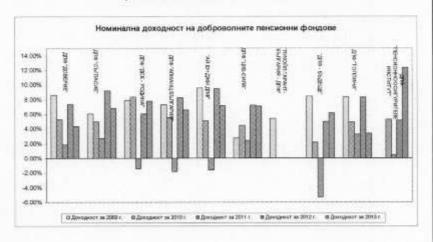
### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на ППФ



### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на ППФ

Boscowson	Accountries 1909 c	Декациости 2010-г.	Дисминет за 2011 г.	Декациест на 1812 г.	Дипацият за 2013 г.	Cpcgamenorepress president in repress 2009-2003 (
TIM 20080700"	1294	URS	1,31%	135%	4,20%	1266
TDO YSCHACKE	6,39%	6.92%	233%	1329	6,91%	8,80%
LIM THE SECTION OF SECTION ASSESSMENT	8.83%	8.73%	0.25%	3,30%	3.67%	4,00%
SCHOOL SAMUARILITATION STATES	8.17%	9,89%	11.30%	1.10%	134%	3.89%
70 EH 38H 1004.	8,39%	0.0%	4.71%	1.78%	6.975	1.0%
DIO TOS CIOTA"	3,37%	4.35%	2.89%	732%	5.37%	4.97%
TO KORDE CAPACIT-IDATI APRIX - TITLO*	3.50%	5556		100		T 2010
GEOR- REPORTED.	10,34%	3,31%	433%	8,37%	3.40%	4.30%
THO "TOURHERA"	6.57%	5.35%	128%	5.83%	1.30%	1470
по типеновикоситуястали институт-		5,70%	1,00%	1.88%	0.33%	
Померифирарния претигаем доподност:	7,85%	-5.16%	0.50%	7.88%	5,30%	
Средниоритмения деоханит:	7,39%	3,11%	40,25%	7.36%	5.24%	

### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на ДПФ



### Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на ДПФ

Панитичная	Диописты 280 г.	Диминест на 2010 г.	Accomment to 2011 r.	Astoniser is 2012 c.	,300,000 er 30 20(3 c;	Орединическуючих доставлен за первоза дове-далж.
the therein.	1,62%	5.8m	1366	2.49%	430%	5.86%
THE JUNEAU STREET	8,23%	3.884	2,54%	9,17%	6.80%	3,22%
BITO TICK - POUDBLA*	7.69%	1386	13.40%	4,43%	TAIS:	3.47%
ADD CARBABILE WITAPIDE	7399	3.59%	10.02%	4,29%	6,9%	1,12%
All the managers	1.57%	5.00%	11.62%	1.45%	7.17%	2,85%
MOD TIME-CHILAT	2.77%	1.00%	1.45%	1,0%	1,00%	(28%
SAKORA LYNYRIA-EPALAHARI MISA.	3.40%				-	
7050 - EVD: 600.	8.40%	2.15%	3170th	3374	6.27%	-CM1.E.
2010 "100000004"	1.38%	432%	128%	1,32%	3,37%	3.42%
AD4 TRERESONNOCCE: VPHTE/HEI/FECTION F		5,30%	8.62%	\$39%	11.30%	111111111111111111111111111111111111111
Немедифирирона претигания этоличест	2.60%	5.48%	4.33%	8.05%	6.35%	
Средневритменням диандинет	7.16%	5.0%	4.66%	7.34%	6.86%	

### ОТВОРЕНО ПИСМО

до

ЕЛЕКТРОННИТЕ И ПЕЧАТНИТЕ МЕДИИ В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО)

OT

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП)

Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД)

### Уважаеми дами и господа,

Във връзка със зачестилите в електронните и печатните медии твърдения относно отрицателната реална доходност на универсалните пенсионни фондове (УПФ), по молба на Българската асоциацията на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО), нашите финансови експерти направиха независими изчисления относно:

- а) номиналната доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г.
   (поради липсата на официални публикувани данни за годишната доходност за 2014 г. към момента на изготвяне на калкулациите);
- б) реалната нетна доходност на УПФ на годишна база след приспадане на всички такси и удръжки, събирани от пенсионните дружества, и коригирана с ефекта на инфлацията, за периода от 01.04.2002 до 30.09.2014 година.

Изчисленията ни бяха извършени въз основа на следните източници на информация:

 Относно брутните постъпления от осигурителни вноски в УПФ, начислени и изплатени суми от УПФ на осигурени лица и техни наследници, и нетната стойност на активите в края на периода, е използвана статистиката на Комисията за финансов надзор (КФН) относно резултатите от дейността по допълнително пенсионно осигуряване за всяко

- едно тримесечие, включено в периода от 01.04.2002 до 30.09.2014 година, публикувана на интернет-страницата на КФН;
- Относно инфлацията за периода, е използвана статистиката на Националния статистически институт (НСИ) относно Индекса на потребителските цени (ИПЦ) за периода от 01.04.2002 до 30.09.2014 година, публикувана на интернет-страницата на НСИ;
- Относно номиналната доходност на УПФ на годишна база, са използвани данни за годишната немодифицирана доходност на УПФ от интернет-страницата на КФН в раздел Статистика и анализи на Осигурителен пазар.

### Получените от нас резултати са както следва:

- а) номиналната доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г., е +5.56% (пет процента и петдесет и шест базисни точки);
- б) реалната нетна доходност на УПФ на годишна база след приспадане на всички такси и удръжки, събирани от пенсионните дружества, и коригирана с ефекта на инфлацията, за периода от 01.04.2002 до 30.09.2014 година, е +0,46% (четиридесет и шест базисни точки).

### Прилагаме:

- Методология за изчисляване на номиналната доходност и реалната нетна доходност на годишна база на универсалните пенсионни фондове в Република България;
  - Калкулация на реалната нетна доходност на УПФ на годишна база с приспаднати всички удържани такси и коригирана с ефекта на инфлацията за лериода от 01.04.2002г. до 30.09.2014г. (във формата на MS Excel файл).

За Българска асоциация на управляващите дружества:

За Българска асоци́ация на лицензираните инвестиционни посредници:

### методология

за изчисляване на номиналната доходност и реалната нетна доходност на годишна база на универсалните пенсионни фондове в Република България

Целта на изчисленията е да се направи калкулация на постигнатата реална нетна доходност на годишна база на универсалните пенсионни фондове (УПФ) в Република България с приспаднати всички удържани такси, и коригирана с ефекта на инфлацията, за периода на съществуване на фондовете, а именно - от 01.04.2002г. до 30.09.2014г., както и на номиналната доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г. (поради липсата на официални публикувани данни за годишната доходност за 2014 г. към момента на изготвяне на калкулациите).

А) Реална нетна доходност на УПФ на годишна база с приспаднати всички удържани такси и коригирана с ефекта на инфлацията за периода от 01.04.2002г. до 30.09.2014г.

За изчисляване на реалната нетна доходност на УПФ трябва да се вземат предвид:

- Удържаните такси от ПОД (5% от всяка вноска и 1% годишно от натрупванията)
- Постигнатата доходност от УПФ през периода
- Инфлацията през периода

Тъй като стойностите на дялове на УПФ се изчисляват от 01.07.2004г. (т.е. не обхващат целия период), а и в тях не се отчита таксата от 5% върху всяка вноска, то те не биха могли да се използват за изчисляване на постигнатата реална нетна доходност на УПФ за периода на съществуване на фондовете.

Единственият възможен и математически коректен начин да се реализира въпросната калкулация е чрез метода на вътрешна норма на възвръщаемост (Internal Rate of Return или IRR), при който се съпоставят всички входящи и изходящи парични потоци с крайните натрупвания. По този начин в калкулацията ще бъдат взети под внимание постигнатата доходност при управление на инвестициите на фондовете, както и всички такси, които се удържат от пенсионните дружества.

Необходимата информация за тази калкулация включва:

- Брутни постъпления от осигурителни вноски в УПФ.
- Начислени и изплатени суми от УПФ на осигурени лица и техни наследници
- Нетна стойност на активите в края на периода

Тази информация е налична на интернет страницата на КФН към края на всяко едно тримесечие във файловете Резултати от дейността по допълнително пенсионно осигуряване за съответното тримесечие от периода. С оглед реализиране на калкулацията се използват официалните данни на КФН като за всяко тримесечие от брутни постъпления от осигурителни вноски в УПФ се изваждат начислени и изплатени суми от УПФ на осигурени лица и техни наследници и чрез функцията XIRR в MS Excel се съпоставят с нетната стойност на активите в края на периода.

За да бъде изчислена постигнатата реална нетна доходност в УПФ е необходимо ефектът на инфлацията да бъде калкулиран за всеки един тримесечен паричен поток по отделно, като за целта се използва Индекса на потребителски цени (ИПЦ) публикуван от НСИ. За целта се изчислява средноаритметична стойност на ИПЦ през съответното тримесечие се съпоставя с ИПЦ към 30.09.2014г. По този начин, чрез завишаване на номиналните вноски в УПФ за всяко едно тримесечия с така изчислената инфлация се постига ефекта на тяхното преизчисляване в реални пари към 30.09.2014г. и съответно коригиране с инфлацията.

Използвайки коригираните с инфлацията парични потоци за калкулацията по описания по-горе метод се получава постигната реална доходност в УПФ за периода след приспадане на всички удържани такси е 0,464% на годишна база.

Тиражираните в медиите числа за отрицателна реална доходност в размер на -2,6% не са коректни, тъй като при тях за калкулиране на ефекта на инфлацията се използва т. нар. Time weighted return подход, а за калкулиране на номиналната доходност се използва Money weighted return подход. При Time weighted return подхода се приема, че нетните активи в края на периода са били внесени в началото на периода и през периода не е имало никакви вноски и тегления. По този начин, ефектът на инфлацията се усилва многократно спрямо изчислената номинална доходност на УПФ по метода Money weighted return.

Калкулация на реалната нетна доходност на УПФ на годишна база с приспаднати всички удържани такси и коригирана с ефекта на инфлацията за периода от 01.04.2002г. до 30.09.2014г.

Номер на период	Дата	Нидекс на потребите лените неви (ИПЦ)	Период	Средня дата за первода	Средна стойност на ИПЦ	Кумуляти вна нифлации от пачалото на периода до 30.09.2014	Брутин постъпле иня от осисурите лив поски (с изгрупка ния в рамките из годината)	Начислен я в изплатени сумя от УПФ (с катрупва вив в рименте на годината)	Брутии постъпле ини от осигурато лин ипоски за периоди	Начислен я и изплитени суми от УПФ на периода	Номинал на петин впоски (10-11)	Реалии истии иноски (12 s 7)
1	2	3	4	5	6	7	8	.9	10	11	12	13
1	31 03 2002	4007.60	47	28	1	- 41	14	- 6	83	- 4	=	1
2	30:06.2002	3853.81	2002 2Q	15.05.2002	3.930,70	65,95%	11 315		11.315	34	11 315	18 777
3	30.09,2002	3862.70	2002 3Q	15 08.2002	3 858.26	69.07%	27 828	-	16 513	-5	16 513	27 918
4	31.12.2002	3955.63	2002 4Q	15.11,2002	3 909.16	66.87%	42.120		14 292		14 292	23 848
5	31.03.2003	4001.36	2003 IQ	14.02.2003	3 978.49	63.96%	12 504	12	12 504	22	12 504	20 501
6	30.06.2003	3901.96	2003 2Q	15.05.2003	3 951 66	65.07%	32 088	194	19 584	S	19 584	32 327
7	30.09:2003	4003.54	2003 3Q	15.08.2003	3 952.75	65.03%	52 814	12	20 726		20 726	34 203
2	31 12 2003	4178 59	2003 4Q	15.11.2003	4 091 07	59 45%	71 208	-	18 394	-	18 394	29 328
9	31.07.2004	4247.65	2004 IQ	14.02,2004	4 213 12	54.83%	23 516		23 516	×	23 516	36 409
10	30.05.2004	4185.50	2004 2Q	15.05.2004	4 216.57	54 70%	50 865	65	27 349		27 349	42 308
41	30 09 2004	4257.13	2004 3Q	15,08,2004	4 221.32	54.53%	86 348	9	35 483	194	35 483	54 831

12	31,12,2004	4344.78	2004 4Q	15.11.2004	4 300 95	51.00%	133 763	*	47 415		47 415	71 917
13	31.03.2005	4429,37	2005 IQ	14 02 2005	4 387.07	48.69%	32 685	12	32 685	2	32 685	48 595
34	30,06,2005	4397.23	2005 2Q	15.05,2005	4 413.30	47,89%	75 858		43 173		43 173	63.811
15	30,09,2005	4489,09	2005 3Q	15.08,2005	4 443,16	46.81%	118 100	(5	42 251	5	42 251	62 025
16	31,12,2005	4625.17	2005 4Q	15.11.2005	4 557.13	43.14%	165 844	- 4	47.735	(8)	47.735	68 327
17	31.03.2006	4815,34	2006 IQ	14.02.2006	4 720.75	38.18%	44 572	12	44 572		44 572	61 585
18	30.06.2006	4759.77	2006 2Q	15.05.2006	4 788.05	36.24%	107 458	83	62 \$86	83	62 803	85 560
19	30.09.2006	4741.41	2006 3 Q	15.68,2006	4 750 59	37.31%	166 799	150	59.341	67	59 274	81 38
20	31.12.2006	4925.31	2006-4Q	15.11.2006	4 833.36	34.96%	236 831	246	70 012	96	69 936	94 18
21	31,03,2007	5015.35	2007 1Q	14.02.2007	4 970 33	31,24%	77.712	61	77.712	61	77 651	101 9
22	30.06.2007	5025.07	2007 2Q	15.05.2007	5 020 21	29,94%	181.019	146	103 307	85	103 222	134 13
23	30.09.2007	5364.84	2007.3Q	15.08.2007	5 194 95	25,56%	280 745	306	99 726	160	99:566	125.00
24	31.12.2007	5540.08	2007 4Q	15.11.2007	5 452 46	19.63%	410 560	450	129.815	144	129 671	155 13
25	31.03.2008	5726.66	2008 IQ	14.02.2008	5 633.37	15.79%	103.901	116	103 901	116	103 785	120.1
26	30,06,2008	5792.84	2008 2Q	15,05,2008	5 759 75	13,25%	257 381	270	153-480	154	153 326	173 6
27	30.09.2008	5952.49	2008 3Q	15.08.2008	5 872.66	11.07%	396 641	517	139 260	247	139 013	154 4
28	31.12.2008	5969.78	2008 4Q	15,11,2008	5 961 13	9.43%	549 770	745	153 129	228	152 901	167.3
29	31.03.2009	6008.26	2009 IQ	14.02.2009	5 989 02	8.92%	151 264	207	151 264	207	151 057	164 5
30	30.06.2009	6008.18	2009 2Q	(5.05.2009	6 008 22	8,57%	308 853	449	157 589	242	157.347	170 8
31	30.09.2009	5961.49	2009 3Q	15:08:2009	5 984.83	8.99%	448 710	768	139 857	319	139 538	152 0
12	31-12-2009	6003-16	2009 4Q	15.11.2009	5 982 32	9,04%	620 483	1 112	171 773	344	171 429	186.9
33	31.03.2010	6088.99	2010 IQ	14.02.2010	6 046 07	7.89%	100 304	303	100 304	303	100 001	107.8
34	30.06.2010	6090.33	2010 2Q	15.05.2010	6 089.66	7.12%	292 234	755	191 930	452	191.478	205 1
35	30,09,2010	6167.72	2010 3Q	15.08.2010	6 129.03	6.43%	455.723	1 375	163 489	620	162-869	173.3
36	31.12.2010	6275.18	2010 4Q	15.11.2010	6 221 45	4.85%	639 780	1 952	184 057	577	183 480	192 3
37	31.03.2011	6428.79	2011 1Q	14.02.2011	6.351.98	2.69%	155 054	545	155 054	545	154 509	158-6
38	30.06.2011	6383.72	2011 2Q	15.05.2011	6 406 25	1.82%	316 532	1 341	161 478	796	160 682	163.6
39	30.09.2011	6372.03	2011 3Q	15.08.2011	6 377 88	2.28%	506 016	2 269	189 484	928	188 556	192 8
40	31.12.2011	6447.93	2011-4Q	15.11.2011	6 409.98	1.76%	678 680	3.098	172 664	829	171 835	174 8
41	31,03,2012	6538.83	2012 IQ	14.02.2012	6 493.38	0.46%	188 323	711	188 323	711	197.612	188 4
42	30.06.2012	6482.99	2012 2Q	15.05.2012	6 510 91	0.19%	372 588	1 775	184 265	1:064	183 201	183.5
43	30.09.2012	6687.25	2012 3Q	15.08.2012	6 585.12	-0.94%	554 864	3 014	182 276	1 239	181 037	1793
44	31,12.2012	6721.75	2012 4Q	15.11.2012	6 704,50	-2.71%	702 858	3 960	147 994	946	147 048	143 0
45	31.03.2013	6716.47	2013 1Q	14.02.2013	6 719.11	-2.92%	175.052	1 036	375 052	1 036	174 016	168 9
46	30:06:2013	6649.37	2011 2Q	15.05.2013	6 682.92	-2.39%	366 324	2 472	191 272	1.436	189 836	185 2
47	30.09.2013	6578.51	2013 IQ	15.08.2013	6 613.94	-1.37%	559 430	4 040	193 106	1 568	191 538	188 9
48	31,12,2013	6614.83	2013 4Q	15.11.2013	6.596.67	-1:12%	704 216	5 569	234 780	1 529	233 251	230.6
49	31.03.2014	6561.09	2014 IQ	14 02 2014	6 587 96	-0.99%	225 561	1 632	225 561	1 632	223 929	221 7
50	30.96.2014	6521.78	2014 2Q	15:05:2014	6 541.44	-0.28%	432 148	3 695	206 587	2 063	204 524	203 %
51	30.09.2034	6523.04	2014 3Q	15.08.2014	6 522.41	0.01%	37007	10000	200000	2.503	204.324	200 %

Б) Номинална доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г.

За калкулацията на номиналната доходност на УПФ са използвани данните за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г. поради липсата на официални публикувани данни за годишната доходност за 2014 г. към момента на изготвяне на калкулациите.

Използвани са официалните данни за годишната немодифицирана доходност на УПФ от интернет страницата на КФН в раздел Статистика и анализи на Осигурителен пазар. Номиналната доходност на годишна база за целия период е изчислена като средногеометрична стойност на отделните годишните резултати.

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Номин ална доходн ост на годишн а база за период а
14.07%	11.01%	11.82%	7.59%	7.35%	15.38%	20.15%	7.91%	4.99%	-0.41%	7.47%	4.73%	5.56%

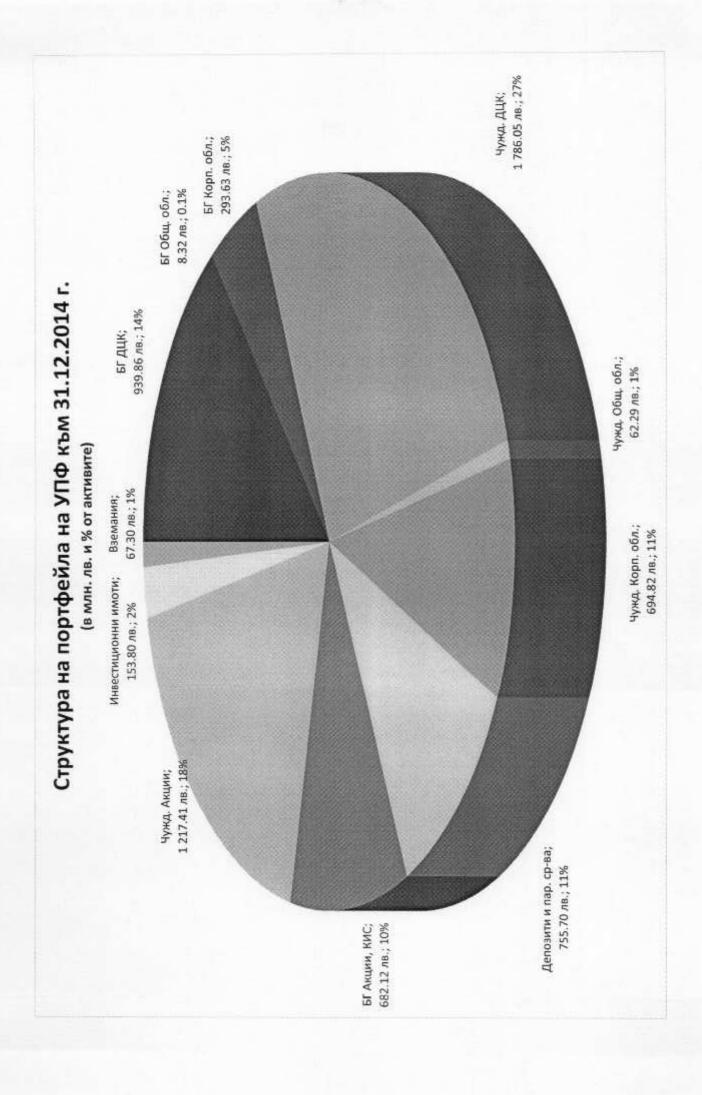
Калкулация на реалната нетна доходност на УПФ на годишна база с приспаднати всички удържани такси и коригирана с ефекта на инфлацията за периода от 01.04.2002г. до 30.09.2014г.

	Индекс на потребителските цени (ИПЦ)         Средна дата за стойност на началото на цени (ИПЦ)         Средна дата за стойност на началото на периода иПЦ периода до 30.09.2014г.           3         4         5         6         7
27 828         1 15313         -         14 252           42 120         -         14 292         -         14 292           12 504         -         12 504         -         14 292           12 504         -         12 504         -         15 504           22 814         -         12 504         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           52 814         -         20 726         -         15 504           50 855         -         27 349         -         15 504           86 348         -         27 349         -         15 504           86 348         -         27 445         -         17 7415           118 109         -         47 15         -         47 251           110 455         83         62 886         83         62 803	or cook to the cook
27 828         -         16 513         -         10 513           42 120         -         14 292         -         14 292           12 504         -         12 504         -         12 504           32 088         -         12 504         -         12 504           52 814         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           50 865         -         23 516         -         20 726           113 763         -         23 516         -         23 516           25 88         -         23 543         -         23 5483           118 109         -         47 35         -         42 7415           125 844         -         42 251         -         42 521           107 458         83         62 886         83	2002 2Q 15.05.2002 3 930.70
42 120         12 504         12 504         12 504           32 088         -         12 504         -         12 504           32 088         -         19 584         -         12 504           32 088         -         19 584         -         19 584           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         23 516         -         20 726           23 516         -         23 516         -         20 726           23 516         -         23 516         -         20 726           23 516         -         23 516         -         23 516           23 585         -         27 349         -         23 516           32 685         -         27 349         -         27 349           32 685         -         32 685         -         42 521           44 572         -         44 572         -         42 521           165 844         -         44 572         -         42 521           166 799         150         59 341         67         59 274           167 881         160         44 572         -         42 571 </td <td>3862.70 2002.30 15.08.2002 3.858.26</td>	3862.70 2002.30 15.08.2002 3.858.26
32 088         -         19 584         -         19 584           52 814         -         20 726         -         20 726           71 208         -         20 726         -         20 726           71 208         -         23 516         -         20 726           50 865         -         23 516         -         23 516           50 865         -         23 516         -         23 516           50 865         -         23 516         -         23 7349           86 348         -         23 516         -         27 349           133 763         -         27 349         -         47 415           138 685         -         32 685         -         47 415           138 685         -         42 251         -         47 251           118 109         -         42 251         -         42 251           116 7458         83         62 886         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           167 7712         61         77 712         61 85         103 227           181 019         146         103 301	2002 44 13:11:2002
52814         -         20726         -         20726           71208         -         18394         -         18394           71208         -         23516         -         23516           50 865         -         23516         -         23516           50 865         -         23548         -         23483           86 348         -         35 483         -         27349           86 348         -         35 483         -         27349           133 763         -         47 415         -         47 415           32 685         -         32 685         -         47 415           118 109         -         47 173         -         47 251           118 109         -         42 251         -         42 251           118 109         -         42 251         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           166 799         150         42 251         -         44 572           167 7712         61         77 712         61         77 5	2003 2Q 15.05.2003
71 208         -         18 394         -         18 394           23 516         -         23 516         -         23 516           20 865         -         23 516         -         23 516           86 348         -         27 349         -         27 349           86 348         -         35 483         -         27 349           86 348         -         35 483         -         27 349           133 763         -         35 483         -         47 415           132 685         -         32 685         -         47 415           118 109         -         44 512         -         47 513           165 844         -         42 521         -         42 251           165 844         -         42 521         -         42 521           165 844         -         42 521         -         42 521           166 799         150         59 341         67         59 274           166 799         150         59 341         67         59 274           181 019         146         103 307         85         103 20           102 50         140 50         150 30         <	
23 516          23 516          23 516          23 516          23 516          23 516          23 516          27 349          27 349          27 349          27 349          27 349          27 349          27 349          27 349          47 415          47 415          47 415          47 415          47 415          47 415          47 415          47 415          47 415          47 417          47 417          47 417          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251          47 251 <td< td=""><td></td></td<>	
50 865         -         27 349         -         27 349           86 348         -         35 483         -         35 483           133 763         -         35 483         -         35 483           133 763         -         35 483         -         35 483           133 763         -         32 685         -         47 415           13 685         -         32 685         -         43 173           118 109         -         42 251         -         42 173           165 844         -         42 251         -         42 251           165 844         -         42 251         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           166 799         150         62 885         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           1810 19         146         103 307         85         103 22           1810 19         146         103 307         85         103 22           103 901         116         103 90	4247.65 2004.1Q 14.02.2004 4.213.12
86.348         -         35.483         -         35.483           133 763         -         47.415         -         47.415           32 685         -         32.685         -         47.415           13 685         -         32.685         -         47.415           15 858         -         32.685         -         43.173           118 109         -         42.51         -         42.51           44 572         -         42.251         -         42.251           107 458         83         62.885         83         62.803           107 458         83         62.886         83         62.803           107 458         83         62.885         83         62.803           118 1019         146         77.712         61         77.712           181 019         146         103.307         85         103.22           280 745         306         95.66         69.96         69.96           410 560         450         123.840         154.40         129.671           103 901         116         103.901         116         103.901           257 381         270         1	4185.50 2004.20, 15.05,2004 4.216.57
133 763         47 415         -         47 415           32 685         -         32 685         32 685           75 858         -         43 173         -         42 251           118 109         -         42 251         -         42 251           165 844         -         42 251         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           165 844         -         47 735         -         42 251           165 844         -         47 735         -         44 572           167 833         83         62 886         83         62 803           167 95         150         59 341         67         59 274           181 019         146         70 032         96         69 366           181 019         146         103 307         85         103 222           181 019         146         103 307         85         103 222           103 901         116         103 901         116         103 901           257 381         270         151 64         207 <td< td=""><td>4257.13 2004.3Q 15.08.2004 4.221.32</td></td<>	4257.13 2004.3Q 15.08.2004 4.221.32
32 685         32 685         32 685         32 685         32 685         32 685         32 685         32 685         32 685         43 173         43 173         43 173         43 173         42 173         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251         42 251<	4344.78 2004.40, 15.11.2004 4.300.95
75 858         43 173         43 173           118 109         42 251         -         42 251           165 844         -         47 251         -         42 251           165 844         -         47 735         -         47 735           44 572         -         44 572         -         47 735           107 458         83         62 886         83         62 803           107 458         83         62 886         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 936           777 12         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 901         154         153 326           257 381         270         153 480         154         153 326         152 301           257 381         270         151 264         207         151 057	4429.37 2005.1Q 14.02.2005 4.387.07
118 109         42 251         - 42 251           165 844         - 47 735         - 47 735           44 572         - 44 572         - 44 572           107 458         83         62 886         83         62 803           107 458         83         62 803         62 803         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 936           777 712         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 901           151 264         207         151 264         207         151 057           257 381         207         151 264         157 347           258 853         449         157 589         242         157 347           262 0483	4397.23 2005.20 15.05.2005 4413.30
165 844         47735         47735           44 572         44 572         44 572           107 458         83         62 886         83         62 803           107 458         83         62 886         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 936           777 12         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           257 381         270         153 480         154         153 901           151 264         207         151 057         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319 174 29 <td< td=""><td>4489.09 2005.3Q 15.08.2005 4.443.16</td></td<>	4489.09 2005.3Q 15.08.2005 4.443.16
44 572         -         44 572         -         44 572           107 458         83         62 886         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 36           77 712         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           257 381         270         153 480         154         153 901           151 264         207         151 264         207         151 2901           257 381         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         171 429           200 40 8	4625.17 2005.40 15.11.2005 4.557.13
107 458         83         62 886         83         62 803           166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 36           77 712         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           257 381         270         153 480         154         153 01           151 264         577         153 129         247         159 013           257 381         270         151 264         207         151 057           396 541         517         153 129         228         152 901           449 770         745         153 126         242         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448	4816.34 2006.1Q 14.02.2006 4.720.75
166 799         150         59 341         67         59 274           236 831         246         70 032         96         69 36           77 712         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         171 429           460 483         1112         171 773         344         171 429	2006 2Q 15.05.2006
236 831         246         70 032         96         69 36           77 712         61         77 712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           459 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319 34         171 429           460 483         1112         171 773         344         171 429	4741.41 2006.30 15.08.2006 4.750.59
77712         61         77 651           181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         150         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 785         153 226           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           151 264         207         151 264         207         151 2501           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         105 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	4925.31 2006 4Q 15.11.2006 4.833.36
181 019         146         103 307         85         103 222           280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           151 264         207         151 326         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         105 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5015.35 2007.10 14.02.2007 4.970.33
280 745         306         99 726         160         99 566           410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5025.07 2007.20 15.05.2007 5.020.21
410 560         450         129 815         144         129 671           103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5364.84 2007.3Q 15.08.2007 5.194.95
103 901         116         103 901         116         103 785           257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5540.08 2007.40 15.11.2007 5.452.46
257 381         270         153 480         154         153 326           396 641         517         139 260         247         139 013           549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5726.66 2008.1Q 14.02.2008 5.633.37
396 641         517         139 260         247         139 013           549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 267           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5792.84 2008.2Q 15.05.2008 5.759.75
549 770         745         153 129         228         152 901           151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5952.49 2008.3Q 15.08.2008 5.872.66
151 264         207         151 264         207         151 057           308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	5969.78 2008.4Q 15.11.2008 5.961.13
308 853         449         157 589         242         157 347           448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	6008.26 2009.1Q 14.02.2009 5.989.02
448 710         768         139 857         319         139 538           620 483         1112         171 773         344         171 429	6008.18 2009.2Q 15.05.2009 6.008.22
620483 1112 171773 344 171429	5961.49 2009.3Q 15.08.2009 5.984.83
100,000	6003.16 2009.4Q 15.11.2009 5.982.32
100 304 303 100 001	6088.99 2010 10 14.02.2010 6046.07

205 105	173 339	192 374	158 670	163 611	192 847	174 866	188 469	183 542	179 330	143 068	168 938	185 294	188 905	230 647	221 722	203 949	229 069	-6 387 842
191 478	162 869	183 480	154 509	160 682	188 556	171 835	187 612	183 201	181 037	147 048	174 016	189 836	191 538	233 251	223 929	204 524	229 047	-6387842
452	620	577	545	962	928	829	711	1064	1 239	946	1 036	1.436	1 568	1.529	1.632	2 063	2 131	
191 930	163 489	184 057	155 054	161 478	189 484	172.664	188 323	184 265	182 276	147 994	175 052	191 272	193 106	234 780	225 561	206 587	231 178	
755	1375	1 952	545	1341	2 269	3 098	711	1775	3 0 1 4	3 960	1 036	2 472	4 040	5 569	1632	3 695	5 826	
292 234	455 723	639 780	155 054	316 532	506 016	678 680	188 323	372 588	554 864	702 858	175 052	366 324	559 430	794 210	225 561	432 148	663 326	
7.12%	6.43%	4,85%	2.69%	1.82%	2.28%	1.76%	0.46%	0.19%	-0.94%	-2.71%	-2.92%	-2.39%	-1.37%	-1.12%	%66.0-	-0.28%	0.01%	
99.680 9	6 129.03	6 221.45	6 351.98	6 406.25	6377.88	6 409.98	6 493.38	6.510.91	6 585.12	6 704.50	6 719.11	6 682.92	6 613.94	299659	6 587.96	6 541,44	6 522.41	
15.05.2010	15.08.2010	15.11.2010	14.02.2011	15.05.2011	15.08.2011	15,11,2011	14.02.2012	15.05.2012	15.08.2012	15.11.2012	14.02.2013	15.05.2013	15.08.2013	15.11.2013	14.02.2014	15.05.2014	15.08.2014	30.09.2014
2010 20	2010 3Q	2010 40	2011 1Q	2011 20	20113Q	2011 40	2012 10	2012 20	2012 3Q	2012 40	2013 10	2013 2Q	2013 3Q	2013 40	2014 10	2014 20	2014 3Q	
6090.33	6167.72	6275.18	6428.79	6383.72	6372.03	6447.93	6538.83	6482.99	6687.25	6721.75	6716.47	6649.37	6578.51	6614.83	6201.09	6521.78	6523.04	
30.06.2010	30.09,2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30,06,2014	30.09.2014	30.09.2014
34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	20	51	

Нетни активи на УПФ към 30.09.2014г. 6 387.842 Резлна доходност за целия период на годишна база 0.464% Структура на инвестиционните портфейли на Универсалните пенсионни фондове към 31.12.2014 г. (в хил. лв.)

	Вид актив	<u>Общо</u> (лева)	<u>Общо</u> (%)
аъ	лгови ценни книжа		
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг	939 861	14.119
2	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг	8 318	0.129
3	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	0	0.009
4	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти	48 492	0.739
5	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и 4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	224 473	3.379
6	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар	20 668	0.319
7	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави – членки на ЕС, или от други държави – страни по Споразумението за ЕИП, или техни централни банки	1 416 383	21.26%
8	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки	360 709	5.419
9	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от ЕЦБ или от ЕИБ	8 955	0.139
10	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки на ЕС, или други държави – страни по Споразумението за ЕИП	62 290	0.94%
11	Дългови ценни книжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки на ЕС, или други държави – страни по Споразумението за ЕИП	693 398	10.419
12	Квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН	0	0.00%
13	Квалифицирани дългови ценни книжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 12, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН	1 425	0.02%
06	що дългови ценни книжо	3 784 972	56.82%
Дя	лови ценни книжа		
1	Акции, извън посочените по т.2 и 3, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество	406 410	6.109
2	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество	64 987	0.98%
3	Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа	210 725	3.16%
4	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави — — членки на ЕС, или други държави — страни по Споразумението за ЕИП	375 088	5.63%
5	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН	236 753	3.55%
6	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава — членки на ЕС, или други държави — страни по Споразумението за ЕИП, съответно в държава, посочена в наредба на КФН	605 573	9.09%
06	ща дялови ценни книжа	1 899 536	28,52%
Ба	нкови депозити	475 880	7.14%
Ин	вестиционни имоти	153 799	2.31%
По	рични средства на каса и по разплащателни сметки	279 818	4.20%
Ras	мания	67.305	1.01%
0.30			



		към края на предходната година	кодната година	към 31.12.2014	2.2014
Nº no peд	АКТИВИ	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	20	9
-	Ценни книжа - общо, в т.ч.:	1 058 253	62.24	1 660 556	86.39
1.1.	дългови ценни книжа	713 148	41.94	1 045 644	54.40
12	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	345 105	20.30	614 912	31.99
2	Банкови депозити	263 116	15.48	159 998	8.32
en	Инвестиционни имоти	65 175	3.83	65 645	3.42
4	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	302 299	17.78	21 351	1.11
5	Вземания	11 396	0.67	14 572	0.76
	otingo	1 700 239	100.00	1 922 122	100.00

### обем и структура на инвестициите в дялови ценни книжа по емитенти на Униворозлен пеномонен фонд "ДОВЕРИЕ" /чанменлязиме на фонда за допълнително ленгионно оситуряване/

e,t	наименование на емитента	Вид цення княга	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута		12.2014
77				100	Стойшаст /и имл. лика/	Относителен дал /в %/
1		3		5	71.741	3.3
59	Акции, эквън посочените по т. 2 и 3, приети за търговия на регуниран пакар на ценни иника и прваз, издадени въз аръзка с уколичаване на напитата на публично дружество - общо, в т.ч.:				74.44	
	Елана Агромредит АД	акция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	303	0.0
	Соледпро Холдинг АД	SHERN	Дейност на холдингови дружиства	BGN	722	0.0
	ЧЕЗ Реэпределение българия АД	anspen	Пренос на електрическа енергия	BGN.	19 147	1.0
	Софарма АД	Becupies	Производство на лекарствени вищества	BGN	20 927	1.0
	Албена Холдинг АД	anspen	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 3 6 7	0.1
	Монбат АД	accopies	Производство на акумуляторни батерии и акумулатори	BSN	13 510	0.7
	Адвинс Блунти Холдинг АД	avegave	Дейност на колдингови дружества	BGN	1 103	0.0
	Албена АД	accopien	Хотели и подобни места за настаняване	BGN	10 578	0.5
	Агрия Груп Холдинг АД	Settion	Дейност на холдингови дружистви	BGN	2 835	0.1
	Привилегировани акции Енемона АД	энции	Дейности по реализиране на инвестиционни проекти за сгради	BGN	249	0.0
1000	2 Анции на дружество със стециална инвестицеонна цал, лицензирано во реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цъл и права, къдадени във оръзка с увеличаване на капитале на публично дружество - объдо, в т.ч.:				12 300	0.6
	Сити Пропъртис АДСИЦ	жиции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	74	
	Паря АДСИЦ	анции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	238	0.0
	Актия Протирпис АДСИЦ	setten	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	88	
	ФНИ България АДСИЦ	эктии	Фондове за инвестиране и подобни финансови субенти	BGN	1 419	0.0
	И Ар Джи 3 АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	462	0.0
	Адканс Терифонд АДСИЦ	жини	Фондове за инвестиране и подобни финансова субекти	BGN	9.132	0.4
	Феърплей Пропъртно АДСИЦ	анции	Фондове за инвестиране и подрбии финансови субенти	BGN:	907	0.0
	3 Анции н/мли дляове, надодени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни вижив - общо, в т.ч.:		/ / / / / / / / / / / / / / / / / / / /		63 819	3,3
	ДФ Елана Еврофонд	дилове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR:	1 256	0.0
	Шрьодор еврс екомпи	далове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	31 364	1.6
	Шреодер Юроп, Ларж Нап	дилове	Фондове за инвестиране и подобия финансови субенти	EUR	12 815	0.6
	ДФ Статус Нови акции	дилове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	258	0.0
	Алфа Паричен Пазар	даловя	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	3 451	0.2
	Алфа Избрани Акции	дилове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	940	0.0
	ДФ Калман Калитал	Astons	Фондове за инвестиране и подобни финансови субскти	BGN	219	0.0
	ДФ Аврора Непитъл - Баланс	дилове	Фондрав за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN.	106	0.0
	Райфайзен Фонд Глобален Растем	далове	Фондрае за инвестиране и лодобни финансови субекти	BGN	110	0.0
	ДФ Астря Кеш	дилове	Фондрае за инвестиране и подрбии финансови субскти	BON:	11 512	0.6
	ДФ Астра Плюс	дилове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	DGN	743	0.0
	де док валано	далове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	149	0.0
	до док растем	дилове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	496	0.0
100	Влири, вилочени в нидеки на регулиране пвари на ценни нияна в държави - чления на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразуменнето за Европейско икономическо пространство - обадо, в т.ч.:				125 061	6.5
	Анкойзер Буш Нибев	анции	Производство на ливо	EUR	6 044	0.3
	Еър Ликунд	merrime	Производство на други основни непрезначни вимения вещество	EUR:	2 214	0.1
		ariper	Търговско госредничество с машини, промишлено оборудање	gun.	2 042	0.1
	Еърбыс Груп				9333	
			кораби и самолети	THE STATE OF		6.2
	Алетрия Офис АД	menter	Управление на недвижным имоти	EUR	5 854	
	Алстрна Офнс АД Басф	жеции жеции	Управление на недвижными имоти Производство на химични продукти	EUR	5 854 4 078	0.2
	Алетрия Офис АД Басф Банко Билбао	suffee Suffee	Управление на недологами имоти Производство на химични продукти Предоставане на други финансовни услуги, биз застраковане и допълнителни пенсовно осигуряване	EUR EUR	5 854 4 078 2 644	0.3
	Алстрна Офнс АД Басф	жеции жеции	Управление на недвижении имоти: Производство на химични продукти Предоставане на други финансови услуги, биз застракование и	EUR	5 854 4 078	0.3
	Алетрия Офис АД Басф Банко Билбао	suffee Suffee	Управление на недологами имоти Производство на кимични продукти Предоставное на други финансови услуги, бяз застраховане и допълнителни пенсанию получивания Предоставлене на финансови услуги, без застраховане и	EUR EUR	5 854 4 078 2 644	0.2 0.1
	Алетрия Офне АД Бисф Банко Билбао Бибі Париба	sertion sertion sertion sertion	Управление на недвижным продукти Производство на химични продукти Продротавлия на други финансови услуги, без застраховани и допълнителни пансионно осигурявани Предоставлие на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигурявани	EUR EUR EUR	5 854 4 076 2 644 3 914	0.2 0.1 0.2
	Алетрия Офис АД Банко Билбао Енгі Париба Акса СА Даймлер АД Дойче Банк	sochen sothen sothen setten setten setten setten setten	Управление на недолжным имоти Производство на кимични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Застраковане Производство на автомобили и техните двигатели Предоставлен на финансови услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 676 2 644 3 914 6 923 3 977 2 519	0.3 0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.3
	Алстрия Офис АД Басф Банко Билбао Енff Париба Акса СА Диймпер АД Дойче Банк	sortion sortion sortion sortion sortion sortion surran sertion	Управление на недвижнами вышти Производство на химични продукти Предоставане на други финанскоем услуги, бяз застражоване и допълнителни пенсионно осигуравани Предоставане на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигуравани Загражоване Производство на автомобыли и техните двигатели Предоставане на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно засигуравани Поизвесян и приверски добноста	EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 078 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519	0.3 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1
	Алетрия Офне АД Басф Банко Билбао Бий Париба Акса СА Даймиер АД Дойне банк Дойне пост АД Дойне банк АД	southers southers southers southers southers southers southers surthers surthers	Управление на недвологии имоти Производство на кимични продукти Предоставное на други финансови услуги, биз застраковане и допълнителни пенсовико осигуряване Предоставное на фикансови услуги, без застраковане и допълнително пенсовино осигуряване Производство на автомобили и техните двигатели Предоставне на фикансови услуги, без застраковане и допълнително пенсовино осигуряване Производство на автомобили и техните двигатели Предоставне на фикансови услуги, без застраковане и допълнително пенсовинно осигуряване Пощенски и куривроков дейности Управление на инфикансин имоги	EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 676 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519 2 780 4 172	0.3 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1
	Алетрия Офис АД Басф Балко Билбао Биб Париба Акса СА Даймлер АД Дойчо Банк Дойчо Ванк Дойчо Вожн АД Београсите да франс	socition socition socition socition socition socition socition socition socition socition socition	Управление на недоложны имоти Производство на кимични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Застраковани Производство на автомобили и техните двигители Предоставлен на финансов услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Поизведство на пенсионно осигурявани Поизведство на недероми дебности Управление на недероми дебности Производство на електрическа енергия	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 676 2 644 3 914 6 323 3 1077 2 519 2 786 4 172 3 534	0.3 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.1
	Алгария Офис АД Басер Банко Билбао Енfi Париба Акса СА Даймияр АД Дойче Банк Дойче Ванк Дойче Волен АД Дойче Волен АД Електрисите да франс Бин Ста	Southern Sou	Управление на недвижнами вышти Производство на химинии продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, бяз застраковане и допълнително пенсионно оситурявани Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно оситуряване Застраковане Производство на автонобени и техните двигатели Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно оситурявани Пощенся и курнерски дебитоти Управление на индиковнии импи Производство на електрическа енергия Добик на природен съв	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 678 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519 2 785 4 172 3 534 1 867	0.2 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1
	Алетрия Офис АД Басф Балко Билбао Биб Париба Акса СА Даймлер АД Дойчо Банк Дойчо Ванк Дойчо Вожн АД Београсите да франс	socition socition socition socition socition socition socition socition socition socition socition	Управление на недолжным имоти Производство на кимични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Застраковани Производство на автомобили и техните двигители Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигурявани Пощенски и куривором дебности Управление на недокомни имоти Производство на електрически енергия добия на поироден каз фобия на нейт и природен таз Производство на разпреддение	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 676 2 644 3 914 6 323 3 1077 2 519 2 786 4 172 3 534	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2
	Алетрия Офис АД Басер Балко Билбао Бил Париба Акса СА Даймлер АД Дойче Бали Дойче пост АД Дойче Волен АД Еслострисит да франс Бил Ста Тотал СА Джи Дн бф Сумц	socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socion	Управление на недвижнами маюти Произведство на химинии продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително ленскоим сонтурнавня Предоставляе на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оситурнавне Застраковане Производство на автонобили и техните двигателы Предоставлен на бизанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оситурнавно Предоставлен на бизанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оситурнавне Пощенся и курмерски дейности Управление на недвижими маюти Производство на електринома енергия Добив на природи газ Сробие на нефт и природин газ Производство и режиреджение на газообразни горива по газоразпредолителните мерми	EUR	5 854 4 676 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519 2 786 4 172 3 554 1 807 3 351 3 485	0.3 0.1 0.3 0.3 0.3 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.3
	Алстрия Офис АД Басф Банко Билбао Бий Париба Акса СА Даймлер АД Дойне банк Дойне пост АД Дойне банк АД Електрисите да франс Ени Ста Тотал СА Джи Де Сукц Лес Имобилен АД	socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socion	Управление на недележным вышти Производство на химични продукти Предоставлен на други финанскоем услуги, бяз застражоване и допълнителни пенсионно осигурявани Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Застражоване Производство на автомобыли и техните двигителн Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на педоховним имоги Производство на електринеска енергия Добив на перироден каз фобы на нефт и природую газ Производство и разпредолежне на гарообразни гориза по газораздределителнияте межен Управление на недвижними имоги	EUR	5 854 4076 2 646 3 914 6 323 3 977 2 519 2 786 4 172 3 534 1 807 3 351 3 465	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.1
	Алетрия Офис АД Басер Балко Билбао Бил Париба Акса СА Даймлер АД Дойче Бали Дойче пост АД Дойче Волен АД Еслострисит да франс Бил Ста Тотал СА Джи Дн бф Сумц	and the state of t	Управление на недологами закоти Производство на кимични продукти Производство на кимични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Застраковане Производство на автомобилни и техните двигители Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставление на недвижними имоти Производство на електрически енергия Добив на поироден изи Добив на нейт и природен тах Доби на нейт и природен тах Производство на разпредоставление на газообразни горива по газоразпредолителните мерени Производство на напитен Производство на напитен Производство на напитен	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 1877 2 519 2 780 4 172 3 584 1 807 3 351 3 465	0.3 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.0 0.3 0.3 0.2 0.3 0.3 0.3 0.3 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4
	Алетрия Офис АД Басф Банко Билбао Биб Париба Акса СА Даймлер АД Дойче Боин Дойче Воин АД Електрисите де франс Бин Ста Тотал СА Джи Ди Еф Сунц Лег Имобилен АД Пейм Корт ХЕННЕСИ	socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socione socion	Управление на недележным вышти Производство на химични продукти Предоставлен на други финанскоем услуги, бяз застражоване и допълнителни пенсионно осигурявани Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Застражоване Производство на автомобыли и техните двигителн Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на финанскоем услуги, без застражоване и допълнително пенсионно осигурявани Предоставлен на педоховним имоги Производство на електринеска енергия Добив на перироден каз фобы на нефт и природую газ Производство и разпредолежне на гарообразни гориза по газораздределителнияте межен Управление на недвижними имоги	EUR	5 854 4076 2 646 3 914 6 323 3 977 2 519 2 786 4 172 3 534 1 807 3 351 3 465	0.2 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.1
	Алетрия Офис АД Басф Балко Билбао Биб Париба Акса СА Даймлер АД Дойно Ванк Дойно Ванк Дойно Ванк Биб Париба Волен АД Електристи де франс Биб Сля Тотал СА Дим Ди Еф Сукц Лег Имобилен АД Пес Имобилен АД Пес Имобилен АД Пореве Публиски Груп Синофи	Sections Sec	Управление на недолжным имоти Производство на заминии продукти Производство на заминии продукти Предоставляе на други финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Предоставляе на финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Застражоване Производство на автомобили и техните двигатели Предоставляе на финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Пощенски и курмерски дейности Управление на нефинански и моги Производство на елегринески енергия Добив на помроден газ Производство и разпредоление на газообразни горива по газоразпределителните мрежи Управление на недолжните на газообразни горива по газоразпределителните мрежи Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на перфоме и тозлетни продукти Дейности по проданба на медителю време и място за реклама Производство на легарствени вещества и продукти	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 223 3 1977 2 519 2 786 4 172 3 554 1 807 3 3551 3 465 2 037	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1
	Алстана Офнс АД  Басф  Балко Балбао  БНП Париба  Алса СА  Даймлер АД  Дойче пост АД  Дойче Возен АД  Електрисите де франс  Бин Ста  Тотал СА  Дже Ди Еф Сумц  Лег Имобилен АД  ЛЯМК МОЕТ ХЕНИЕСИ  Лоркая  Публоски Груп	specificies specif	Управление на неделения имоти Производство на химични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, без застракование и допълнително пенсионно оситурявани Предоставлен на финанссеи услуги, без застракование и допълнително пенсионно оситуряване Застраковане Производство на автомобили и техните двигатели Предроставлен и минанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно оситуряване Примародство на автомобили и техните двигатели Предроставлен и минанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно оситурявани Примародство на пенстрическа енергия Добиз на нефт и природую газ Производство на пенстрическа енергия Добиз на нефт и природую газ Производство и запители мерени Убравление на неделения имоти Производство на напител Дейности по проданба на медийно време и мисто за рекламо Производство на пенарствения вещества и продукти Дейности по проданба на медийно време и мисто за рекламо Производство на пенарствения вещества и продукти Премародство на пенарствения вещества и продукти	EUR FUR EUR EUR EUR EUR FUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 977 2 518 2 780 4 172 3 584 1 807 3 351 3 485 2 485 2 485 2 485 3 469 2 637	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.1 0.1
	Алетрия Офис АД Басф Балко Билбао Биб Париба Акса СА Даймлер АД Дойно Ванк Дойно Ванк Дойно Ванк Биб Париба Волен АД Електристи де франс Биб Сля Тотал СА Дим Ди Еф Сукц Лег Имобилен АД Пес Имобилен АД Пес Имобилен АД Пореве Публиски Груп Синофи	Sections Sec	Управление на недолжным имоти Производство на заминии продукти Производство на заминии продукти Предоставляе на други финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Предоставляе на финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Застражоване Производство на автомобили и техните двигатели Предоставляе на финанссеи услуги, без застражоване и допълнително пенсионно оситуряване Пощенски и курмерски дейности Управление на нефинански и моги Производство на елегринески енергия Добив на помроден газ Производство и разпредоление на газообразни горива по газоразпределителните мрежи Управление на недолжните на газообразни горива по газоразпределителните мрежи Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на нагатати Производство на перфоме и тозлетни продукти Дейности по проданба на медителю време и място за реклама Производство на легарствени вещества и продукти	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 223 3 1977 2 519 2 786 4 172 3 554 1 807 3 3551 3 465 2 037	0.2 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1
	Алстана Офнс АД  Басф  Балко Балбао  БНП Париба  Алса СА  Даймлер АД  Дойне банк  Дойне болен АД  Дойне болен АД  Дойне болен АД  Дойн Дойн болен АД  Дойн Дойн болен АД  Дойн Кф Сумц  Лет Имобилен АД  Люми КИСТ ХЕННЕСИ  Лорвая  Публиски Груп  Санофи  Баноф Сантандер	Sections Sec	Управление на недоложни имоти Производство на кимични продукти Производство на кимични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Вастраковане Производство на автомобили и техните двигители Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Поизвески и куривром дейности Управление на недвежним имоти Производство на електрическа енергия Добия на природен каз Добия на недвежним насти Производство из разпредоление на гарообразии гориза по газоралираслителните мерени Производство на напитен Производство на напитен Производство на напитен Производство на парфикия и тодити продукти Дейности по продъй за неецестав и продукти Производство на лезарствии вещестая и продукти Производство на лезарствия вещестая и продукти Производство на лезарствия вещестая и продукти Производство на лезарствия вещестая и продукти	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519 2 780 4 172 3 584 1 807 3 351 3 485 8 444 4 520 3 469 2 637 6 410 4 638	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1
	Алетрия Офис АД Басф Балко Билбао Биб Париба Акса СА Даймагр АД Дойчо Банк Дойчо Вонк АД Електрисите де франс Бин Ста Тотал СА Джи Де бр Сунц Лег Имобилен АД Порим МОЕТ ХЕНИЕСИ Лория Публиск Груп Санофи Банко Сантандер	SECTION  SEC	Управление на недележным имоти Произведство на киминии продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оснтурнавня Предоставляе на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оснтурнавня Застраковане Производство на автонобели и техните двигателы Предоставляе на бинанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оснтурнавня Предоставляе на бинанссеи услуги, без застраковане и допълнително ленскоимо оснтурнавня Примедоста на некрикоми имоти Производство на периоска енергия Добик на природи газ Производство и разгредолеми на газообразни горива по газоразпределителните мерени Управление на недележным имоти Производство на переодуют таз Добих на природи газ Производство на переодуют по такоети продукти Дейности по продажба на медийно време и мисто за рекламо Производство на ленарствения вещества и продукти Прироставли и переодновни и тослетни продукти Прироставли на переотном решества и продукти Прироставли на переотном решества и продукти Прироставли на переотном решества и продукти Прироставли на переотном на помучните технологии Производство на помути на комуникационна технологии Производство на компототърна и комуникационна технологии	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 1077 2 519 2 786 4 172 3 554 1 807 3 455 3 469 2 657 6 410 4 638	0.2 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.1 0.2 0.2 0.1 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2
	Алстрия Офис АД  Басф  Балко Билбао  Бий Париба  Акса СА  Даймлер АД  Дойне Банк  Дойне пост АД  Дойне Вожн АД  Електрисите де франс  бин Спа  Тотал СА  Джи Ин Еф Сукц  Лек Имобилен АД  Леми МОЕТ ХЕННЕСИ  Люряя  Публиски Груп  Санофи  Банки Сантандер  Сап АГ  Соменс АТ  Шьяйдер илектрия СА  Телефоннез СА	Sections Sec	Управление на недоложни имоти Производство на комични продукти Производство на комични продукти Предоставлен на други финанссеи услуги, биз застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Застраковане Производство на автонобили и техните двигители Предоставлен на финанссеи услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Поизвески и куривором дейности Управление на недвежнини имоти Производство на електрическа енергия Добик на природен каз Добик на природен каз Добик на недвежнини имоти Производство на перформ газ Производство из разпредолежне на газообразни гориза по газоралуварскителните мерени Ирракление на недвежнини имоти Производство на незатем Производство на незатем Производство на перформ и тоълетни продукти Дейности по продъйба на медилено време и място за рекламо Производство на перформ и медилено време и място за рекламо Производство на пераформ и тоълетни продукти Производство на пераформ и медилено ремен и просумти Производство на пераформ и медилено ремен и просумти Производство на пераформ и медилено ремен и просумти Производство на пераформ и медилено протук, без застраковане и допълнително пенсионно обогуряване Дейности в областта из информационните технолости Производство на компотърна и комуникационна технолости Производство на компотърна и комуникационна технолости	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 977 2 519 2 780 4 172 5 534 1 807 3 351 3 485 8 444 4 520 3 460 2 637 6 410 4 638 4 778 5 291	0.2 0.1 0.3 0.3 0.2 0.1 0.1 0.1 0.0 0.3 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3
	Алетрия Офис АД  Басф  Балко Билбао  Биб Париба  Акса СА  Даймлер АД  Дойче Возек  Дойче Возек  Дейче пост АД  Дойче Возек АД  Електрисите де франс Бин Ста  Тотаа СА  Джи Ди Еф Суец  Лет Извобилен АД  Повиж МОЕТ ХЕННЕСИ  Порова  Публиськ Груп  Санофи  Балко Светандер  Сан АГ  Соменс АГ  Шемідер влектрия СА	SECTION  SEC	Управление на неделения имоти Производство на киминии продукти Производство на киминии продукти Предоставлен на други финансови услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Предоставлен на финансови услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване Застраковане Производство на автомобили и техните двигатели Предоставлен на финансови услуги, без застраковане и допълнителни пенсионно осигуряване Пошенски и куривром дейности Управление на недраковним имоти Производство на автомобили и техните двигатели Производство на електрическа енергия Добив на поироден каз Доби на поироден каз Производство на разтределение на гарообразни гориза по газораливодство на разтредение на гарообразни гориза по газораливодство на разтредителни орядукти Производство на пенароставни вещества и продукти Дейности по проданей на медийно време и мисто за рекламе Производство на лекарствени вещества и продукти Преизводство на компостърна и комуникационна звоимка, какетронни и отпечни градити Производство на битоми стектроуреди	EUR	5 854 4 076 2 644 3 914 6 323 3 1877 2 519 2 780 4 172 3 584 1 807 3 351 3 465 2 637 6 410 4 638 4 778 5 291	0.2 0.1 0.2 0.3 0.2 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1

Авции, включени в нидеяси на регулирани пазари на цении книжа в държави, посочони в наредба на КФН - общо, в т.ч.:				122 730	6.3
Eikthan Main	акфи	Издаване на програмни продукти	USD	7 030	0.3
Американ Интернецияла	веции	Застрановане	USD	3 808	9.2
Аминон Ком	энции	Търговия на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или Интернят	USD	7 471	0.9
Берешер Хатауей	экции	Дейност на холдингови дружества	USD	1 792	0.40
Шеврон Карпорейшэн	анции	Добив на нефт и природен газ	USD	3 130	0.16
Ел Дю Пон Ко	экпии	Производство на гистициди и други агрохимичали	USD:	4 292	0.22
Уолу Дисни Ко	акции	Дейности по продажби на медийно време и мисто за реклама	USD	7 301	0.38
Дюе Енердия	эклим	Промяюдство и разпределение на електрическа и токолнока внергия и на газробразни горина	uso	4 140	n.22
Диснедал Електрин	энция	Недиференцирани дейности на дамакинства по производство на стим за собствено питребления	USD	8 259	0.43
Гуугъл ини цл а	экции	Дейности в областта на информационните технологии	USO:	4 968	0.25
AR SHEM	эктин	Производство на компютърна и комуникационна техника, коектроним и оптични продукти	USO	1 398	0.12
Интип корп.	акции	Производство на компютърна и комуникационна техника, влектронни и шти-ни продукти	USD	3 168	0.16
JOHNSON AND JOHNSON	эхции	Производство на почистващи, мнещи, тоалетни и козметични призводство	USD	6 002	0.31
Кока Кола Ко	эктин	Производство на безалкохолни натытки, минерални и други бутилизани води	USD	5 390	0.33
Майкрософт корп	зиции	Издаване на други программи продукти	USD:	5.529	0.29
Пфайзер инк	акции	Производство на лекарствени вещества и продукти	USD	4 396	0.29
Проитьр енд Геймбъл	виции	Производство на парфиями и тралетни продукти	uso	2 750	0.14
Куалиом ини	suthm	Производство на компютърна и комуникационна техника, електроння и оптички гродукти	USD	1 328	0.07
Шоомбергер ООД	вощи	Спимагателни дейности в добива на нефт и природен газ	uso	1 613	0.08
Юнайлед хелт груп	acquire	Хуманно эдраворгазване	USD	5 911	0.31
Юнайтед технолодиис	энцин	Производство на битова електроника	USD	3.474	0.18
Веризон Комконичейшинс	акции	Дейност на телефонни центрове за услуги	USD	2516	0.13
Venc Depro No	экции	Друго парично посредничество	USD	8512	0.44
Уол март сторес ини	2000000	Търговия на дребил в неспециализирани магазини	USD.	3 904	0.20
Ексон Мобил	зиции	Търговия на едро с теъдди, течни и газообразни горива и подобни продукти	USD	5 722	0.30
Акория и/нам далове на колектняма инвестиционна схема, чието седалнице или седалницето на упривляющито и дружество се мамира в държава – членка на Европейския съюз, има в другу държава – страна по Споразуменняето за Европейски има и другу държава – страна по Споразуменнято за Европейски икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на ЮФН – общо, в т.м.;	3			218 764	11.38
СПДР Дву Джонс индъстрим	дапрае	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	16 747	0.87
ДФ Пауырыярк Напилал	делове	Фондови за инвестиране и подобни финансови субенти	USD	17.586	0.91
СПДР Трыст	далове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субскти	USD	22 618	1.15
Бангард рейт	дапове	Фондляя за инвестираня и подобни финансови субякли	ush	87 672	4.56
Амунди Нардия	делине	Опидрав за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	20 027	1.04
иф длястис	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	19 048	0.96
Ликсор Eli Tie EФ CAC 40	дяливе	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	16 779	0,67
MIP CTONC 600	далови	Фондови за инвестирани и подобни финансови субекти	EUR	18 287	0,96
Банко Былбар права	rgasa	Предоставане на други финансовы услуги, без застраковане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	520 27	0.03
	Reals	Допълнително пенсионно осигуряване Производство на напитен	CUR	493	0,03
ПВМК МОЕТ ХЕННЕСИ ПРАВА					

<sup>\*</sup> Видът на изохоминиствата дейнатот на виштента се постива сътласни последната утвърдена от председателя на НСИ Класификовин на неиномическите дейности: секторы и подсекторы

### овем и структура на инвестициите в дългови ценни книжа

на Универсален	пенсионен фонд	"ДОВЕРИЕ"
Secretarios especiales de America :	A SOUND THE THE THE	Tenness orunnesses

60 *A	наименования на смитента	Зид икономическа дойност на винтента	Код не налуга	Kom St.3	
				Стойност на дъпговите ценин инивез /в жил. лева/	Относителен дел от экснеии на фонда/я %
			8	123942	-
- 1	Цении киона, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държаван или държавногарантиран дълг - общо, в т. ч. по емисин:			125942	
	Министерство на финансите	Льджайно утравления	80%	25742	
	Минитерства на финансите	Държивно управление	BGM	28726	
	Минктерства на финансите	Държивно управления	BGN	3255	
	Министерство на финансите	Държавно управление	BGN	16468	
1.0	Министерства на финансите Общинскищении кикока, нададению от български общиния съгласно Законо за общинския дълг - общо, в	Държивно управления	EUR	49713	
	общиковцини виом, видацине от обитарски общине съглесно законе за общинения дом точную, в Т.М.:				
	ОБЩИНА СВИУВНЕРАД	Общофункционално управление на държавата на централно и местно равнище	ELW	3009	
4	Корпоративны облигация, издадени или гарентирани от банни с над 50 % държавно участие с цел			14011	
	финансиране на нефрактруктерни проекти — общо, в 2-и: Българска биная за развития АД;	Предоставние на финансови услуги, без застрановане и допълнително пенсионно	EUR	11996	
	Sългарска банка па развитие АД	предоставане на фенансове услуги, без застранзване и допълнително пенсионно	EUR	2015	
5	Корпоративни облигации, извън посочените в 1,3 и 4, присти за гърговни на регулиран пазац на цени-	оситурявани		40679	
-12	вимира - общи, в т.ч.:			370	
	Индустривания холдинг България	Дейност на холдингови дружества	BGN	. 0	
	длаа өйнанс холдинг	Дейност на колдентоли дружества	EUR	3476	
	Агря Финанс АДОАЦ 2	Фондове за инвектиране и годобни финансови субекти	EUR	3997	
	Артис: Иновинарият АД	Строителство не вомищен и невосинцен стради	IUI	62.73	
	\$A Annor	Финансов лизинг	ENE	2460	
	Swrapes Thanseseys Tpyn EAD	Строительтво на эменщии и нежилищим страда	EUR	1194	
	Виела довх остейт ЕАД	Покуляв и продажба на собствени недвижения вмети	EUR	7371	
	Икперманитан Прогоргас АДСИЦ	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUN	1033	
	Фекралей Пропаднас	Фондове за инвактирене и подобне финансови	EUR	1669	j.
	Фицеплей Протирпес АДСНЦ	Субекти Фондова за инвестиране и подобна финансови	PLIA	2837	
-	No. and Market and A. B.	субенти		7410	
-	ЭмпоКредит АД	Други форми на предоставние на кредит	EUR	5439	
0	ХилоКредит АД Обезпечени коргоративни ибликации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в	Други форми на предоставане на кредит	BUB.	5930 7314	
_	TAKE SAKE	4	EUR	3177	
7	очен. Дългови цанен княжа, мададани или гарантирани от държави – членом на Европайская съюз, или от други държави – страни по Споразумението за Европайско инозначенияско простракство, или техни централни банки – обър, в т.и.	Друго варично посредничество	EON	7314 506117	
	Хатрия	Държавно управление	E),(R)	5080	
	Германия	Държавно управления	FUA	118511	
	Гарыхны	Дърманно управление	(1,0)	28294	
	Холиндия.	Държивно управляние	104	116/8	
-	Пагшя	Държивно управление	EUR	5718	
-	Mpranger .	Държавно управление	EUR	7492	
-	Name of the state	Държивно управление	EUR	8063	
	испания Испания	Държавно управление Държавно управление	FLIR	\$613	
	Изтания	Държавно управление	EUR	11524	
	Promise	Държавно управления	EUR	1734	
	Stratue	Държавно управление	EUR	15139	
	/Tarrona	Държанно управление	B.B	2165	
	Лэтеня	Държивно управления	TUR	11901	
	Jienes .	Държавно управление	EUR	11789	7
	(tonus	Дъджавно управление	ELAR	6999	
	Through .	Държивни управление	EUR	1000	
	Pywiana Parana	Държанно утравление	EUR	36657	
	Румания Сположия	Държано управление Държано управление	ELINE ELINE	39131 14588	
	Crosenus	Диреизно управления	FLRE	3986	5
	Финанарая	Държовно управление	EUR	9965	
	Францея	Дырживно управление	EUR	11667	
	Франция	Държавно управления	TUR	16430	
	Холондия	Държивно управлиния	tun	9950	
	Xupertue	Държавно управление	EUN	11253	
	Хървятско беняв за въдст. и развитие	Предоставане на финансиви услуги, без застраживане и дапълнително пансисния осигуряване	EUR	15970	
	Manage	Държино управление	EUR	24278	
	Хъровтия Дългови ценни книже, издидени или гарантирани от дърмави, посочени в наредбо на КФН, или от	Държавно управление	USD	29432 117505	
177	тенне дентрални бання - общо, в т.н.:				
	Бразилия	Держийно управления	fun	10539	4
	Ицирнени — — — — — — — — — — — — — — — — — — —	Държанно управления	EUR	9045	
	Mescuan	Държания управличия	TUR	10315	9
	Mencuso CAU	Държавно управление	EUM	6626	
10	САЩ. Дългови цення намява, издадени от чундестрання общени, приети за търговия на регулирави пазари на цення коникав държави – чляном на Европайския съко, или други държавы – страни по Споразумениеть за Европайско мазнаниеско пространство - общо, я т.ч.	Държанно украилиния	usb	80976 8641	
ш		there are a second	EUR	0545	

цении кинжа в държави – членям на Европейския съюз, или други държави – страни по Споразуманието за Европейско насмомическо пространство - общо, в т.м.:			228425	11.
AGenrus	Инпенерня дейнусти и Гелитеския вынуулгация	ELM	3081	p
Арселеринтел	Производство на чутун, стомана и феросплаки	FLR	3911	_0
Астин Енердиц	Друго перично посредничество	1136	9970	0
EMB	Перитеодства на загомабием, ремаркето и еолуремаркето	F1.80	6952	.0
SHIT .	Предропавние на финансраи услуги, без	EUR	9324	- 6
	эостроховане и допълнително пенсионно осигуалими	101		
FAS HATYPAR GEHOCA	Производство и разпределение на електонческа и толожнога енергия и на галообразна горика	tim	6652	0
Triageness Cont	Предостивние на други финансови услуги, без вистресовене и допълнително пенсионно	EUR	4636	0
Голдуны Саес Груп Ине	осигуроване Предоставане на други фанансовн услуги, без	EUR)	4795	
	застриховане и допълнителко пенсионко осигуравана		8.7547	
Dealt for Moorae Yests	Фондрос за инвестиране и подрбни финансови субекти	EUR	9330	0
Que Дл Еф Суея	Производство и разпределение на електрическа и толлинна очертия и на газозбрезии горива	EUR	4750	D.
СП Енедден	Производство, пренос и разпределение на властрическа внартия	TUR	6239	0.
Едл финанс	Пренос на електрическа екерпия	EUR	8508	- 0.
Si fire the Assignationers	Друго парично посреднечество	TUR	1967	. 0
aetop	Пренос на електрическа енергия	EUR	5635	0
HES	Производство на влектрически екертия	TUR	8734	0
CONS.	Принаводство и разпределение на електрическа и топлинна внергия к на пасобразне горица	EUM	7587	0.
рсте Банк	Друго парично посредничество	EUN	8472	0.
Мердраги	Фондоре за инвестиране и подобни финансови субакти	EUR	4925	ð.
ien Natio	Далохосьобщителье дейност по безжичен път	EUR	6559	0.
Соедин Актринали	Придоставане на финансови услуги, без застраживане и допълнително пенсисною осмущиване	Eun	9674	0.
Terbect H	Принтводство на изделия от бетон за спроизводството	EUR	9187	- 0
Марсан Стенли	Предоставане на финансовы услуга, без застраживано и допълнитацию лексацию осугуряване	EUR	9395	0.
OTE .	Други далекогъпбицителни дейности	TUR	3289	- 0.
Teors	Производство на овтомобили, ремариета и полуремариета	EUR	3434	0.
Геневі	Добив на нефт и природен на	tun	7396	
Terpotpec	Добия на нефт и природен газ	EUR	3850	0.
	Производство на автомобили, ремаряета и	FUR	7671	0
Peso	полуфенарията			
eso .	полуденаровта Търговия на дребно с ветомобилни горива и самаочни нагирнали	EUR	4473	.0
Person Person Cose Cese Op Existrating	Търговия из дребно с вятомобилни гормел и спикочни митериали Диого падечно посредничество	EUN	1956	
Реко Регоси Сове Сене (оф Бюг/язы) Коме со Италия	Търговия из дребно с ветонобилни гориев и сиваючне митериали Дауго пашени посредиячества Дауго далекоскобъргиолни дейности	EUN EUR	2958 9060	0
Peaco Peacon Poas Gene op Centrang Congress Hanne Penglosnos	Търговия из дребно с ветомобилни гориев и смаючно вигарнали Дриго перечен посредничество Деяти двеноосъобщителни дейности Дряги двеноосъобщителни дейности	EUR EUR	1958 9060 9651	0
Pesso Pessoan Poss Service Exprirery, Total Service Ministra	Търговия из дребно с ветонобилни гориев и сиваючне митериали Дауго пашени посредиячества Дауго далекоскобъргиолни дейности	EUN EUR	2958 9060	0
Pescan  Case Ceses of Exorrasing  Case Ceses of Hausse  Case Society  Case Ceses of Hausse  Case Society  Case Soc	Търговия из дребно с детонобилни гориел и смакочне вигариали Далго парично посреднечество Далги даменосъобщителни дейности Далги даменосъобщителни дейности Громперство из витомобини, денироета и	EUR EUR	1958 9060 9651	0 0
Ревор Роска бене оф Беотланда Почеком Италия Готефоличий Фецт	Търговия из дребно с детонобилни гориев и сваварене вигернали Дало падичен посреднячества Дали далекостьобърголни дейности Дали далекостьобърголни дейности Гроизворство и актомобили, денироста и полуревържена	EUN EUR EUR	1958 9060 9661 6579	0 0 0
Ревор Ревор Ревор Ревор Вистем Витом Вистем	Търговия из дребно с автонобилни гориел и сваварене вигернали Дало паричен посредничестов Драти далекосъобъртелни дейности Дреги далекосъобъртелни дейности Гроизводство из витомобили, денироета и полуренарита и цинент Гроизводство из цинент Гроизводство на чиста и принадлежности ве затомобень —	EUR EUR EUR EUR	1958 9060 9661 6579 8966	0 0 0 0
Рево Рево Рево Рево Рево Рево Рево Телесов Иншине Телесов Иншине Телесов Оси  Телесов О	Търговия из дребно с детонобилни гориел и связачие вигорияли Дагот парично посредничества Дагот двячносъобърговии дейности Дагот на двячносъобърговии дейности Громпорство на втомобият, деяжроета и полуденаряста Производство из цимент Производство из цимент Производство из честа в принцережности яв	EUR EUR EUR EUR	1938 9060 9651 6579 8965 53758	0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0

<sup>\*</sup> Видыт на неиналительного дебенот на вменяете се посочва съблени посочаните утвърдени ст предосидания на НОН Класифинация на неиналительности дебености дестации на подоситация и на населением на неиналительности дебен

# OSEM И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE на УПФ Съгласие

-
O.
гуряване
622
異
6
5
-
5
- 2
о осии
0
=
=
2
75
Ħ
63
0
$\Xi$
E
0
-
Ξ
в за допълнително пе
12
100
5
1
-
35
-
H
-
0
-0
_
-
-
3
=
77
H
0
H
5
8
=
24
~

				KEM / as 0	към / as of 31.12.2013
№ по ред	O AKTUBU/ASSETS	Croitnocr /B хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дял от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/	Croitnocr /B xuл. лева/ Market value /in thousand BGN/	OTHOCHTEJEH JIBJI OT BRTHBHTE HB \$\phi_0   Relative share of the funds assets /in \%/
I	2	3	,	3	,
-	Ценни книжа - общо, в т.ч./Securities - total, incl:	640 693	82.54%	539 527	82.66%
1.1.	дългови ценни книжа/debt securities	450 727	28.07%	392 723	8 60.17%
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)/equity (shares, rights, units)	189 966	24.47%	146 804	1 22.49%
5.	Банкови депозити / Bank deposits	29 243	3.77%	57 690	8.84%
3.	Инвестиционни имоти / investment real estate	33 861	4.36%	24 604	3.77%
4	Парични средства на каса и по разплашателни сметки / Cash and current accounts	55 319	7.13%	20 661	3.17%
5.	Вземания / Receivables	17 084	2.20%	10 203	3 1.56%
	OBIQO/TOTAL	776 200	100.00%	652 685	100.00%

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕНИИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ На УПФ Съгласае Ликомензияти на фензе за деплиятието инжисто осигурания?

Ne cus (Nexa	HAMMEHUBAHNE HA EMITTEHTA	Вед земня впися	Выд вишемическа дейных на считента*	Kun ma manya	Crolineer /s sun, aces	Отвесителен дах от виливите на фонда не %/
1	1	J	4	5	.6	7
	Акция, начал посочнения пс т. 2 и 3, прияти за търгина за р публично дружению - общи, и т. х.	сумфен жой за жини от	ник и трана, поздален или иръно с уполичания и	a RUSHTICKS HIS	ID 145	6,0%
	Актие на дружните със спитръпна невоспинения под ли	aportani no para sa lino	нь за гружеством еме спиналла можетиционна	1801 B OPKING		0.000
-	гладени във връев с ученивност за вописта по публино д	waterate officer, with	55 PF (40 C - 7 A C ) 100 - 0.3 (10 A C )		15.612	1.62%
I.	Актин в'язилялине, изважени ет колективня инвестирисны	сменя по редо на Закона зо г	убличного предлагане на центи пянна - обиза, в	T.	# 954	5.74%
	Акции, полочени в видокси на регулирана пищна на наи Спарванизации за Европайско назнаванела пространство -		онея на Раропайские съюс, или други дароння	- ethere no	20.779	3,89%
3.	Актри, выпочения в подавот на регулярани покоря на петий ко	ило в гружени, посечени в	rapeatis na XVIII - oficio, e t 4.:		9.600	1.05
6	Актие вуким деляте на потективня известицающих сумы, чис та Гороневания съму, или и друго държава – отрана на Спод авредба на ВОВИ - обеще, и т. ч.:				2112	ASST
	A PARTICIPATION OF THE PARTICI					
	ощо				189 966	26479

ликования:

Видас на иновиническа дейнист на саптента в посочен сът валео последнита утигодени от пределжени на НСП Пационална извенфикация на неогомическите дейнисти состоро и поднастира

В Падас на месянияческа дейнист на саптента в посочен сът валео последнита утигодени от предстага на НСП Пационална извенфикация на неогомическите дейнисти сът одностира

### ОБЕМ В СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕНИИ КНИЖА из УПФ Съгласне Азанизмимите на фоказ за допълнително поисновно осигурявани?

Ne mo pea	наименование на емитента	Вы выношенеска дейност на смотити <sup>в</sup>	Кол не выпутя	Стойност на дълговите оснин- кинжа (в хил. лека/	Отнисителен дал от активате во фонда /и %//
1	3	J	1	1	- 6
1	Цения конока, издадожи или парактирных от българского д - обще, в У.ч. по евистис	эрмин, эдрэляющин не конго съставляют дэрманее иле дъ	рэжиногарынгэран дэлг	307 85	26,75%
2.	Общински зачин княже, въздасян от български общини с	алласко Заково за общинских дълг - общи, в т.ч.:	1		0.00%
2. 1	Иногочна облинація, издаденя съглясно Закона за иноте 1.4.:	онто облигация, присти за търствия на розулиров пазар на	поние князка - обща, в		6.00%
•	Кормерониям облигация, издидени или гароппирани от 6 облас, в т.ч.	авка с над 50% държанно участно с цел финансирано на инф	распруктурни просили -	0.00	6,77%
5.	Коргоритивни облигации, изяън посочаните и т. 1 и 4, при	сти за гъргивно на регулиран патар на центи канона - общо, в	S.,	80 62	161%
6.	Обствечени корнораливны облигации, колто но се прикти	в търговия на регулиров паляр - абщо, в т.ч.		219	# #36%
	Дългини прини кились издражен или гарантирани из Сторазученнито за Европойско изсномическо простроистя	държени – членъи на Европойськи съюз, вли от други о, или точни архитралин банки - объяз, в л.ч.	държани — стрени по	40 00	2000
8.	Дългови основ киписа, издалжни или гарантирана от държ	ави, посочени в варедва на КФН, вся ет тесян агитрални бан	он - облас, в т.ч.	20:04	3.61%
9	Дългови цения упика, издажносили гарактирани от Евра	пейсерта централно (сина или ст Европейского инвастициона	банка - общи, в т.ч.	830	1.15%
m.		в, присти за гърговия на регулирани почарк на вечни коизка сманието за Европойско неокомическо простражетне – обиза.		641	1.21%
n.		присти за търговня на регулярани пачари на времи изижна учението за Европийско изономическо престранстве - обще.		71.96	9.38%
	Квалифицирова дългина ценна вилока <sup>на</sup> , издадени от ч държана, посичени в наредва на КФН - обще, в т.ч.	жасправня общине, присти за гърсовая на регулиране по	NUMBER OF SECURE ASSESSED AS		0.00%
	Квалифицирани дългови ценни вициа <sup>нт</sup> , извъз посочен държава, предчежи в варедба на КФН - общо, в т.ч.	ите в т. 7, 8, 9 и 12, првети за гърговия на регулярани па	ээри на менен кинжо о		0.00%
-	ошао			4917	50.05

Табеленыя:

В Видет на поднишение в дейност на считента с поднем съгление операции утвърщим от предедителя на ИСИ Национална в делифициям на несколическите дейности ситиры и подессиры 
«Квалифициям делион цения мини» са дългови цения мини» с инвестиционни вредител рейтнит, присъдни от мождунаредно притига рейтнитова агендам.

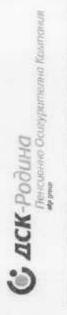


### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ на УПФ "ДСК-Родина"

		към края на пре	към края на предходната година	KEM 3	към 31.12.2014 г.
№ по ред	АКТИВИ	Стойност // В хил, лева/	Относителен дал от активите на фонда /в %/	Стойност // // // // // // // // // // // // //	Отпосителен дв.я от активите на фонда /в %/
-	7	3	+	5	9
=	Цении книжа - общо, в т.ч.:	558,657	83.81%	781,273	88.14%
7	дъпови цепли книжа	108011	968919	583,318	65.81%
1.2	далови исини книжа (акции, права, далове)	147,856	22 18%	197,955	22,33%
7	Банкови депозити	76,121	11,42%	36,686	4.14%
e,	Ипвестиционни имоги	0	%0000	0	0.00%
4	Паричии средства на каса и по разплащателни сметки	29,152	4,37%	57,985	6.54%
wi	Вземания	2,660	0.40%	10,425	1.18%
	ОШО	065'999	100.00%	886,368	100.00%



					KBM 31	31.12.2014r.
Nº 10 Ped	наименование на емитента	Вид ценна книга	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валут а	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда
1	2	m	4	2	9	7
-	Акции, извън посочените по т.2 и 3, приети за тъ връзка с увеличаване на ка	ърговия н апитала н	търговия на регулиран пазар на ценни книжа и права, издадени във капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:	и във	41,961	4.73%
1.1	Агрия Груп Холдинг АД Варна	экция	Дейност на холдингови дружества	BGN	273	0.03%
1.2	Адванс Екуити Холдинг АД-София	зкция	Дейност на холдингови дружества	BGN	208	0,02%
1.3	Албена АД-к.к. Албена	акция	Туризъм	BGN	865	0.10%
1.4	Алкомет АД-Шумен	акция	Производство на алуминий	BGN	200	0.06%
1.5	БГ АГРО АД	экция	Търговия на едро със зърно, семена, фуражи и необработен тютюн	BGN	326	0.04%
1.6	Гамакабел АД-Смолян	экция	Производство на изолирани проводници и електроинсталационни изделия	BGN	2	0,00%
1.7	Дружба Ад-Разград	экция	Производство на други метални изделия	BGN	7	0.00%
1.8	Елана Агрокредит АД - София	экция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	349	0.04%
1.9	Елхим Искра АД-Пазарджик	зкция	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори	BGN	167	0.02%
1,10	ЕМКА АД-Севлиево	экция	Производство на изолирани проводници и електроинсталационни изделия	BGN	62	0.01%
1.11	Енерго-про мрежи АД	экция	Разпределение на електрическа енергия	BGN	2,596	0.29%
1,12		экция	Дейност на холдингови дружества	BGN	62	0.01%
1.13	Захарни заводи АД-Горна Оряховица	экция	Производство на захар	BGN	132	0.01%
1.14	Зърнени Храни България АД	акция	Търговия на едро със зърно, семена, фуражи и необработен тистюн	BGN	133	0.01%
1.15	Индустриален Капитал Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	181	0.02%
1.16	Индустриален Холдинг България АД-София	экция	Дейност на холдингови дружества	BGN	115	0.01%
1.17	ИХБ Електрик АД	акция	Производство на електрически двигатели, генератори и тоансформатори	BGN	48	0.01%
1.18	1.18 Капитан Дядо Никола АД - Габрово	акция	Производство на изделия от пластмаси	BGN	3	0.00%
1.19	1.19 КММ АД-Шумен	випив	Производство на цистерни, резервоари и контейнери от метал	BGN	56	0.00%
1.20	1.20 Кораборем, завод Одесос АД-Варна	акция	Строителство на плавателни съдове	BGN	108	0.01%
1.21	М+С хидравлик АД-Казанлък	акция	Производство на други метални изделия, некласифицирани другаде	BGN	4,829	0.54%
1.22	Мак АД-Габрово	акция	Производство на тъкани	BGN	173	0.02%
1.23	Меком АД - София	акция	Производство и преработка на месо, без месо от домашни птици	BGN	2	0.00%
1.24	1,24 Метизи АД-Роман	акция	Производство на изделия от тел, вериги и пружини	BGN	4	0,000,0
1.45	1.25 [Монбат АД-София	акция	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори	BGN	3,816	0.43%



1.26	6 Неохин АД-Димитровград	экция	Производство и търговия на минерални торове, неорганични и органични химически продукти	BGN	254	0.03%
1.27	7 Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД-Пловдив	акция		BGN	344	0.04%
1.28		ЭКЦИЯ	CTBO	BGN	3,108	0.35%
1.29	-	экция	ства	BGN	99	0.01%
1,30	0 Софарма АД-София	акщия	Производство на лекарствени продукти	BGN	1,901	0.89%
1.31	1 Софарма Трейдинг АД	экиия	Търговия на едро с фармацевтични стоки, медицинска техника и апаратура	BGN	166	0.02%
1.32	София Комерс-Заложни къщи АД-София	акция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	485	0.05%
1.33	3 София Комерс-Заложни къщи АД-София	акция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	344	0.04%
1.34	4 Спарки АД - Русе	акция	Производство на преносими инструменти с вграден двигател	BGN	80	0.00%
1.35	5 Спарки Елтос АД - Ловеч	экция	Производство на преносими инструменти с вграден двигател	BGN	40	0.00%
1.36	5 Спиди АД-София	экция	Други пощенски и куриерски дейности	BGN	909	0.07%
1.37	7 Стара планина Холд АД-София	экция	Дейност на холдингови дружества	BGN	2,309	0.26%
1.38	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София	экция	Парично посредничество	BGN	45	0.01%
1,39	тБ Централна кооперативна банка АД-София	акция	Парично посредничество	BGN	1,412	0.16%
1.40	1 Топливо АД-София	акция	Търговия на едро с твърди, течни и газообразни горива и подобни продукти	BGN	141	0.02%
1.41	Хидравлични елементи и системи АД-Ямбол	экция	и, хидравлични и	BGN	965	0.11%
1.42	Уидроизомат АД-София	акция	тални минерали	BGN	12	0.00%
1.43	-	экция		BGN	278	0.03%
1.44	_	экция		BGN	3,635	0.41%
1.45	ЧЕЗ Разпределение България АД	акция	Разпределение на електрическа енергия	BGN	4,856	0.55%
1.46	Корадо България АД	право	Производство на стоманени радиатори	BGN	1	0.00%
~	Акции на дружество със специална инвести специална инвестиционна цел и права, издаден	ž ž	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със циална инвестиционна цел и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество общо, в т.ч.:	. 08	3,701	0.42%
2.1	Адванс Терафонд АДСИЦ-София	экция	Операции с недвижими имоти	BGN	1,131	0.13%
2.2	Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив	випие	Операции с недвижими имоти	BGN	44	0.00%
2.3	Ексклузив Пропърти АДСИЦ-София	экция	Операции с недвижими имоти	BGN	06	0.01%
2.4	И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ-София	зкиия	Операции с недвижими имоти	BGN	186	0.05%
2.5	ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София	экция	Операции с недвижими имоти	BGN	42	0.00%
5.6	Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ-София	экция	Операции с недвижими имоти	BGN	2,207	0.25%
m	Акции и/или дялове, издадени от колективни ин цен	нвестицио нни книжа	и инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа - общо, в т.ч.:	те на	1,501	0.17%
3.1	Advance EE	дял	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	367	0.04%
3.2		ДЯЛ		BGN	412	0.05%
3.3	ДФ "Скай финанси"	ДВД	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	135	0.02%



4 Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическ	лирани пазари на це поразумението за Ев	ари на ценни книжа в държави – членки на Европейския съюз, или ето за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:		25,773	2.91%
4.1 AXA SA	випи	Други спомагателни дейности в застраховането	SUR	1,673	0.19%
4.2 Bayer AG	випие		EUR	1,078	0.12%
	экция	зтели	EUR	1,618	0.18%
4.4 CAP GEMINI	акция	им	EUR	1,801	0.20%
4.5 CREDIT AGRICOLE SA	акция		EUR	1,605	0.18%
4.6 E.ON SE	акция	енергия	EUR	1,160	0.13%
4.7 FRESENTUS SE & CO KGAA	акция			2,865	0.32%
4.8 Henkel AG & Co KGaA	экция	дукти	EUR	1,291	0.15%
4.9 INFINEON TECHNOLOGIES AG	акция		EUR	1,232	0.14%
	экция	ти	EUR	1,514	0.17%
4.11 Orange SA	экция	216	EUR	1,415	0.16%
4.12 SAFRAN SA	вкция	осмически средства и	EUR	1,703	0.19%
4.13 SANOFT	22.52	December of the Association of the Contract of	FLIR	1 519	0 17%
	ONLINE		FLIR	1114	0.13%
100	ЭКПИВ			1,237	0.14%
	ЭКПИВ			1.238	0.14%
	экпия		EUR	1,709	0.19%
5 Акции, включени в индекси на регулирани паза		и на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, т.ч.:	8	34,168	3.85%
5.1 3M CO	акция	Дейност на холдингови дружества	OSD	2,089	0.24%
5.2 AMERICAN EXPRESS CO	экция	з услуги, без	asn	2,384	0.27%
5.3 BOEING CO/THE	акция	ва и	dSn	2,727	0.31%
5.4 CISCO SYSTEMS INC	акция	и далекосъобщителна	asn	1,315	0.15%
5.5 GENERAL ELECTRIC CO	акция	Дейност на холдингови дружества	USD	1,011	0.11%
	экция			1,636	0.18%
5.7 Home Depot Inc/The	акция	Търговия на дребно	(6)	3,347	0.38%
	экпия	Производство на електронни елементи US		1,432	0.16%
	акция	нологии		1,062	0.12%
-	акция	юдукти		2,179	0.25%
	акпия			1,725	0.19%
5.12 Merck & Counc	акция	примаводство на лекарствени продукти	020	767/1	0.1370
5.14 NIKE Inc	экция			938	0.11%
	акция	и агенти		1,348	0.15%
	акция	Други дейности по хуманно здравеопазване US	213	2,127	0.24%
	экпия	Далекосъобщения		979	0.11%
	акция	нансовите услуги		1,477	0.17%
5.19 WAL-MAKI STORES INC	зкиия	Ī	GSD	1,795	0.20%
	ENTRE STATE	производство на филми и телевизионни предавания	-	2000	10 3 SEO
о Акции и/ или дялове на колективна инвестици	I MHBECIMUNDING CACK	онна схема, чието седалище или седалището на управляващото я	3	20,09	7.C7'OT

9	ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	дялове	фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	11,613	1,31%
6.9	3 ISHARES EURO STOXX 50 DE	дялове	и финансови	EUR	11,328	1.28%
6.4	1 ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	27,559	3.11%
6.5	5 ISHARES MSCI TURKEY ETF	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	asn	15,449	1.74%
6.6	5 LYXOR ETF CAC 40	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	11,205	1.26%
6.7	POWERSHARES QQQ TRUST SERIES	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	OSD	660'6	1.03%
	ОЕЩО	The second secon			197,955	22.33%

<sup>\*</sup> Видът на икономическата дейност на емитента се посочва съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Класификация на икономическите дейности: сектори и подсектори



### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА НА УПФ ДСК-РОДИНА

				KBM 31.1	към 31.12.2014г.
№ по ред	о наименование на емитента	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Стойност на дълговите ценни книжа /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	5	9
7	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емисии:	ыгарската държава, задълженията г зантиран дълг - общо, в т.ч. по емиси	по които ии:	59,495	6.71%
1,1	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	714	0.08%
1.2	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	10,471	1.18%
1.3	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	2,088	0.24%
1.4	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	1,847	0.21%
1.5	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	12,344	1.39%
1.6	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	1,460	0.16%
1.7		×	BGN	11,424	1.29%
1.8	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	EUR	6,177	0.70%
1.9	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	×	BGN	12,968	1,46%
2	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:	рантирани от банки с над 50% държ аструктурни проекти - общо, в т.ч.:	авно	6,260	0.71%
2.1	Българска банка за развитие	Парично посредничество	EUR	6,260	0.71%
ю	Корпоративни облигации, извън посочените в т.2, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:	т.2, приети за търговия на регулира - общо, в т.ч.:	н пазар	6,017	0.68%
3.1	Алфа финанс холдинг АД-София	Дейност на холдингови дружества	EUR	2,961	0.33%
3.2	Балканкар-Заря АД-Павликени	Производство на части и принадлежности за автомобили	EUR	228	0.03%
3.3	Балканстрой АД-Разлог	Строителство	EUR	758	0.09%
3,4	Български пощи ЕАД	Дейност на националната поща	EUR	815	0.09%
3.5	Еврокредит ЕАД-Пловдив	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	102	0.01%
3.6	Евролизинг ЕАД-София - 2	Финансов лизинг	EUR	92	0.01%
3.7	Интеркапитал Пропърти Дивелопиънт АДСИЦ-София	Операции с недвижими имоти	EUR	469	0.05%
3.8	Никром тръбна мебел АД-Ловеч	Производство на мебели	EUR	473	0.05%
3,9	ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София	Операции с недвижими имоти	EUR	135	0.02%



### обем и структура на инвестициите в дългови ценни книжа на упф дск-родина

4	дългови цеппи книже, издедени или та съюз, или от други държави – страни п пространство, или техни	дели ови цепии кимжа, издадели или гарантирали от държави – членки на свропеиских съюз, или от други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:	ическо	384,394	43.37%
4.1	BELGIUM KINGDOM	×	EUR	21,146	2.39%
4.2	FRANCE (GOVT OF)	×	EUR	26,448	2.98%
4.3	Hungary	×	EUR	24,430	2.76%
4.4	Hungary	×	EUR	15,474	1.75%
4.5	Kingdom of Spain	×	EUR	33,001	3.72%
4.6	Kingdom of Spain	×	EUR	17,194	1.94%
4.7	Portuguese Republic	×	EUR	35,877	4.05%
4.8	Portuguese Republic	×	EUR	17,696	2.00%
4.9	Portuguese Republic	×	EUR	12,966	1.46%
4.10		×	EUR	18,228	2.06%
4.11	Republic of Croatia	×	osn	5,610	0.63%
4.12	-	×	EUR	18,698	2,11%
4.13	Republic of Ireland	×	EUR	21,324	2,41%
4.14	Republic of Italy	×	EUR	23,172	2.61%
4.15	Republic of Italy	×	EUR	17,547	1.98%
4.16	Republic of Italy	×	EUR	8,880	1.00%
4.17	ROMANIA	×	EUR	25,787	2.91%
4.18	ROMANIA	×	EUR	27,085	3.06%
4.19	ROMANIA	×	EUR	13,832	1.56%
ın	Дългови ценни книжа, издадени или гара или от техни цент	издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:	на КФН,	96,819	10.92%
5.1	Federative Republic of Brazil	×	EUR	8,914	1.01%
5.2	Republic of Indonesia	×	EUR	18,196	2.05%
5.3	Republic of Turkey	×	EUR	19,154	2.16%
4	Republic of Turkey	×	asn	21,314	2.40%
5.5	UNITED STATES OF AMERICA	×	OSD	29,242	3.30%
9	Дългови ценни книжа, извън посочени пазари на ценни книжа в държави - чле стояни по Споразумението за Европей	Дългови ценни книжа, извън посочените в т. 4 и 5, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки на Европейския съюз, или други държави страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство – общо, в т.ч.:	ирани жави –	28,908	3.26%
6.1	DEUTSCHE BANK AG	Парично посредничество	EUR	2,036	0.23%
6.2	Fiat SpA	Производство на автомобили и техните двигатели	dsn	4,078	0.46%
6.3	HSBC HOLDINGS PLC	Парично посредничество	EUR	2,637	0.30%
6.4	PEUGEOT SA	Производство на автомобили и техните	EUR	9,139	1.03%
6.5	TELECOM ITALIA SPA	Далекосъобщения	EUR	4,606	0.52%



### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА НА УПФ ДСК-РОДИНА

9	6.6 Turkiye Finans Katilim Bankasi	Парично посредничество	OSO	2,162	0.24%
1	TURKIYE HALK BANKASI AS	Парично посредничество	asn	814	0.00%
8	WENDEL SA	Дейност на холдингови дружества	EUR	3,436	0.39%
	Квалифицирани дългови ценни книжа**, извъ на регулирани пазари на ценни книжа в държ т.ч.:	книжа**, извън посочените в т. 4 и 5, приети за търговия книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:	ърговия общо, в	1,425	0.16%
-	7.1 Union Bank of India	Парично посредничество	dSn	1,425	0.16%
	оето			583,318	65.81%

\* Видът на икономическата дейност на емитента се посочва съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Класификация на икономическите дейности: сектори и подсектори \*\* Квалифицирани дългови ценни книжа са дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно призната рейтингова агенция

па ЗАДЪЛЖИТЕЛЕН УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ

		към 31.	към 31.12.2013 г.	KPM	към 31.12.2014 г.
№ по ред	АКТИВИ	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	+	5	9
1.	Цении книжа - общо, в т.ч.:	934 586	80.74%	1 188 620	83.18%
1.1.	дългови ценни книжа	679 576	58.71%	770 945	53.95%
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дулове)	255 010	22.03%	417 675	29.23%
2.	Банкови депозити	88 226	7.62%	204 609	14.32%
69	Инвестиционни имоти	15 561	1.34%	15 419	%80°I
4	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	115 818	10.01%	17 741	1.24%
5.	Вземания	3 384	0.29%	2 626	0.18%
	онно	1 157 575	100.00%	1 429 015	100:00%

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНЯЖА

на Задължителен Универсален Пенсионея Фонд "Алиани Българии"

№ по рел	наименование на емитента	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Стойност на дълговите ценни кинжа /в хил. лева/	о. И.12.2014 г. Относителен двл от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	5	6
	Цении книжа, издадени или гарантирани	от българската държава, задълженнита по к	онто съставляват	277.470	16/769
1	държавен или държавногарантиран дълг - об	іщо, в т.ч. по емисни:		275 429	19.285
1.1	Република България	X	EUR	12 464	0.875
12	Република България	X	BGN	11 127	0.785
13	Република България	X	BGN	3 695	0.26
.4	Република България	X	BGN	16 328	1.14
1.5	Република България	X X	BGN BGN	12 123	1.00
1.5	Република България Република България	x	BGN	18 267	1.28
.8	Република България	X	BGN	51.182	3.58
9	Регублика България	X	EUR	11 882	0.85
10	Република България	X	EUR	13 51 1	0.99
11	Република България	X	EUR	28 232	198
.12	Република България	X	EUR	2 347	0.10
13	Република България	X	EUR	1 985	0.14
14	Република България	X	BGN	14 677	1.63
15	Република България	X	BGN	6 720	0.47
16	Република България	X X	BGN EUR	32 399 4 143	3,67
17	Република България	A)	EUR	4 142	0.29
2	Общински ценни книжа, издадени от българ	ски общини съгласно Закона за общинския дълг	- 00000, 8 T/4.:	30	0.001
.1	Община Стара Загора	Общофункционално управление на държавата на централно и местно равнище	BGN	30	0.000
3	Ипотечни облигации, издадени съгласно За пазар на ценни кинжа - общо, в т.ч.:	кони за ипотечните облигации, приети за търго	овия на регулиран	0	0.00*
4	The state of the s	итирани от банки с над 50% държавно участие -		11.306	0.80*
1	Българска Банки за Развитие	Друго парично посредничество	EUR	5 220	0.57
2	Българска Банка за Развитие	Друго парично посредничество	EUR	6 085	9,43
5	Корпоративни облигации, извън посочените общо, в т.ч.:	в т.3 и т.4, приети за търговия на регулиран паза	р на ценни книжа	18 656	8,295
1	Балканкар Заря АД	Производство на части и принадлежности за автомобили	EUR	997	0,007
5.2	Балканетрой АД	Строителегно на сгради	EUR	455	0,007
.3	Би Ел Лизинг	Финансов лизинг	EUR	1 995	0.14
4	Би Ел Лизинг	Финансов лизинг	EUR	1 000	0.07
5	Виена Ризл Естейт АД	Даване под ваем и експлоатация на собствени недвижими имоти	EUR	6927	0.48
6.	Елана Холдинг АД	Дейност на ходдингови дружества	EUR	549	0.04
				0.00	
7	Индустриалев Холдинг България АД - София	Дейност на холдингови дружества Фондове за инвестиране и подобии финансови	BGN	6.631	0.46
.8	Феврилей Пропъртис АДСИЦ	обекти	EUR	213	0,015
6	Обезпечени корпоративни облигации, конто	не са приети за търговия на регулиран пазар - об	000, B T.4.1		0,005
7		тирани от държани – членки на Европейския с вецейско икономическо пространство, или тихни		119 364	8,361
1.1	Република Хърватска	X	USD	2.586	0.185
1.2	Република Хъркатска	X	USD	13-172	0.925
3	Република Хърватска	X	EUR	16 605	1.16
4	Република Хърватска	X	EUR	4 168	0.29
5	Република Хърватска	X	EUR	4 092	0.19
5	Република Полия Република Полия	X.	USD	6.056	6.42
8	Република Полия	X	EUR EUR	5 044 7 229	0.39
9	Република Литва	X X	EUR	5 743	0.40
10	Република Сповения	X	EUR	2 345	0.10
11.	Република Сповения	X	EUR	9.166	0.64
12	Република Румъяни	X	EUR	10 951	0.77
13	Република Румъния	X	EUR	26 373	1.85
14	Република Румъния	X	USD	2 323	0.16
15	Република Словакия	X	USD	3 512	0.29
8	Дългови ценни книжа, издадени или гараз централни банки - общо, в т.ч.:	стирани от държави, посочени в наредба на К	ФН, или от техни	40 037	2,811
1.3	Република Турция	X	USD	9 983	0.70
190	Република Турция	X	EUR	4418	031
_	Република Турция	X	EUR	6.451	0.455
3			- E3 / D	11 946	0.849
1.3	Република Турция	X	EUR		
8.2 8.3 8.4 8.5	CAIIL	X X купрани от Европейската пентрална банка или	USD	7 231	0.51

10		естрании общини, приети за търговия на регулирани ейския съюз, или други държави – страни по Сп		48 231	3,37%
	Европейско икономическо пространство	- oбœo, в т.ч.:			
10.1	Municipality of Bucharest	Общофункционално управление на държавата на централно и местно равнище	EUR	3 n2n	0.215
10.2	MUNICIPALITY OF BRANDENBURG	Общофункционално управоение на държавата на централно и местно равници:	EUR	45 205	3.165
n		е в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търговии на регулирани ейскии съюз, или други държави – страни по Сп - общо, в т.ч.:		257 892	18,03%
11.1	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.	Друго парично посредничество	EUR	61.506	4.30%
11.2	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD	Дейност на ходанигови дружества	EUR	766	0.059
11.3	LAFARGE SA	Производство на цимент	EUR	2.969	0,215
11.4	MUNICIPAL BANK	Друго парично посредничество	EUR	19/028	1.339
11.5	NOKIA CORPORATION	Производство на компьотърна и комуникационна техинка, електровна и олтични продукти	EUR	4 906	0.349
11.6	NRW BANK	Друго парично посредничество	EUR	43.783	3.007
11.7	Secur Asset S A	Друго нарично посредничество	EUR	52 704	3.699
11.8	Erste Bank AG	Друго парично посредничество	EUR	2 329	0,169
11.9	RAIFFEISEN ZENTRALBANK	Друго парично посредничество	EUR	3.176	0,279
11.10	COMMERZBANK AG	Друго парично посредничество	EUR	66 024	4.629
12		в**, издадени от чуждестрании общини, приети жави, посочени в изредбя на КФН - общо, в т.ч.:	и търговия на		9,003
13	Квалюфицирани дългови ценни книжа** пазари на ценни кинжа в държави, посоч	, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 12, приети за търгови ени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:	я на регулирани	0	0.00%
овще	)			710 945	53,93%

Видат на инентонтиската дейност на омитента ое посочае съгласно послодияте утвърдени от председателя на НСИ Класофинация на иненоцическите дейности: осктори и подсектори
 Квалифицирани дългови ценни кинева од дългови ценни кинева с внисетниковен кредетен рейлинг, присъден от международно призвита рейлингови петенци.

Na teo paca	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вих всине винем	Вид моническа дейност на епитакта"	Юд на выдуга	Crelinier in 1911, 1914	Orancerration gast et automotic en финуa la Na
1	1	1	,	1	- 6	7
1	Аксин, живы пистепите по т.2 в 3, присти за тъ- провестно - общо, в т. ъ.	transa an bayantan sarab	на дение кинява и произ, издалени пъв пръзка с уведичаване на клинтала на	mtaruo	165.569	3329
1,1	Ageans Essetis Nongent ACL	Обникаване ващен	Дийност на колдинтови дружества	BOH	852	0.09
1.3	Antena AZ. Antena AZ. Uhwan	CENTRES SELEC	Котола и годобни места за настояналия. Принимурству на алументия	EGN EGN	8.582 9.241	0.50
1.6	BT Arpo AA	Обинствен экции Обинствен зации	Търговия из адра със търна, заявля, фудери и веобрабител теплен Произвъдства на отвриени марста	BON BON	779 275	0.09
1.5	Вългарска роки - Севтополог АД, Дохирие Обържие Холдинт АД	Обыновани энции	Дейност на подавитам домиства	808	293	0.02
1.7	Entre Arponpager  Entre Arponpager  Entre Arponpager	Обиновани акции	Двуге форму на предоставления средет Производство на изопирани проводинар и влектромителизурания издатив	EGN EGN	254 2555	0.02
1.9	Индустровлян Нагител Холдонг АД - София	Обиновани экции	Дийнии на колджитем доужества	BON	8 938	0.28
3.11	Индустроция Холдинг Вългария АД. София Нар. самад Односс АД - Варна	Обиновеле зации Обиновани зации	Дийног на колдонения доринства. Строительство на мунертелни съдове, без техн за отден	BON	5 325 1 787	0.57
3.12	М+С Кидроватия АД - Кохвилья	Обичесаване зации	Произведство на полек и изверчения	BON BON	7,272	0.51
3.13	Moxfer AD Codes Hecken 65 - Systembourped	Обиновани види	Призвидетно на переутетирна битерее и влужутетира Проезводство на застие съеданения в горове	BON	7 362	0.3
1.15	Пловдев Юрий Гатаран БТ АД-Гловдие Сеферно АД- Сефия	Обинствени акции Обинствени акции	Пачатов дайност Принанадител на лекарителня видеител	BON	2 529 24 340	130
1.17	Спар-он Елтос АД - Ловен	Обиноравни анции	Проезицителна прическия интрумента в порции двагатил	869	41	0.00
3.18	Егара планена Холд АД.: София Выхражлена возманти и системи АД-Ям2си	Обинесване зицен	Дейност на кондинения держития. Производство на помени и кондиненти	80H	5 608 5 894	0.21
3,20	чез Рыгеандрочения бългания АД	Officerations analysis	Openic is startigracia explos	BGN	6,790	0.44
1.21	Софирми Трейдент АД Глариа Инвестиционно банка АД	Obsessment anger	Гъргания на нудо о фармация и на отник, индивратия такива и отпритура. Друга пашина восредничества	BON	6.792 4.422	0.33
1	Акции на дружества със специална инвестицина	na nest, minerity and its per	р на Змени за дружествата със спятикана винестиционно пла и прово, ислаза	ин оъв пръзка с	160	811
-	увеличения на конители на публичие дружитте				1102	-137
2.1	# mg за Невовома имоги България АДОН)	(Microsone anges	Сиция за ответодни е зидабне финация объем	BON	1611	0.11
1			на Замия на публичното предлагано на цения пиния - общи, и т.ч.		4	0.00
4	Амини, водночени в подоске на регулирани пазар Евранойско поминителем пространство - общо,		ног — членкої на Европейский съюз, или други държана — страни на Сперазума	emeric sa	117 414	6,0
4.1	Beigacore SA	Обявления андия	[photois/digwee	60.09	1 613	0.33
4.2	CHP ADURANCES DANONE	Обинтаван жири	Вастраховани, привастрахование и допуляентилея пенсионно скатуривания. Пенсионализм на приваталия предуста	5UB	823	0.06
AA	EDH AG	Обрановану знарог	Производство, принос и равпрадаления на влеутрическа инврин	673	2 324	0.16
4.5	EM SPA	Observation anges	Defen in order in respective ray	518	3.479	0.98
4.5	DOF SUIZ  LVMH Wood Harnasty Louis Vulton SA	Office cases and order	Производство и разградиличен на инетрачаска и таконача енергия и на голобрание горива. Пъртова на дреби е такстил и таконторийна стока	E-49	1 123	0.00
4.8	DMVAG	Сібентских гозріє	(prine as notify a frequency feet	EJA	2 676	0.39
4.10	NOT ACT THE SHELL PLC	Обинисания экрог	Сробне на наст и пререден тах Презеледител, премен в реоградително на електрическа воертия	EUR EUR	744 1971	0.06
4.11	Sanof Ayentis INN ED 3	Others Bene Inspire	Производства на технализмия модиства и придуети	678	4912	0.34
4,17	Sued Environnement Company SA Transsencesurer Ad	Othersteen segme	Добев на наст и предиден тах Провориштво на мацине и обхоразони, с обще и стещество предназначения	FUR	914 543	0.04
4:14	UNICEVERNY	Обеннятин апри	География на пречинални продусти	EUR	1417	0.30
4.15	ENSI, SPA LUNOTTICA ENOUP-SPA	Odonosson separ Odonosson separ	Принявадител, пресво в двиградителен на изилителны в воргов Производства на надвигни из пластноски	EUR EUR	2465	0.01
4.17	Infest Sampachi Sp.A.	Обисковани додин	Дууге терение поградиямиетом	ELM	1103	0.16
4,18	ACDICURAZIONI CENTRALI SPA Arbausar-Busch	Обиновани зиции	Паутукования, презастранования у допуснойтальна пачожения околуумания Принявадалас на пива	EUR	2.172	0.11
4.20 4.21	ORANNE SA BNY Paribas S.A.	Обинивани зиции	Danesson of supramers	EU8	882 632	9.00
4.22	Sociate Generale IA	Обаколявани акции	Spyro superior encompanisantin	tus	708	0.08
4,25	VPW/TA	Обинствин эпри	Дамиссибирния Стронівостно на съорцинами	EUR PUR	612	0.09
4.25	SO-INEIDER ELECTRIC SA	Обинерами жиден	Parametria in compare qualifying a sherpowelland prime equition	6118	146	0.26
4.28	NG NA	Обинатрани зации	Дийност на колдинения диружество Друго парично поправання тво	EU8	851 1660	0.00
4.20	ARBUS CADDY IN/	Обинтивние опри	Производство на въздроготивателна и планачески представ и телнита дантатита	EUR	561	0.04
6.30	Teroric SA.	Objects see author	Производство на радон у чениванична и далина вобъртална замена Производство на почения вигала	9U9 9U9	(00)	0.02
4.32	ATLANTIA SPA TELECOM (TALIA SPA	Officertains anger	Дейнего не неграима дуранти: Драгон-об-дания	EUR EUR	876 702	0.04
4.35	SWAM SPA	Othersteen telans	Exercise or configuration in the supplementation of the supplementat	818	841	0.04
4.35	Renco Sertander SA. HEIDELBORGOMENT AG	Обинствени зации	Spyra represent marphy severals  The companion on a present	BUR BUR	1105	0.15
4,36	BANCO BILBAO VIDCAYA ARGENTAR	Обинствин зация	Деуго парагнях посреднениями	DUR	1 145	0.09
4,37	Relanded MS K+S AS	Обисновени зация	Принимултия на парфини и теретов градита Производство на изотне съеденения и терево	BUR BUR	289	0.02
4.30	Hender AG and Co KGAA Vorting	Обяветовена зации	Eposewoganish on measurer recognitie	DURI .	915	0.06
4.40	Bayer AD BAST SE	Обивновани акции Обивновани инции	Производство на темпротення лецента и придукте Производство на земення продрети	PLM SUR	7 13% \$ 410	0.50
4.43	INTRACON TECHNOLOGIES AG	Обиновени зиция Обиновени зиция	Принадута на екуперски прездлер в плетумествувания издатия Принадута на изветия (родита	EUR EUR	584 1 997	0.04
4.66	BAYERSCHE MOTOREW WERKS AG	Obsessment season	Приновидател на ветонобиле и телето дантатыте	DVM	2.412	0.17
4.45	ADIDAS AIS IMPROCESSAS	Обиновани зации	Принтеруалии на опортни отоки Принтеруалии на покраствени нецистав и продукти	EUR BUR	9 65C	0.29
6.47	MUNICH RE	Obsessions and and	Parintprosens	0.8	4.487	0.90
4.45	DEUTSCHE LUFTHANSA AĞ Ve Rivergen AÜ	Officerospines anapar Officerospines anapar	Disagram temining: Tiposimigations estimations a tenerir genticiona	808	2 584	0.17
4.45	Carrier (4)	Обникавани звърм	Гроезводство на антонобилн и техните дантителя	EUR	5.765	0.40
4.50			Дайниста в областта на въфорацијанноста такиологии	609 85/W	6 529 3 134	0.33
	SAP AS DEUTSCHE BANK AS	Officensioner stayer	Друго гарина посредовнител		1000	0.44
4.50 4.51 4.52 4.53	SAP AS DEUTSCHE BANK AS SEIMERS AO	Объемовени зации Объемовени зации	Друго говично неградовнителя Дейност на опидантник доринатия	EVA	6 270	
4.50 4.51 4.53 4.53 4.54 4.55	SAP AG GEUTSCHIE BAVK AG LEMENS AN AN TURBWE SA LONSAL SA	Объемнован зации Объемнован зации Объемнован зации Объемнован зации	Даун пареже попредоемення Деност на окружитем дорожиты Промост на положения положения Промосить на положения положения Тактивам на адраги парежения в положения положе		6 270 884 833	0.04
450 451 452 453 454 455 456	SAP AG CEUTSITE BANK AG ERBUERIS AN AN TOBRINE SA ERBUERIS AG FRESSONICE MORA	Объесновние авции Объесновные авции Объесновные авции Объесновные зации Объесновные зации	Превност на обданетних доринесты. Пременадути на премещатие также Пъитивен пе уда в парфинациями в превития в слик Производство на ведициятия и тоботникого инструменти и представ	EUR EUR EUR	889 839 £ 00£	0.04 0.05
4.50 4.51 4.53 4.53 4.54 4.55	SAP AG GEUTSCHIE BAVK AG LEMENS AN AN TURBWE SA LONSAL SA	Объемнован зации Объемнован зации Объемнован зации Объемнован зации	Дейност на окружение дороста Приносидата на превеждение токое Пистори на удол в подпринорално и полително и пои Производство на проценения и събеменнося интермента и средства (приносидателно на приноста на наполнос	6UR 6UR 6UR	884 533 1 001 205	0.04 0.05 0.07 0.00
4.50 4.51 4.52 4.53 4.54 4.55 4.56 4.57 4.58 4.58	CAP AG GEUTSCHE BANK AG GEUTSCHE BANK AG GEUTSCHE BA AF LOGGIAS SA FRESSONICS KORA LIATINES AG TRESSONICS KORA TELEFONICA SA TELEFONICA SA	Обосноване нации Обоснования вадии Обоснования вадии Обоснования вадии Обоснования нации Обоснования нации Обоснования нации	Превност на обданетних доринесты. Пременадути на премещатие также Пъитивен пе уда в парфинациями в превития в слик Производство на ведициятия и тоботникого инструменти и представ	50/R 50/R 50/R 50/R 50/R	889 839 £ 00£	0.04 0.07 0.07 0.00
4.50 4.51 4.52 4.53 4.54 4.55 4.56 4.57 4.54 4.54 4.56 4.57 4.54 4.54 4.54 4.54	SAP AS CEUTISTIC BANK AG SEMENS AO AN CUSINESA (LOCAL) SA FESTINICS SIGNA LEATERS AG ANA TELEFORICA JA FESTINICS AGA TELEFORICA JA FESTINICS AGA AGA TELEFORICA JA FESTINICS AGA AGA AGA AGA TELEFORICA JA FESTINICS AGA AGA	Объемновения внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя знарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти Объемновеныя внарти	Денност на окадентом деринства Приности по окадентом столе того Тистиветом кара и подфинационално и проести о окадентом от окадентом ок	SUR CUR SUR CUR CUR CUR CUR	884 839 6 001 205 988 1 199 702	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00
450 451 452 453 454 455 456 457 458 460 460 460 461	CAP AG  DELUTION E BANK AG  SENDENS AN  AN LOGANE SA  FRESONICS RISAN  Lement AG  ANA  TELEFORICA SA  Freeting Modeled Core AG & Co. KGAA  Designed Teleboor AG  BESEDOOL AG	Обоннование двири Сфоннование закри Офоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри Обоннование закри	Дености о опримення дероста  Применедите и постандителниций токов  Титем по кура в подражением токов поменение в токов  Током применения ком подражения в током поменения в приста.  Проезвидител ов ведения в током поменения в приста.  Применедител ов ведениям поменения поменения в приста.  Дуте обоменения дейнител в дейтражения в доминительно поменения образования дейнительного поменения применения дейнительного в применения применения в дейнительного в применения прим	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	884 839 5 600 905 999 1 199 703 3 4399	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.0
450 451 452 453 454 455 456 457 458 418 460 460 461 460 460	SAP AG GEUTISHIE BANK AG SELVENI AN AF LORINE SA FAE SWINGE SIGNA LEWISHE SA FAE SWINGE SIGNA LEWISH SA FRESHINGE SIGNA DEVISION FAE SIGNA FRESHINGE SIGNA BERGENEETA SA FRESHINGE SAGNA BERGENEETA SA FRESHINGE SAGNA BERGENOLA SA GEORGINA SAGNA CONSISTENT SAGNA DEVISION FAESTER SAGNA BERGENOLA SAGNA CONSISTENT SAGNA DEVISION FAESTER SAGNA DEVISION SAGNA DEVISION SAGNA DEVISION SAGNA CONSISTENT SAGNA DEVISION SAGNA DEVISION SAGNA DEVISION SAGNA GEORGINA SAGNA DEVISION S	Обисковние двори Сфеносовия выри Обисковия выри Обисковия выри Обисковия види	Денност на окадентом доринства Принимента на окадентом доринства Принимента на други и предменератили в помет помет Принимента на видоцианти на объементо и принитили на представа Принимента на видоцианти на объементо и иструменти и представа Принимента на принимента и замършавания доринства принитили помет принитили принити	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	884 832 1 001 205 999 1 199 703 3 429 1 1112	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.0
450 451 452 453 454 454 455 456 457 458 480 481 480 481 483	SAP AG GEUTISHIE BANK AG SENPERS AD AF LOSINE SA (LOSINE SA (LOSINE SA FAESWINGS SIGNA LEMBER AG  ANA TEREFORM AG DEMONTA SA FRESTING FORGERS CON AGA  DEMONTA TORREST AG  CONSIDERAT AG  CONSIDERAT AG  CONSIDERAT AG  DEMONTA SA  CONSIDERAT AG  DEMONTA SA  CONSIDERAT AG  DEMONTA SA  CONSIDERAT AG  DEMONTA SA  FRESTING SA  BEFORD SA  FRESTING S	Объексионее двире	Денност на окадантом доринства Приневодите и пореждения также Технического кара и перфинерациями также Технического кара и перфинерациями поментим и поме Произведства на верхинати и събежение от интермести и представ Приневодително на верхинати и събежение поменти по поизведства Друга обминетилно дейности в застражението и делигистватото поизведства на делигиствателно дейности в делигиствателно дейности и делигиствателно дейности и организациями и по поменти по поменти по поменти по поменти по по по по по предоставления по	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	884 839 5 600 905 999 1 199 703 3 4399	0.04 0.04 0.04 0.05 0.05 0.05 0.04 0.05 0.04 0.05 0.05
450 451 452 453 454 455 456 457 458 419 460 441 460 441 460 441 460 441 460 441 460 441 460 461 463 465 466 466 466 466 466 466 466 466 466	SAP AG GEUTSCHE BANK AG GEUTSCHE BANK AG GEUTSCHE BANK AG GEUTSCHE BANK AG AF LOSHINE SA FRESWINGEN SIGNA LEMBER AG AGA TELEFORMETA SA FRESWINGEN SIGNA LEMBER AG DEUTSCHE BANK AG GEORGE SAR GEORGE S	Облениямие вырек Обраниямие вырек	Денност на окадентова дружества Применодства на применациями также Применадства на применациями также Применадства на применациями на колентичен в также Применадства окаденциями и также интрумент и придства Применадства окаденциями и также на применатильного поисжению соотуравания Друме обливающими и на применациями и применатильного поисжению соотуравания Друме обливающими и на применациями и применти и ореалите. Друме обливающими и на применациями и применациями и ореалите. Друже окадения применациями и применациями и применациями применациями и могит и применациями и при	SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM	484 833 1 001 202 1 189 702 3 439 1 112 2 159 3 627 3 627	0.04 0.04 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05
450 451 453 453 454 455 456 456 456 456 450 460 460 461 460 461 460 461 465 465 465 465 465 465 465 465 465 465	SAP AG DEUTSCHE BANK AG PELSWINGS BERAN LEHBER AG AAA TELSFORMCA NA FERSCHE BANK AG BERSCHE BANK AG BERSCHE BANK AG BERSCHE BANK AG DEUTSCHE BANK BANK DETSCHE BANK BANK BANK DETSCHE BANK BANK DETSCHE BANK BANK BANK BANK BANK BANK BANK BANK	Обенналине выре Обенналине защее	Денност на окадентом дорожета  Применения кара в переменения выполняться и поменения  Поменения на краз в переменения выполняться и поменения на пределения и тобо поменения в пределения и тобо поменения в пределения и тобо поменения в пределения (применения и тобо поменения пределения и пределения денности в денностибурате и пределения денностибурате денностибурате денностибурате денностибурате пределения пределения по поменения поменения пределения в предел	SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM	### ### ### ### ### ### #### #### ######	0.09 0.07 0.07 0.02 0.03 0.03 0.03 0.04 0.03 0.03 0.03 0.03
4.50 4.51 4.52 4.53 4.54 4.55 4.56 4.57 4.58 4.60 4.60 4.61 4.62 4.63 4.65 4.65 4.65 4.65	SAP AG GEUTSCHE BANK AG SENERS AO AN TURINE SA (ANSAL) SA FERSTWICK SIAN FERSTWICK SIAN LENGER AG  ANA TEREFORECA AR FERSTWICK SIAN DERSICH TICKER AG GEORGE TICKER AG  CONTINUES TICKER AG  CONTINUES TICKER AG  DEUTSCHE FOST AG-880 REFOOL SA  TICKER AG  LINEAR AG  DEUTSCHE FOST AG-880  REFOOL SA  LINEAR AG	Обенналние анции Обенналние	Превости и оптриментов даржентов троментов .  Применения нарад и портоворять и проекти и проекти .  Торговорять на предоставления проекти и проекти и проекти .  Проектиратель на портоворять и туботоворого интерримент и продстав.  Проектиратель на портоворять и туботоворого интерримент и продстав.  Применения дейменти в эксплоивающим и домунатильного посеторовающим .  Применения на выправления и проекти на предостав.  Применения на применения применения в применения и органительного некраза.  Применения на применения применения в применения в применения .  Применения на применения применения в применения в применения .  Дейменения и применения в применения в применения в применения .  Дейменения в применения в применения в применения в .  Применения в применения в применения в применения в .  Применения в применения в применения в .  Применения в применения в применения в .  Примен	SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM	### 823 6 001 205 899 1179 703 3 429 1102 2 159 5 807 9 90	0.09 0.07 0.07 0.02 0.03 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05
450 451 451 452 454 454 454 456 457 458 419 461 481 481 481 481 485 485 485 485 485 485 485 485	SAP AS CEUTISTIC PANK AS SEMENS AS AN CUSINE SA FELSWARDS AS AN CUSINE SA FELSWARDS AS ANA TELEFORICA AS FELSWARDS AS DESIGNA AS FELSWARDS AS DESIGNA AS ELSPENS AS DESIGNA AS ELSPENS AS DESIGNA SA D	Объексателе анцие Объексателе защих	Причести и опричение дорожения разрешения от причестве	SUPP SUPP SUPP SUPP SUPP SUPP SUPP SUPP	### 823 ( dot: 205	0.00 0.07 0.07 0.02 0.02 0.03 0.04 0.04 0.09 0.09 0.09 0.07 0.07
450 451 451 453 454 455 456 456 457 458 450 450 450 450 450 451 450 450 451 450 451 451 450 451 451 451 451 451 451 451 451 451 451	SAP AG GEUTSCHE BANK AG SENDENK AD AF LOSINE SA FIESWINDEN SAP AFA FIESWINDEN SAPA LEHERBER AB APA APA TERSFORM SAPA BERGORD SAPA DEUTSCHE POST AG REU REFGOLD SAPA DEUTSCHE POST AG REU AFFORM SAPA BORNER HORNER BERGORDER BERGORD SAPA ARABIM, MICHONOMIR BE MICHONERY SA	Облениямие выре  Обранование	Денност на окадантом дорожетам Произведения подорожетам (произведения подорожетам (произведения подорожетам (произведения подорожетам (произведения подорожетам (произведения окадантом окадантом (произведения окадантом окадантом окадантом окадант	SUM OUR SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM	### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	0.09 0.07 0.07 0.07 0.05 0.05 0.05 0.05 0.07 0.09 0.09 0.09 0.09
4.50 4.51 4.52 4.53 4.54 4.56 4.57 4.56 4.57 4.50 4.60 4.61 4.62 4.62 4.62 4.63 4.63 4.63 4.63 4.63 4.63 4.63 4.63	SAP AG GEUTSCHE BANK AG SENDERS AD AF LOSINE SA (ACREAD SA) FEESWINGS SIGNA LEARNING SIGNA  RESERVANTA SIGNA  DEPOSITE TERRETOR FAREST AG BEZORGA, SA  DEPOSITE TERRETOR SERVICE BEZORGA SA  DEPOSITE SERVES SIGNA  LEARNING SIGNA  LEARNING SIGNA  DEVISENTE TORST AG SERVI BEZORGA SA  DEVISENTE POSTS AG SERVI BEZORGA SA  DEVISENTE POSTS AG SERVI BEZORGA SA  DEPOSITE SERVES SA  CHERKON CORP.  CHERTOR CORP.  CONTROL SERVICE S	Объексателе анцие Объексателе защих	Денност на опедателно дорожетия  Применения и идра и передователно и тогом  Тистическое и идра и передователно и тогом  Произведство на верхи и передователно и тогом  Произведство на верхи и тогом на турожети и произведства.  Применения на верхително и тогом на применения по понавилно осографиям  Друго обомнетително дейности в застранавилето и делигителното понавилно осографиям  Применедително на верхително дейности и делигителното понавилно осографиям  Применедително на верхително дейности и применения по отперателно дейности.  Датиско общения  Применедително на верхително дейности и применения и отперателно дейности.  Датиско общения  Применедително на може и применедителности и отперателно дейности и тогом применедителности и отперателности и дейности и отперателности и дейности и отперателности и отперателности и отперателности и дейности и отперателности и дейности и предменения и отперателности и отперат	SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM SUM	### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	0.04 0.07 0.07 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00

6.8 6.7 6.8 6.10 6.11 6.13 6.13	GHARES MED TIBER TO THE MATERIES INCOME PROPERTY OF THE MATERIES INCOME PAGE TO THE MATERIES INCOME PAGE TO THE MATERIES TO THE MATERIA PAGE TO THE PAGE TO THE MATERIA PAGE TO THE PA	Annee Annee Annee Annee Annee Annee	Фоддов то внеистерии в годобие фененсное обисто Вендания за невыстерии и годобие фененсноем обисто Фоддов за внеистерии и годобие фененсноем обисто Вендания за внеистерии и годобие фененсноем обисто Вендания за внеистерии и годобие фененсноем обисто Вендания за внеистерии и годобие фененсовно бесто Вендания за внеистерии и годобие фененсовно бесто Вендания за внеистерии и годобие фененсовно бесто	EUR EUR EUR EUR EUR	7 823 8 773 18 171 31 336 32 005 21 588	0.51 0.99 0.61 1.09 1.49 0.84 1.47
6.7 6.8 6.10 6.11 6.17	PICHER FUNDS - STRATESIC INCOME Parese: Funds Commodity Adria POHER FUNDS - US HIGH TREED Schepder GF Global Convertible Bond C	Дание Дание Дание	Воздани за извол Турани и подилна физичения объеми Фодова за извол таран и подобна физичения объеми Воздани за извол таран и подобна физичения набили Воздани за извол таран и подобна физичения объеми	EUR EUR EUR	8 777 17 171 21 224 12 285	0.9: 0.6: 1.0: 1.4: 0.8-
6.7 6.8 6.10 6.11	Prometer Purkby - ITRATESSC INCOME Prometer Funds Commodity Alpha Prometer Purkbs-us with 19810	Дание Дание Дание	Волдие за волитерски и подобна финански объето Фолдов за иместиране и подобна финански объето Волдие за извотителна с подобна финански объето Волдие за извотителна с подобна финански объето	EUR EUR	8 772 19 171 21 236	0.9: 0.4: 1.0:
6.7 6.8 6.10	PIGNESA FUNDS - IF NATESIC INCOME Proceer Funds Commodity Alpha	Делеве	Флидова за вево/прило в подобих финансови обости Фондова за енекстиране и подобие финансови обести	EUR EUR	8 272 17 171	0.95 0.61 1.06
6.5	PIGNESS PUNDS - ITRATESSC INCOME		Владова за вивој првого и подобни финанских обости	ELIA	8.773	0.9
6.7						0.95
0.0	SHARES MOAX	Annee	Brogoss as emecrapere e togalica democrae ofoste	EUR .	7 228	
	DB X-TRACKING MISIS KOREA	Annes	Фордов из возитарния в годибка финансии объект	090	9.907)	0.4
6.5	CYRCIA ETF CAC.40	Дилове	Волдови за инвистирани и подубни финансови обекти	108	15 185	0.9
6.4	LYRUR ETF BRAZIL (BOWESPA)	Динее	Филусов за вересторине и годибка финанская облага	ESR	9.432	0.9
5.2	SHARES MISO CHINA	Даливе	Фондум за инвестирана и подобни финанския обести	USD	25 601	1.6
4.2	Shares FTSE 100	Джине	Тондове да инвестиране и годобни фананских обекта:	GRE	11111	0.9
6.2	Deka investment Gintery	Ascess	Водови за виниститине и подобни финансови обилти	808	1,640	0.40
ù			вли седалишто на упровенивания в дружество се напира в държаво – заятих на вличиски пространство, съятиство и държава, поистени о передба на КФН – общ		165 000	11.0
6.16	89Whergan Chass and Co	OS-crossen segm	Друга парина горадинаства	1/50	1548	9.5
5.15	BODING CO	OSamment angen	Прининдития на выдражения точни и изменясия представ и песнеть двестила	1150	1100	0.0
5.14	General Electric Capital Corp.	Обионовени вядил	Дайност на поправнува доржаства	080	1.779	0.0
5.13	VISK INC	Обноновани зации	Спомательны динности выв финансовите услуги. Быт застрановане и датыментално паненовно полтупания	USD	1 674	0.17
5.12	VERSON COMMUNICATIONS INC	Обистовети вицип	Determination	USS	1 280	0.12
5.11	SW CD	Observance season	Дайност на когдантана доржаства	USO	1.558	0.1
	MICROSCIFT CORP	Обикновани звірге	(Submitted a Millar Hall as an dispensation with humanisms	uso.	1.558	1.0
5.10	WAL-MAST STORES INC.	Обисновани задин	Tuproses se ppolisi	U65	2.793	0.2
5.10	UNITED TECHNOLOGIES CORP.	Connectance search	Проимодстве на масшнег и оборхания, с обще и отнешнатию прадменяния	U50	2.580	0.18

<sup>4</sup> Выда на высовления займен на наступе и постоя и се досто наступе и пределата на КИК Сицифиция и на вывосните даймен совтов в наступе

OSEM II CTPYKTYPA HA MHBECTMIUMTE 110 BUJOBE AKTUBII/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE на Ай Ен Джи Универсален пенсионен фонд/ of ING Universal Pension Fund

осигуряване/
пенсионно
ьлнително
13a доп
а фонда
/наименование на

		KLM / as of	към / аs of 31.12.2014	KBM / as 0	към / аs of 31.12.2013
№ по ред	9 AKTUBU/ASSETS	Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дял от активите на фонда /в %6/ Relative share of the funds assets /in %6/	Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дял от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/
1	2	3	*	3	+
-	Ценни книжа - общо, в т.ч./Securities - total, incl:	620 269	88.39	484 881	86.11
1.1.	дългови ценни книжа/debt securities	369 710	52.66	340 176	60.41
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)/equity (shares, rights, units)	250 859	35.73	144 705	5 25.70
2.	Банкови депозити / Bank deposits	28 050	4.00	63 429	11.26
3.	Инвестиционин имоти / investment real estate	0	00.00	),	00.00
4	Паричии средства на каса и по разплащателни сметки / Cash and current accounts	53 397	7.61	13 948	3 2.48
5.	Вземания / Receivables	99	0.01	856	6 0.15
	OBIIQO/TOTAL	702 082	100.00	563 114	100.00

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОЛОВИ ЦЕНИИ КЕНЖА ПО ЕМИТЕНТИ на Ан Ен Дан Упиверсалеки пенсионен фонд пинисомине на фица за допавително пенсионен исстринек?

No am prod	нанменонание на емитента	Regueres sours	Вид возменическа дейвест на сметсита"	Kigg im manyre	Croknocr /n xux. mmd	Consecutación des or autumni- tra descie /e %/
1	2 Акция втепа последенте по 12 и 7, правти за търгован и	ј ј	A SECTION ASSESS IN SQUARE, RESPECTIVE SHAP APPLICATE IN YORK ORDERS IN	S NAME AND ADDRESS OF	- 6	1
1	еубалия дужиты - обло, к т.ч.		A PLANE CHIEF CONTROL TO CONTROL OF THE CONTROL OF		51 148	7.29%
1.2	Creps (1900000 Xeeg A.SCodes) Armer Fren Xeegmeer A.R.	Atter	Дайных нь колдиния духноства Дайных нь колдинули духноства	BON BON	2 (11	0,27%
	MFC Supposes All-Kristona	187218	Пременадство на помин и вомирастра	BON	2.428	0.39%
14.	Нарим АД	16000	Примикования за изглад съединения и торове	BGN	36	0.01%
	Алионет АД-Плиен Хидонетели скомете и системи АД-Побол	ann	Просокдени на кусники и клуминам спима Просокдени на полня и куспранци	BON	308	0.13%
		5741500	Принидани, проис и пипринении на сматрински	BON	1 1907	0.17%
1.7.	ЧЕЗ Респределение былария АД-София	461366	THEFT			
130 141	3Д Sept me All Colon	output.	Дряго витрабоване, биз изветопастракована Отглеждане на гиртови, изубетоплодия, технология на	BON	439	8.00%
1.0.	III Агро АД - Ворна	COLLEGE	STANDARD WITCH	BON	975	0.14%
i in	Cobonia AZ-Cobin	.001300	Прогождатие на поверствени прадляти	BCN:	9:585	1.50%
111	Кераборемонтин шила Оцилос АД-Вария	-00309	Стриносковни и ромент на защеновна съдове, без тели за развленияти и спорт	BGN	171	0.02%
1.12	Ninonmore A.B.Codox Hammarapourus Asture	ame	Дейност на колдиничен дрежиства	808	1.816	0.26%
	Фиграх АЛ-Сильтра	362328	Произвластво на бурнар и дармоги шлим	BON	491	0.07%
	Пр Пългари-Авериански Хослила Балки АД-София Гледа грип колд АД-Суара Загоди	SKEEPS SKEEPS	Дило перион выредничения Строизвесто на рістица	BON	1.752	0.25%
	Написка АД-КликомЯ - превесвищения испен	ORITRA	Други споливления строителяя дейвести	BON	289	0.04%
LUZ.	Пі Пьри Рикстирова Бина АД-Софи.	99188	Дили верини инокражения	BON	3.727	0.53%
	Phonographics Supplier Supplies A.J. Codes Creese A.L.	40000	Дебиност на воправителя дусмества. Плецинава и акумерски дебиности.	BGM	1 200 1	0.34%
0.00			Приничасти, предост и раздеодительно не въохурачност	nese	779	0.11%
1.20	4E3 Energyo Bazzapen AZ-Codon	- octre	enerne.	1177.0	100	
1.21	Disposation AJE Distant	2000	Производите: на скотренции вироне Прогожодите: на скотренции верхуратира, болорон и	BON	1999	0,90%
1.22	Montan AJI-Corjeta	90109	Desiring common at a conjustic any opening, resigned a	BON	10.884	135%
1.23		90309	Дейныст на коздантния дужесетна	BON	2315	0.33%
	Antonio A.Js. a. Antonio Emposocia Ecoropsio A.JCorbon	900000 900000	Хительерови к расториятырастия Лебьяест на конциантики дитементи	BON	1.454	0.41%
1.25	Пинания АЛ-Киорория	ACCUM.	Дости сведиализами откором дейности	DON	1.424	0.01%
1.27	Admir Fayerii Xozanii: AZ-Cotian	20020	Друго финисово посредничество, последнецирало другили:	BGN	525	0.07%
	AND		больстрановай и соотуржана эрегороссионалия болдон.			
1.28.	Коркан АД-прин	10mm	Проционалите на вочна за централно опокониве и радвитори с послоттреческо заграново	BGN		0.00%
			201100110000000000000000000000000000000			
	Annual Control of Cont	AND THE RESERVE OF THE PARTY OF	The same of the sa		_	
1	еле проски с увеличанием на силитали на публично длужеств		у разонь за «Волосиния» сте спейняли вывосияймени йза в ай	and management	15 965	3.36%
21	Penallies Flaument AJCSEL-Colum	98.00	Фокаме и инвестирае в поребии филосова субекта	BON	100	6,01%
22	Фонд за ведитации пъоти България АДЕРЕ-София	9038	Фондови за инвектиране и годобии финансови гублити.	BON.	2.20	0.31%
21. 24.	Erreto Gosci in Boscigoreni Bessi AJUSEL-Codeni Atrono Tepuboni AJUSUL-Codeni	26318	Фондовс за вивестиране и подобни фанционни субести Фондовс за известиране и подобни фанционни субести	BON BON	11 445	0.00% 1.51%
13	Epuite Tipoment III AJE301	45594	Фондове за пивестирние и полобии фенционне субести	BGW.	10	0.0294
	25 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10			-0.00		200
AL.	Дери меня дозма, поддани от колитинна ника-тирови ДФ Адили Изгочна Гаропа	дия	воера за пределените предпасние на прини извоес - обира, в т ч. Фолурова за извостиране и подобин финализм събекто	EUR	18 954	2.78% 0.20%
12	Direbush EPO LF Equalty - Emerging Discose Fund	AG	Фольме и инистирии и полобии финансови сублети	2338	2 048	0.38%
3.3.	OSS Tiposetos seure	.005	Фодове за вивестирное и подменя финациона сибекти.	BON	5-148	0.72%
3A 33	Pistoner Fund - China Equity Schrieker Frantisca Markets Equity	.001	Фондали за инвистирани и скудобни финанским соблети Фондали: на манастирани за подобни финанским соблети	印度	7.515	0.32%
della-	DECEMBER STREET PRODUCTS STREET		SANCERIC DE PRODUCTION DE LE CONTROL DE L'ANTENNE DE L'AN	and a	1.843	1,0074
4		HARRIER IS TOCKMINES - 1	шивы на Европеческого глаго, или други гороски – гервани по Сп	резилиен	49.219	5.73%
41.	ы Европийно положитили простравство - «блю, в т.ч Inten Sugmelo SoA	20000	Transmission and a second	27.00	769	0.10%
43	Vanu SA	46189	Датич нарвению посреднивается Спредприятия на положе	ELM.	361	0.08%
43.	Air Liquide SA	41704	Пиотведств на промитилни сачие	TUR.	808	0,32%
47	ENESPA.	36219	Arche ex secto	EUR	163	0.14%
4.5.	Tinii 8A	10100	Приспедство и репределение на слектримения и тогляния съергия и на разлийрание горова	EXIR	2.496	0.30%
4.2.	Asselvational	10209	Принавантно на чуско, стопнан и ферестация	EUR.	.193	0.06%
42	Destuche Talekom Alij Societe Generale	861388	Zionsoafinimi	FER	946	0,13%
49.	Aftern SI	800B	Даууу маректин докукданчастан Даууу маректин докукданчасын	2738	1.447	0.09%
41	Konnikirjic Philips Harmonics NV	46309	Прокорежение на воченостърно и момуливаниями технями.	EUR:	537	0.08%
4.11.	Telefania 8A	85308	властрония в оппития предлеги Диогоссия приня	10.00	1 106	0.16%
	Hanni Sontander SA	26008	Дассосиятия Дассо партия подклатически	EUK.	1 944	11.28%
	Ywardi SA	85388	Прогледство за физит и телициони предменя.	11138	607	0.00%
1	Baser AG	1000000	WYSTERFORDSHIE R MUDEROSC HE MYTHES	10.00		
	Dureler AG	8638	Проснадатно на каконобили, ремираета и полуженията.  Присоводите на актонобили, ремираета и полуженията.	10.08	3 127 3 596	0.30%
41	Dinore	91309	Пакопананто на пропитенни продъеди	ELTR	238	0.176
112	AXA 5A	310,09	Жилтипровин	10.00	914	0.13%
41	Desturbs Fierk AG	HIMA	Дагом перетико пирасланичество. Простоедитно на монитотърна и момутивандающи техница.	1938	711	0.17%
-	ASME Heisting NV	sem	взинтронен в изпачин придукти	BUNK	770	0.01%
41.	Schneider Dietris: SA	90009	Орхопицацию из политительны съправлям	EUR	811	0.12%
4.21	Sianena AG	actes	Пресведство на контестром и местиналности техница.	HIR	1.828	0.26%
42	Serviti-Avenitis S.A.	2000	авопрояна в полична прадукти Применодител на довожноством вепроизван прилужня	10.08	2 006	6.29%
4.23	(ON) Purphis	ORIUM.	Дакто пириети въсходиетестне	EUR	1.255	0.18%
41.	Author Group NV	-003388	Орентендато исколителя послусти	EUK	623	0.10%
1.25.	GOF Seez	anges.	Принималите и респеционным на спиктрическе и подмини ексрина или положущения подмен.	EUN	706	0.10%
	SAP AG	2023	Клиносудов програнирани	III.R	1,214	0.085
1.27	Menchane Buckserscherungs 5G	initie	Оксистрациона	U138.	547	0.08%
	Bayerische Moisson Worke AG Assistrationesi Generali SpA	96009	Преповідстві за вятом боди, реналють и полуженивств Застиновани	ELIS.	613	0.099
47	Volkerogen AG	60389 60389	Протократи на автомобати, резадашта и поторозарато	EUR: EUR:	525 655	0.07%
134	Underer NV	antes.	Паменяльстве веконции/изверхии другода	1138	1.147	0.56%
50.00	Basco Bilban Vincana Argentaria SA	ACTES	Дукто перепио восредничестве	EUR	1-279	0.18%
1,33	Dissi SpA	000000	Производство, превое в разпределение на электричноски община	111.86	550	0.08%
	BASE SE	30329	Проповодитье на минятии продукти	EUR	1.556	0.22%
	LVMH Mort Hearney Louis Vaitton SA	4000	Пропосдено за написки и потклявая ведения	10.00	824	0,12%
	Anhmart-Randi Inflav NV L/Omil SA	OCCUPA-	Epistoria de la contrata del contrata del contrata de la contrata del contrata del contrata de la contrata del c	81.00, ET 04	1 1/21	0.23%
	Inding SA	40300	Просоводство на пекарствона менасоно и продрага Приогиварство на обложне	EUN.	775 568	0.13% 0.08%
	EON AG	201100	Пропослупня в репределения за спектрическа и подлицы	EUR	617	5,00%
UUSA	Barco Bibeo Viceres Argentario SA rights		скартия в на пособрании горина	5500	7.000	-
	THE PARTY OF THE P	12000	Дряго перечистворициямите	1076	D:	8,00%
4.40	LVMB Most Harmon Lotte Vegton SA rights:	CD440	Приникалия помялифицирно дугида	HIJH.	90	.0.01%

3	Асции, исвечани в видиски на регулирани межди на полни книж	a w.iogocaese, six			42 966	6,12
4.	Checara Cara	WOMEN:	Hofee as not:	LINES	1.270	0.18
ż	Eseing Co	reas	Привисство на псоухознавления и косминали средства и техните дангители	1180	357	0,08
3.	brief Corp	reme	Производство на вомпетърна и америкационна техника.	USD	1.061	0.15
÷	Walter State Control of the Control	10.370	есистроння в сптичих продукти	1000		
	Altris Group Ise	actes	Принциральные положение подавия	UND	793	8.13
	Misroest Corp	35586	Дебекти и еблисти за вибекмициплине технология	USD	200	0.25
	PeperCo Lee	96000	Пропредство на папитан	USD	849	9.12
	Wells Forger & Co	16030	Дрего папачна посредничаства	JUSD	1.525	0.22
	Wai-Mart Stores Inc	reun	Търгания на дребно, бол пърганиять с витивобына и	1/50	812	0.12
	JPMorgan Chare & Co	.00000	Дене причи поерциятием	-U80	1.261	0.13
IJ.	Wilt Dioes Co'The	ACTINE	Поопессово на физин в тахничности предматия	TISS	950	0.14
ii.	United Technologies Crep	WORN	Принанциями ин весерональности и мосывногам средства и техного даментом	11513	621	0.01
12	ATATIN	octor	Ланизосьебевения	UBD	1.001	0.13
	Oracle Corp.	ARTER	Запасени в области на ниформационните пелисосни	1180	968	0.13
	General Thereis: Co		Пропресуденте за напини и оборудами, е обще и	1353	1 442	62
		ACUS	constitute recommente			
	Pfiner Inc.	ACCUPATION .	Принявератил на эсквестным верветны и працисти	USE	1 137	0.10
5.	Citaman inc	ocum.	Други парачно докредничеству	USD	954	.0.13
	Connuct Corp	, regor	Дюженобрания	USD	887	.0.13
Ŋ.	Google Inc	AKCOM	Wid-sogram	USO	1.734	0.2
	Amazona constine	44048	Гъргания на дребно, без уъргониять и котомобили и	USD	693	10.1
_	Apple Inc	исин	Пропрессова на вомнестърна и комуниванствотка техника, спострония и питеми продукти	1150	2.743	9.3
ñ	Florar Depot Ins/The	remi:	Търсния по дрейно, без търсниять с аптисбале и	UND	822	0.1
	Variron Continuations Inc	ACCOM	Дажилекобения	1(80)	1 149	51
	Merek & Coline	acon	Произведство на профессиона везарства и продукти	5150	972	-0.1
÷	Johnson A. Johnson CreasePhilliss	HEATH.	Приноважени не леперстиени веляютие и продолог	USD	1 673	9.2
7	Process & Grandie Co/The	ACDS.	Добае за моют Органируство на петектичние, максир, токитите и ключитачни	USB	513	0.0
	QUALCOMM be	13(25)41.75	протавата. Прикандила на вомностърна и комуменцияння гелина.	USB	14,000	
	THE TRANSPORT	VEIDS.	еджировый и оптичик продуктя	7077	738	0.1
4	Schlumbeger Ltd	aktiysi	II.	(183)	655	0.0
	Cross-Cirta Ca/The	accept	Принянделя на налитии	1/905	588	- 0.1
	2M Co	46239	Провеждение навыповерные дрегия	1190	634	5.0
	MicDonald's Corp	.0000	Paccementiopethi	4180	237	5.0
2	Philip Morro International Inc	90009	Провъекдотно на тотполнин изделяя	USD	755	0.1
	American Express Co	scare	Други пареми посредиенства	(1825	496	0.0
4	Essure Mobil Corp.	200000	Helia in note	USD	2343	0.5
5	Durkshim Hatheren Inc.	ACUDE	Дукти паречно посредничества:	USD	1.616	0.2
o	International Backway Machiners Corp	wante	Провивациона на вомнестърна и вомунивациями техника.	1150	667	8.1
7	Flank of America Corp	WORK	Други папторо посредуетности	USD	1.064	9.1
	Vander	96339	Други ферма на предоставана на кредит	(150)	- 265	
ŝ	Phillips 66			1180	180 863	0.1
	Anger Inc	HCUR.	Дебия на мейт Химини паравеоправан	USD	699	
-	70000	2018		-	100	0,1
	Акции в'яли дитова на комитивна изволтеранции созва, чисто Европейския съюз, или и друга държива – страна по Споразумена КФН – обява, и с. ч.				N1 7001	11
	th s-ruckers IREX 35 Index UCLYS ETF	581	Фокуали за пивыстивные и подобия финансови субости	EUR	9.916	1.4
	iStates MSCI Kona	581	Фицион за винестиране и подобня фицисови субасти	EUR	1673	0.2
	Leav EIF MSCHalia	200	Фиданс и писстение и плобии финасови субести	EUR	1 980	0.2
	ISFIARES V-MSCI POLAND	283	Федран и панствине и подобые фанцион суберт	EUR	2 949	9.4
	DB X-TRACKERS MSCI CHINA	.281	Фондалия за инвестирание и подобети физические слубости	EUR	3 168	0.4
	EIF LYXOR DAX			ELER	12 414	1.7
	ISBarus S&P 500 Index ForePUB	282	Фенцине и навестнение в полобия финансови субския	USD		
i	Lyon ETF Di Sino, 600 Banks	261	Фидране за известиране и задобни физиксов субекти Фидране за известиране и задобни физиксове субекти	DES	6 053 5 793	8.5
	ETF SPOR TECHNOLOGY SELECT SECT			USD		- 03
	SPOR FRANCISCO SQUEET SOCI	485	Фильности интерствения и подобым финансова собоков	USD	1.749	9.2
ř	SPDR SAPSIO	.000	Фильмости инвигатраны и подобых финансива субского	USS	11 263	1.6
	Blants DAX (00)	485	Фенциясы инвигатация и аналеми фанциалы субской		1.670	0.2
		243	Фоздоле за пилестирите и подобщ фициссой сублени	EUR	6.930	9.9
	46 s-treaters MSCI BRAZIL INDEX OCTS 1019	385	Фидров за перистории и подобие финансове субести Фидров: за невистории и подобие финансове субести	60%	1768	0.3
	Lyon ETF FTSE After, 20	JAT	Очидани за винистирани и задачни финансови субосна	0.00	5.02	5.5
	LYON, ETF Eastern Europe CECE EUR	.081	Фондам и невостирам в издобия физикови оубили	1000	4.885	9.7
2	Lysor CAC46	441	Фоцели за винистирные в задобыя финансова субости	10.00	2.884	0.4
2						
2.5						

ложности.
— В 2000 го поменяного дейности выплати с получе сильсе опседата утороны и предодити на ECO (бирили на възмения и инотегности дейностиства в получения на предостава на ССО (бирили на възмения и и и получения на полу

### ОКЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕНИИ КНИЖА на АВ Ен Джи УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД Лепомерование на фолзе за допълнителни деяслении осветураване

No ma pex	НАНМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид невномическа дейност на емитента*	Кол на палута	Credinser as 21-afrome nessus tentica /n ana, sens/	ъм 31/12/2014 Относителни (ил от активит на фонда /к %/
1	1		1	3	
2100	Lenn инов, извлени как принцика от бытерек	та дорогов, такительной от стительных друговых	нте държивничениярни дъду-	TOTAL ST	11.64%
h)	offers, ETA, sto exercise		AND DESCRIPTION OF THE PARTY OF	81 786	
LL	Министерство их финиклите	X	EUR	4 309	0.61%
1.3	Министерство на финансите	X	BON	2314	0.33%
13:	Метегорого и фенения	X	EUR	16.411	2,34%
12	Министоротно на филинати	×	EUR	29 202	-A.16%
15.	Минитерство на фининия	X	EUR	29 476	4,20%
1	Общинося цення виняя, издържи от бългором общи	и «эслани» Тенона за общинания дъи « обще, в у в :			0.00%
1	Ипосечна обласмина, въздавня съгласно Закона за изо	гечине облагадах, приети за гъргових на регулции двоер	H 10000 C0000 - 05000, N 7-7		0.00%
		от бынки и над 30% държавно участис с цел финансиране			
4	ofugo, 8 7.9.			5.828	0.83%
4.1.	Българска банка за развитие АД	Друго задиняю покродинчиство	TEUR	3-828	11.83%
4	Korenmonian of an army street transferred to 3 a 4 a	ристи за търговия на регулиран позар на цения жилах - оби	10.87%	258	0.04%
3,1,	Белингрой АД-Римог	Cipomeignio	EUR	258	0.04%
6.	Обезночени перипритивни обентации, които не са прис	ти за търговия на регулиран потар - обще, в т.ч.		-	0.00%
-	Statement of the second of the	эрхийн – элинг нь Евронфики съез, как от други държ	ms - count or Charge		
7.	долгово центи плика, издержи или гарантирани — д в Европейско полиментоско пространотво, или теори		- related to confind acquired	162 114	21/095
7.1.	м нарожнени вкомминентоско прострынство, жин током. Spain	Y Y	EXIST	10.612	1.52%
7.2	lidy	â	153.0k	20 896	2.98%
11	Stovense	Ŷ.	EXIB	0.001	0.85%
	Sovenia	X	COM	7.419	1.00%
1.4	Littornia	X	13.8	2.304	0.33%
106	Huigari	X	EUR	16.009	2.28%
	Lithuria	X	1280	4 562	.0.65%
	Perional	X	EUR	3.594	.0.37%
	Littauria	X	ER	2 948 3 134	0.42%
	Heigarian Development Bank	Досс винено вырадиемене	田原	18 597	0.73%
	Cristia	X v			2,63%
	Romania Namentai	-	USD	11 243	1.01%
7.13	Lahtta	X	ES.	# 439	0.63%
	Latvia	X X	IUR	19 061	2.72%
	Bornesia	X	FUR	16 191	231%
	Litturia	X	ER	12 093	1,72%
8.	Дългови поили минява, къдъдени или горонализаци от да	джина, посочени в передба на КФН, или от техни центрати	General coffine, p. r. v.:	45 995	6.42%
6.1.	Usuned States of America	X	1281)	3 919	0.5659
6.2	ndenage	X	DSD	10 074	1.43%
83	South Africa	X	ELIK	1.833	0.26%
K.L.	Turkey	X	EUS	5.569	0,79%
	Dogil	X	0.08	2.417	0.49%
6.6.	Turkey	X	EUR	5.690	0,77%
R.T.	hilmon	X	EUR	7.839	1.12%
K.K.	Toctest	×	TEUR	7,919	1.00%
5	Дългови дони пинка, есльския или гарзотирани от П	регийского пострына бына или от Европейского внесстви	anna 6400 - o600, a 1.1.		1.00%
10.		цини, приета за търговни по ресущрана поверя на вешн цъствението за Esponedeno възначанието пространетно - о			0.00%
11.		и 10, присти за търговия на регулирана папари на залин		74 789	10,64%
11.1	Поримення съем, вык други държана — страни но Сти Мето	притуканняти за Парспейски винеснически изпетренетно - о	ELIR	3 196	0.46%
11.2	Tekson Italia	Търговое посоедиения Торговору, складиени и гъ бизона	FLR	1 026	0.19%
11.1	Talakom Franchinogement Gerbill	Дискоспобиения	EUM	2.608	0,37%
11.4	Lalinger SA	Дайных принципания	EUR	3 027	E-0%
11.5	Lairge SA	Добина проинципост	EUR	3.801	0.54%
13.6	JPMorgan Chase & Co.	Дипто парачни посредничество	EUR	25 (90)	3,59%
12.7	Vivisorit	Дажкогобцени	ELOC	3.227	0.47%
U.S.	HSDC Hank plo	Дучго парачае экаредиичества	EUR	32 585	4,64%
12.	Къслифизирани дългови ценни канаса**, издедния от посетели и върсуби на КФН - «бозо, и т. ч.	уждограния общики, приетя за търговии по регулирани п	пери не жения нимех и держами,		6,00%
13.	Косанфицијаци дългон здани кинда**, изиле посоч	лияте в т. Т. 8, 9 и 12, приети за търтивни на регулярния ли	эдте на изиня миняс и даржами,	141	200
10000	носечени и варолби на КФН - общи, и ч.ч.			+	8,40%

мессиям;

\*Вдде из пероначеска дейност из емптенте е посотов съгласно последним утвърдена от председателя на ИСУ Падлонална вланификация на комбенителяте дейноств дейноств дейноств предстагра и подажнори

\*Компефенирани дългови почин излиж се дългови денни нашев с известивания предстаго рейтипе, пресъдат се междунирация притова почина рейтипе дейноств вланификация на почина дейноств в п

## ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ на Универсален пенсионен фонд "ЦКБ - Сила"

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

	АКТИВИ	Стойност	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
-	2	3	4	s	9
-	Цении книжа - общо, в т.ч.:	443 498	84.15%	564 122	84.75%
1.1	дългови ценни книжа	332 607	63.11%	407 706	61.25%
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	110 891	21.04%	156 416	23.50%
2	Банкови депозити	44 117	8.38%	4 215	%69.0
3	Инвестиционни имоти	160 81	3.43%	32 189	4.84%
4	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	16 935	3.21%	54 764	8.23%
S	Вземания	4 406	0.83%	10 322	1.55%
	ОЕЩО	527 047	100.00%	665 612	100.00%

Одобрено за публикуване 21.01.2015 г.:

# ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ

на Универсален пенсионен фонд "ЦКБ - Сила"

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	наименование на емитента	Вид ценна книга	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонза
-	2	3	4	w	9	7
-	Акции, извън посочените по т.2 и 3, приети за търговия на р увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:	търговия на р о-общо, в т.ч.:	Акции, извън посочените по т.2 и 3, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:	ни във връзка с	49 214	7.39%
7	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, ли инвестиционна цел и права, издадени във връзка с увеличаване	ционня цел, ли а с увеличаване	цензирано по реда на Закона за дружествата на капитала на публично дружество - общо,	със специална в т.ч.:	7 729	1.16%
	Акции и/или дялове, издадени от колективни не общо, в т.ч.:	вестиционни сх	Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа общо, в т.ч.:	на ценни книжа	43 363	6.52%
4	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на цении книжа в държави – членк – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:	ри на цении кил юмическо прост	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на цении книжа в държави – членки на Европейския съюз, или други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:	н други държави	33 287	5.00%
S.	Акции, включени в индекси на регулирани паза	ри на ценни кні	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:	), B T.4.:	2 469	0.37%
.9	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, числ намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга дъ пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН	онна схема, чис 13, или в друга д паредба на КФЕ	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието седалнще или седалнщето на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН - общо, в т.ч.:	о икономическо се икономическо	20 354	3.06%
	ОРШО				156 416	23.50%

Одобрено за публикуване 21.01.2015 г.:

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА на Упиверсален пенсионен фонд "ЦКБ - Сила" /павменование на фонда за допълнително пенсионию осигуряване/

Ne no pea	наименование на емитента	Вид икономическа дейност на емитента+	Код на валута	Стойност на дълговите цении кинжа	Относителен дял от активите на фоила
1.0	2	3	•	34	9
1.0	Цении книжа, изладени или гарантирани от българската държава, запълженията по която съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емисии:	лържява, запължениятя по които със	тавляват държавен	99 482	14.94%
2.0	Общински исини книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:	ыласно Закона за общинския дълг- обп	що, в т.ч.:	0	0.00%
3.0	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ппотечн пепин книжа - общо, в т.ч.:	отечните облигации, присти за търговия на регулиран назар на	регулиран назар на	0	%0000
4.0	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с исл финансиране на вифраструктурни проекти - общо, в т. ч.:	анки с над 50% държавно участие с п	іся финансиране на	\$ 129	0.77%
5.0	ите в т.З и	г.4, приети за търговия на регулиран пазар на цении книжа -	р на цении книжа -	42 071	6.32%
0.9	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговня на регулиран пазар - общо, в т.ч.:	а търговня на регулиран пазар - общо, в	B T.4.:	3 477	0.52%
7.0	Дългови пении кипжа, издадени или гарантирани от държави – членки на Европейския съюз, или от други държа – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централии банки - общо, в т.ч.:	лържави – членки на Европейския съюз, или от други държави еско пространство, или техни централин банки - общо, в т.ч.:	и от други държави ики - общо, в т.ч.:	195 534	29.38%
8.0	Дългови цении клижа, издадени или гарантирани от държ банки - общо, в т.ч.:	държави, посочени в паредба на КФИ, или от техни цептрални	от техии цептралии	30.547	4.59%
9.0	Дългови цении кинжа, издадени или гарантирани от инвестиционна банка - общо, в т.ч.:	Европейската централня банка или	и от Европейската	0	0.00%
10.0	Дълговя пении кинжа, издадени от чуждестрании общини, присти за търговия на регулирани назари на цении кинжа в държави – членки на Европейския съюз, или други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:	циин, приети за търговия на регулирани назари на цении книжа други държави – страни по Споразумението за Евронейско	ари на цении книжа его за Европейско	0	0.00%
11.0	Дългови цении книжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 10, пр пържави – членки на Европейския съюз, или други икономическо пространство - общо, в т.ч.:	10, присти за търговия на регулирани пазари на ценин книжа в руги държави – страни по Споразумението за Европейско	и на цении книжа в ето за Европейско	31466	4.73%
12.0	Квалифицирапи дългови цеппи кпижа <sup>кк</sup> , издадени от чуждестрации общи пазари на цении кпижа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в г.ч.:	от чуждестрании общини, присти за търговия на регулирани а на КФН - общо, в г.ч.:	вия на регулирани	0	0.00%
13.0	Квалифицирани дългови цении книжа**, извън посоченит на цении книжа в държави, посочени в паредба на КФП - о	сените в т. 7,8,9 и 12, приети за търговия на регулирани пазари И - общо, и т.ч.:	регулирани пазари	0	%600'0
	орио			407 706	61.25%

OBEM II CTPYKTYPA HA MHBECTMUMITE IIO BIJLOBE AKTMBIJ/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE

Универсален пенсионен фонд Бъдеще

		KEM / as of	към / аѕ оf 31.12.2014	към / аѕ о	към / аѕ оf 31.12.2013
№ по ред	AKTUBU/ASSETS	Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дял от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/	Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дял от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/
I	2	3	1	40	+
1	Ценни книжа - общо, в т.ч./Securities - total, incl:	119 317	79.58	92 259	80.14
1.1.	дългови ценни книжа/debt securities	73 074	51.16	020 020	52.18
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)/equity (shares, rights, units)	46 243	28.42	32 189	27.96
2.	Банкови депозити / Bank deposits	0	0.00	1 431	1.24
3.	Инвестиционни имоти / investment real estate	5 244	3.60	5 245	4.56
4.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки / Cash and current accounts	11 575	9.82	8 842	7.68
5.	Вземания / Receivables	12 115	7.00	7 341	6.38
	OBIIQ / TOTAL	148 251	100.00	115 118	100.00

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕНИИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ 113 УНИВЕРСАТЕН ПЕНСИОНЕН ФОИЛ БЪЛЕЩЕ

НАМИЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА А СТИТЕНТА  Виз исина кинта  Виз исинамическа дейност на същтента  Виз исина кинта  Виз исина кинта  Виз исиномическа дейност на същтента  Виз исина  Виз и коло и пол и и и и и и и и и и и и и и и и и и и						KENES	KEM 31/12/2014
Акции, извые посочените по т.2 и.3, присти за търгова на регулиран платр на центи книжа и грава, издалени във връзка с увещущаване на клиттала на публично преда на Закона за дужествате със специална извъстищения из права, издалени във б 73.1  Акции и или допосе, къдалени от колективни известищения колоза в държави, посочени в изрежение с прави и дужет държави и права, из ч. т.  Акции и или дужет предържава и права и центи килиса в държави, посочени в изрежение о изрежение и из	Ne no pea		Виз ценна книга	Вил нкономическа дейност на емитента*	Кол на валута	Стойност /в хил. дева/	Относителен двл от активите на фонда /в %/
Акции, извен посочените по т.2 и.3, присти за търкован на регулиран палир на цении кинжа и праве, издадени във връжа с увсличаване на клитала на публично дружество със специална инвестиционна цел, личензирани палир на дажна за публичното предлага със специална инвестиционна цел, личензирани палир на публично дружество с общо, в т.ч.:  Акции, въздоление в надъжен на регулирани палир на цении кинжа в държави – членен на Европейския съюз, или други държава – спраня по Своразумението за Европейско иконемическо пространето - общо, в т.ч.:  Акции, въздоление в надъжен на регулирани палири на цении кинжа в държави, посочена и паредба на КФИ - общо, в т.ч.:  Акции, въздоление в надъжен па регулирани палири на цении кинжа в държави, посочена и паредба на КФИ - общо, в т.ч.:  Акции, въздоление и друга държава – страна по Споразумението за Европейско иконемическо пространетию в държава, посочена в паредба на КФИ - общо, в т.ч.  ОБЩО	1	2	*	74	3	9	7
Акции на дружество със специална инвестиционна цел, пицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, пицензирано по реда на Закона за публичното предлагаве на ценни кинжа - общо, в т.ч.:  Акции, включени в индекси на регулирани плаври на ценни кинжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споризумението за 1169  Акции, включени в индекси на регулирани плаври на ценни кинжа в държави, посочени в наредба на КФИ - общо, в т.ч.:  Акции, включени в индекси на регулирани плаври на ценни кинжа в държави, посочени в наредба на колективна инвестиционна съема, члето осщание или есалението на управизивациото я дружество се намира в държава – членя на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско иконемическо пространство, съотнетно в държава – членя на Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава – членя на Споразумението за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава – членя на Споразумението за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава на конеми на права по Споразумените за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава на конеми на права по Споразумението за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава – членя на права по Споразумението за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава – членя на така права по Споразумението за Европейско и конемическо пространство, съотнетно в държава – членя на така права по Споразумението на управа по Спора за държава – членя на така права по Споразумението на управа по Споразумението за Европейско и по съотнетно и държава – членя на така права по така	#3	Акции, извън посочените по т.2 и 3, присти за търговая на регу дружество - общо, в т.ч.:	улирая пазар на цении	кинжа и права, издадени във връзка с увеличаване на капт	гтала на публично	16 727	11.28
Акдии в дружество есе специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествате със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за публичното предлагаве на целин длижа - общо, в т.ч.:  Акдии, жлючени в индекси на регулирани пазари на центи кинжа в държави - членки и в друга държави - страня по Споразумението за Европейско пространство се намира в държави - членка на Европейско пространство се намира в държави - членка на седалището на управляващиото я дружество се намира в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в наредба на кфН - общо, в т.ч.  Сърма и или друга държава - страна по Споразумението за Европейско иконемическо пространство, съствети в даржави - страна по Споразумението за Европейско иконемическо пространство, съствети в даржави - страна по Споразумението за Европейско иконемическо пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в държави - страна по Споразумението за Европейско пространство, съствети в даржа за държави - страна по Споразумението за Европейско пространство съствета на колективна пазари на цента и седалище и пространство за пропейско пространство съствети за даржа за държави - страна по Споразумението за Европейско пространство съствета на колективна пазари на цента на даржа на колективна пазари на цента достана по реда на даржа на колективна пазари на даржа на дар							
Акдині вічди долоне, водадени от колективан дивостицконни слема по реда на Закона за публичното предлагане на ценин конжа - стране по Споризуменнето за Европейско икономическо пространістю - общо, в т.ч.:  Акдині, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в държави, посочени в паредба на КФН - общо, в т.ч.:  Акдині, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в държави, посочени в паредба на КФН - общо, в т.ч.:  Акдині, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в държави, посочена в паредба на КФН - общо, в т.ч.:  Акдині, включени в друга държава – страна по Споразуменнето за Европейско вкономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН - общо, в т.ч.  ОБЩО	-64	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, лицент връзка с увеличаване на клиттала на публично дружество - общо,	зирано по реда на Зако , в т ч.:	на за дружествата със специална винестиционна цел и пр	ава, издалени във	6731	4.54
Акции, включени в индекси на регулирани пазари на центи клижа в държави – членки на Европейско ихономическо пространство - общо, в т.ч.:  Акции, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в държави, посочени в изрежда из КФИ - общо, в т.ч.:  Акции, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в държави, посочени в изрежда на колектинна инвестиционна схема, члето седалище или седалището на управлявацкого я дружество се намира в държава – членка на бълга държава – страна по Спаразумението за Европейско икономическо пространство, съспиетно в държава – членка на бълга държава – страна по Спаразумението за Европейско икономическо пространство, съспиетно в държава – членка на Спаразумението за Европейско икономическо пространство, съспиетно в държава – членка на Спаразумението за Европейско икономическо пространство съспиетно в държава – членка на СПаразумението за Европейско икономическо пространство, съспиетно в държава – членка на СПаразумението за Европейско и останително съспието в държава – членка на СПаразумението за Европейско и останително съспието в държава – членка на СПаразумението за Европейско и останително съспието в държава – членка на СПаразумението за Европейско и останити останително за държава – членка на СПаразумението за Европейско и останително съспието за СВ пропейско и останително за пропейско и останително за предостанително за предоста	esi	Акани ийили долоне, вздадени от колективни зивестицвонни схел	сми по реда на Закона за	публичното предлагаве на цении книжа - общо, в т.ч.:		21 616	14.58
Акации, включени в индекси на регулирани пазари на центи книжа в даржави, посочени в нарелба на КФН - общо, в т.ч.  Акации вили дазове на колективна инвестиционна схема, чието седалиние или седалинието на управляващого я дружество се намира в даржава – членка на Европейски седалинието дазове на колективна инвестиционна схема. Чието седалинието дазовението седалинието и други държава – страна по Спаразумението за Европейско икономическо пространство, състветно в държава, посочена в нарежба на КФН - общо. в т.ч.  ОБЩО	47	Актони, включени в индекси на регулирани пазари на цении кли Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.;	пока в държани – член	я на Европейския съюз, яли други държави – страни по С	Эпоразумението за	1 169	67:0
Аксият и/или дязовес на колектинна инвестиционна скема, чисто седанние или седаннието на управляващого я дружество се намира в двржава – членка на Европейския съму, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФИ – общо, в т.ч.  46.243	wi	Акции, включени в индекси на регулирами пазари на ценли книж	жа в държави, посочени	в наредба на КФН - общо, в т.ч.			
46.243	6	Акции м'или дазове на колективна инвестиционна схена, чин Епропейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумен общо, в т.ч.	ето седалние или седа гнето за Европейско ико	лището на управляващого я дружество се намира в дър ввлияческо пространство, съответно в държдва, посочена в	жава – членка на наредба на КФН -		
46.243							
		овщо				46 243	31.19

Забележит. \* Вядът на икономическа дейност на смитента е посочен съгласно последната утпърдена от председателя на НСИ Национална класификация на икономическите дейности: сектори и подсектори

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕНИИ КНИЖА

Универсален пенсионен фонд Бъдеще

				KBM 3	KhM 31/12/2014
Ж по ред	наименование на емитента	Вид икономическа дейност на емитента*	Коя на валута	Crofistocy na Detrossity testina Kentika /B xici, aesa/	Отпосителен дел от активите на фонда /в %/
1	2	3	,		9
	Цении кикия, издадени или гарантирани от българската в т.ч. по емисии.	Цении кинжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които състивливат държавен или държанносирантиран дълг - общо в т.ч. по емисии.	июсярантиран дълг - общо,	23 243	15.68
04	Общински ценин кинжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:	съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:		\$ 081	3.43
om-	Ипотечни облигации, вздадени съгласно Законя за впоте	Ипотечни облигации, вздадени съгласно Закома за впотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни кинжа - общо, в т.ч.	кника - общо, в т.ч.:		
-	Коризоративни облигации, издадени или гараптирани от т.ч.:	Корпоративни облигации, издадени или гараптирани от банки с над 50% държавно участие с цел финаксиране на вифраструктурни проекти - общо, т.ч.:	руктурин проекти - общо, в		
w	Корпоративни облигации, изтан посочените в т.3 и 4, при	н 4, првети за търговия на регулиран вазар на ценин книжа - общо, в т.ч.:		35 763	24.12
9	Обезпечени хорпоративан облигации, които не са пристя	присти за търговии на ресулиран пязар - общо, и т.ч.:		6 324	4.27
12	Дългови цении кинжа, издадени или гарантирани от държави – членки на Европи Европейско икономическо пространство, или техни централни бинки - общо, в т.ч.	жавы — членки на Европейския съкоз, изи от други държава – страни по Споразуменнего за алин банки - обща, в т.ч.:	рани по Споразумението за		
90	Дългави цении книжа, издъдени мли гарантирави от дъду	от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.	o6uo, n.7.4.:	2 663	1.80
0	Дългови цении книжа, издадени или гарантирани от Евро	от Европейската централна банка или от Европейската янвестиционна бияка - общо, в т ч	нка - общо, в т.ч.		
0	Дългови всим конжа, издалени от чуждестранни обц Европейския съкз, или други държави – страни по Спора	Дългова вении конижа, издалени от чуждестранни общини, присти за търговия на регулирани пазари на цении кинжа Европейския съюз, или други лърждан – страни по Спорнужението за Европейско иксномическо пространство - общо, в т.ч.:	са в държави – члении на е:		
=	Дългови псини кинжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търховия на регулирани пазари на цении жив съвоз, вли други държави – страни по Слоразумението за Европейско икономическо пространство – общо, в т.ч.:	9 в 10, присти за търговия на регулирани пазари на ценни кияжа в държави – членки на Европейския него за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:	ви – членки на Европейския		
24	Квалифицирини лългови цении клижа**, издадени от чу посочени и наредба на КФН - общо, в т $\eta$	Квалифицирини льдгови цении книжа <sup>**</sup> , издадени от чуждострании общини, присти за търговия на регулирани пизари за цении книжа в държави посотени в наредба на КФН - общо, в т.ч	па цении кикжа в държани,		
13	Квалифицирани дългови цении киска**, извън посочените посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч	ите в т. 7, 8, 9 и 12, присти за търгония на регулирани палари на цении клижа в държани	на цения конска в държани,		
	OBUJO			73 074	49.30
Rahamana	The state of the s				

Забележки:
• Видът на ихономическа дейност на емитента е посочен съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Национация ка ихономическите дейности. Сектори и подсектори
•\*Каклифицирани дългови цении книжа са дългови цении книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно призната рейтингова агенция.

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ на УПФ "Топлина"

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

		към края на пр	към края на предходната година	KPM 3	към 31.12.2014г.
Ме по ред	АКТИВИ	Стойност	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дал от активите на фоила /в %/
1	2	3	,	5	9
1	Ценни книжа - общо, в т.ч.:	\$0692.32	86.23	65928.47	91.65
1.1.	дългови ценни книжа	40843.00	69.47	54369.07	75.58
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	9849.33	16.75	11559.40	16.07
2.	Банкови депозити	\$203.14	8.85	2502.08	3.48
3,	Инвестиционии имоти	1480.50	2.52	1441.50	2.00
4.	Паричии средства на каса и по разплащателни сметки	1028 13	1,75	1977.26	2.75
'n	Вземания	385.50	99'0	86.44	0.12
	овщо	95.68785	100.000	71935.75	100.000

***				-	- 1	+11.123904.
	CODMINGORALE HA EMITTEREA	No. oceanies	No assessment of the constraint	No. or others	Contact A sec. seed	Creamingtons and or surrounded as documents on to the
-				de la constant	-	
	Annual series commences to 1.2 - X species in represent accompanies from the pro-	AGEST	Zenomer minute or manner	900 E 5/4	1812,69	2.50
1)	PRICE DISTRIBUTE	vectore	Description of the second seco	inco	19.00	98
	Control Contro		Toposco spignoscomo e conpignoscomo.		96.3	
10.	INACTION OF STREET	AUGUST	participation of the participa	9211	100	100
12	DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF	AUDIN	Process to consider a construction of the cons	9/14	9101	10
	MORELT AL	200733	кономика в Проседуются и ситропии выполня	and a	1744	4.0
14	100	value	Верхов в разраще розвето и Поруже предлега и чения на издамения		-	
γ±	state:mess, Mr	MOW	Mercia, opinio como se escarso principale, responsa e opinio se esperante en el economica de esperante en el gran accominante administrativo en el presenta en el gran accominante administrativo en el presenta en	ace.	2417	i.i.
in	SCHOOL SEEDING OF CONTROLS	neger	The result of the second of th	202	11.79	100
14	DIGPOPRIANT AE	ACCRE	Просмещение на проделе из други и настипи венения, выпоска положения изголения	0.01	2.64	***
1.10	подускання по постана да	ACON	Demonstrate to print a removed to the print of the control of the	School Sc	1938	60
111	BOOKSAL	WOR	бы последнения и сом Проведения и сом наджения к таки	101	117	10
118	The sector complete services and sector and	447381	Империодии и регулирае попрет общения или попреднения об сесторы, поставения или преднения и подостируть в негулираем в поставе подостируть в потромен в поставе в придостируть в потромен в поставе в поставения и прет на регулираем воек, не почения и прет на регулираем воек, не почения и прет на регулираем воек, не почения и прет на регулираем воек в почения и прет на регулираем в почения на прет на того в потроменту и ставе на прет на того в почения в почения в прет на того почения в почения в прет на того почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в почения в	eini	1414	**
			A CHARGE CONTRACT OF THE STATE OF			
Lik	CONTRACTORIE	HIGHE	Thomson a mercusa narros	NIN.	-	
119	CACAMITY PRINTER DESCRIPTION AND AD	000366	учество и былодоми и продветраний дуроватил афериа на възгления и продветраний дуроватил и	total	9125	100
			The expression of the contract of the con-			
100	EDIONAL AL	4000	comproments a penadro, affects a cherry to symmetric a hyperactionals, femological	nan .	100.00	4.0
8.00	anistrus.	417994	по институте в воздателя на Призодника, применти и в поправа на населя в Выгорова и технорового, арганита, применярного на применти и образователя применя применти поправателя и образователя применярного на потета. В применя и менея на надраження бытот в потета по на на надраження бытот в потета по на надраження в потета по на надраження на надраження на на надраження на надраження на на надраження на надраження на на надраження на надраження на на надраження на надраження на надраження на надраження на надраження на надраження на надраження на надраження на надраження надраження на надраження на надраження на надраження на надраження на над	900	unui	*9
104	мданий путор.	мци	перволику в подгором поле, пост и вом техну жебому в перволики и закак. Недото в предости и коритем пото, пъртоко предости и коритем пото, причина Ти, прифесть в тарине и си- причина Ти, прифесть в тарине и при пости и пости и предости при пости и пости и пости потоко и пости и пости пости потоко и пости и пости пости пости по пости и пости и пости пости пости пости и пости и пости пости пости пости и пости и пости пости пости пости пости и пости пости пост	603	200.10	6.6
			THE RESERVE AND THE PARTY OF TH			
	Same or granted Advisorable Community and Same open or pro-	Name of Spinsons on Association				4.0
31	интернатор скитери дивентилных адомс	Adpo	Teneroper scripe an deprise Tup make	1981	-	60
- 44						
1	(And the same towards a second and the same of the sam				9694.51	13.4
14	De Extramitacimit ed Ad	Astree	Section Faces for the section in	KN	250.60	
10	DESTRUCTIONS TO A STANFORM OF	gjeren	Manufacture special action of the special security column on the security security (Special community compagnments)	ten:	855	910
33	дессырун винстилитентицияция жод	3,0000	межнофизично детых, бо запречения в невтимые поставать базаны	0429	2411	10
14	Securiting mercanic restly modes sout	250000	Эден фолосон породеления онизофесации дергам, бы водосням и	ans:	78.64	112
41	phoneum creations	ARTINE	Artistania del concretation delle delle Artistania delle de	MEN	97.16	
1000		1,00000	Description of the contract of the con-	757	2.00/9	
10.	The sciences, services.	300000	основников детак, бе започник в основник институцийн болот. Дета болото горудитета.	new .	175 (4)	.19
11	DE SONDAN GEROCOARMONONY	A80000	Interest databases appropriate for the personnel of the property control of the	EXM	10.0	3.0
3.6	the an inches agrees	A43000	Дето фокации прираменто. покращения детак, бы напрамены в	pos	314	100
100	Service and inverse those	garren	Дите фовером сперамента: постоефициона сперамента:	DO	inin	4.6
WHAT			April department companies in the	No. 11	0.50	
1.00	100 CHICOM PROD.	281066	поводофицијана дугоре, бил загражение в приртиванство целостиприка Астасии	lictiv	88.0	15
811	De Sichool 9987	ZASCER	Друго фонцион попределения; опекан фицерова другам, Попределения в профессов попределения, Волиции	tom	170 00	1.0
111	DE TRANSPORTE	- AUTOGG	Дуго фовшени референция на проференция детум, Тус заправления и	DGK	10.15	1.01
-	A PENDANDOCTORY	100000	April dominar company or an	777	5.00	- 40
#10	De co. refuga, elencatoure	Acces	Decision definitions, agriculture for restrictions of the	(MA)	761.14	10
N.W.	The vectors interesting and the country	JANES	Carried Section Control Section .	BUS	11.44	68
1100	DE AUTHUR LADADON AD HIRLD	-360006	Contract of the Contract of the Contract of	1011	latu	10
A rec	\$4 caracte troom	Axton	Дэт фольтон городистично, настранения детак, бо пересона и тотак и при применя в Дата на применя применя в дата на применя применя в дата на применя в да на применя в да на на применя в да на на на на на на на на	NETS.	19/20	48
318	Deliniot Aithe	ARTICL.	никомфицион детак (кі тегрілінікі в ноитовком тукланості права Возанія	pun	100.70	19
111	AN INSECT CANCES	JANCAN	Appropriate and appropriate to the second of	tom	1100.00	- 11
14		reason in Digestalian and company	тудина - приз и Строманто и бито	-		
14	Section 19 (1997)					
4	trian dam.					
4 41 41	Company of the Assault					
4 41 41		Total March of Citi House				
4 41	Company of the Assault	THE STATE OF THE STATE OF THE ASSESSMENT	V .			
4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	Company of the Assault			ster. Six edges		
4 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41				tion his agen		

<sup>\*</sup> Rays to secure ones, primer as restricts to the selection of the secure of the secur

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ЮПВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕНИИ КИИЖА на УПФ "Теклия».

Ne 110 pe3	Наименование на емитента	Вил неоприятующе дейност вы сънктенть*	Кол на населя	Кън Л.12. Слойност на льжените пения клона /в унл. лека/	Опинителен дил от выпините на фенда Ло Тъг
1	Z Преня вишка, колодого кан подмитерани от Разгировате додожное, редалмението на воден	онодавляват доржинен или доржинентиралия	5 (1917 / John - # # # # # # # # # # # # # # # # # #		,
1	BG204009223	- V		39 164.22 3 830.14	54.44
12	DG204000721#		DON	416,33	0.9
13.	0G200979-0238 BG2000011113	X	USD EUR	1242.86	1.73
13.	18G254D010[1]	X	BON	3,599,45	5.93
1.7	RG20400092 4		DCOS	125.18 575.49	0.03
1.8	BG2540110210 BG2540008214	X	DON:	983.35 1.268.46	1.35
1.)0:	9G2004895778	X	DON	659.76	0.92
1.11.	BG2040013214 BG300005212	X	BON BON	5 809.36 102.11	8.08 0.14
Th.	903040011210 903040113214	X	BON EUR	2601.47	5.63 0.30
1.15.	BG2040012218	×	BGN	3 589.50	4,35
	BG200013939 BG2040014214	X X	BGN BGN	1 911.44 5 307.25	2.66 7.34
1.18	3626(01)2216	X	ELIR	451.40	0.67
1.20.	36(20401)4212 18(20402)0218	X	HUR HUR	25.53 2.309.44	11.05
1.21.	BG3010614004 . BG3010514061	X	BON III.R	752,44 1 065.22	1.05
1.11			100	2322	
2.1	Общиков цени кносы, подден от българан общине състава Закона за общинана да Община ДУПИЕДА	ле - общи, и т.ч.: Мостил Болрост	ELIK	198,53 198,53	0.18
11	Sampars, privates.	provide an idea.	199	170.00	77.5
1	Номены «бличация, въделя обласко Закона за поменяни облаския, приети за търго	and the second s			
1.1	ALLOS TRANSPORTE AND	and the production of the contract of the	1		
12					
4	Карадилина общения, повы полежние в 1.3, дменя за постоя на регулярае на вр	n grans regard - offers, it t. S.		14202.67	19.74
	ELITAPOKH DOUBI EAA	n	EER	327 82	0.46
in the last	EVALAMINATORICORRIS	None of the latest services of the latest ser	BGN	1285.49	1.79
4.3.	джили вспоитими над	TRUBETROVAN, HETVANDAMEN HELPTANAMENA DEMONSKA PATRIMEN TO BELLEVANDE A GREEN CHATTERN HE MATRIMEN	STR	NVR 56	1.12
4.4	ACTEPION ESSE APRILAD.	the homest a generalise in a better change and	HOM:	491.48	0.68
6.1.	CTAPKOM XOUUBEL ALL	COMMENT AND PROPERTY OF ARCHITECTURE PROPERTY OF PROPERTY OF THE PROPERTY OF T	SGN	2382.67	3.31
45.	пазароких отмад	Алеријана Нарадна произвола обрабова, настана исина в произво солова, нарадно	BON	1434.41	1.98
1,7.	DATE TOOL BENEFITEET	Принастичной принастичной полисии принастичной принастичной и почини помраты принастичной починие	BGN	1257.75	1.75
11.	TOTOTOHNICALBUS DEVIDA EAZ	Бергия и до.  Комбан разводу экспектиче, разпроделения и давления на бабак и комперсия уче	BON	562.47	0.78
	William Commission of the Comm	Robinston Gorbon's projection v		91.000.0	
4.11	TOLDISONSCALEDITIONHER HAZ	Простояння статурнам у поличения Простояння статурнам у поличения поличения статурнам у поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения поличения пол	BON	1258.37	1.74
4.10.	тецмарица з ад:	Section these stradegrams activities	DGN	11097.00	147
411.	ТООЛОФИКАЦВИЕРУСЕ ЕАД	Комбандов произвание допромента в применя встато в светренците ог применяния в постанов Размеция по	SIGN	2343 40	3.12
4.12	СИПОТИКА АД	Vision series de seguiriga contra ej projectoria.  April de compresa de consequencia des-	DON	415 88	0.56
413.	Auto Street ACL	Description of the second seco	BGN	702.70	0.08
		Accommonstration of the common state of the co			
3	: Желамани карапритивни оборжани, които на ск гранти за търтовни на ригулирко октар -	ofings, s. v.s.;		80.64	1.12
5.1	DEL DIVER ARE LIVER FOR	Decre-quanti se contrata mente que tem a tipal que current e impagamento	BON	803 86	1,12
6	Дългове прина виявъ, подадня или прантиране от държата – члина на Паровавълна с	ать, али от церти държани – страни по Свор	м узменяето за Европойкоо		
6.1.	неполичены пространелы, или тогом цингралия банка - «бан», в т.ч.:				
6.2					
n.					
7	Дь этом вания вынка, изахили как перыпирам от държам, постесия и паредба на КФО	, как от техня деоградия балка - обща, в т.ч	u .		
T.I.					
7.2					
8	Дь-стия висон киня, изделит или произдани от Европийского запуратие бение или от	Парапейского изпестиционня быто - обые,	B 7/42		
5.7					
W	Дь отоме вачим коляма, и да дреки от тув достролица «Сердина, кроести на таргателя на разуляра или други държави — отреши до Сторегумеднито на Европейског политические простравата		ти п. Гартийски съст.		
9.L 9.2	WALL TO SERVICE THE SERVICE TH				
-	# W.				
m	Дългова цапия клюка, почът пакоменте в т. б., Т., В е 3. присти за търговае на регулироне други дъргавия – ограни во Сворозумскиото за Европейско-маниловическо пространство – об		to Especializate Chico, itali		
10.L 10.2					
11	Каслафицијат увличи плина плинс <sup>44</sup> , идржит и чуждограни обадат, држев и з параде за 1000 гобин, а т.н.:	Брозинк за ресухорани скопни на ценни вои	ось я държана, поставан н		
ILI:	1947-195-195-195-195-195-195-195-195-195-195				
11.2					
	Каклифицирови дълговя штин кника**, дзики посочение в с. б. 7, 8 и 11, приети за га	стоим са регулирами палари на такота вли-	ва в дължани, получин в		
12	поредбе на КФН - общи, и ч.ч.:	the business and the second			
12 12.1 12.2					

<sup>\*</sup> Видет на некоменения дейдеет на фонтаки се поотчая съставане пределата учигарания от предведителя на БСИ Натановства клюжевания на възвиканировани дейности систери и подостита. \*\* Каканфиларани дейтни постава од дестини постав какановски предител рейтите, преведен от международня предвага рейтигана и систем.

ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ на УПФ "ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ"

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

		към края на п	към края на предходната година	Към	Към 31.12.2014г.
№ по ред	АКТИВИ	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
I	2	E	,	8	9
-	Цении книжа - общо, в т.ч.:	28754	81.22	43427	72.71
1.1.	дългови ценни книжа	20059	36.66	29480	49.36
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	\$698	24.56	13947	23.35
2.	Банкови депозити	3977	11.24	10577	17.71
3.	Инвестиционин имоти				
4	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	2661	7.52	5709	9.56
5.	Вземания	æ	0.02	8	0.02
	ОВЩО	35400	100:00	59721	100.00

### М И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЖЛОВИ ЦЕНИИ КНИЖА ПО ЕМИТЕПТИ

III YIIO	пенсионноосигу вителья янститут
Assessment	вание за фокси за жителистени попинине осветриваес/

				-		1264
Sé no peg	наименование на емитента	Box some source	Bett Hoosewassers Tegenera or superceta,	Rose on nuryers	Cromoser As sam, noval	Опинсительна два от неставите на факца /к %/
1	2	- 1	> -			*
		Section or new to	сцени карал в драм, отделяютого креме с учественняе на калители и	подавняю дужения	- 040	
1.6	OSBBE FOR NORMER AZ	AKURSI	Придобовие управление, города и предлагби на учестве в български и туждустравне дружения, праробовия, спатах и предлаба по- правите, пострава на заправляе за селетавне на потесна на преместата, в поето мещентовно де вестително, мето по-	BON	297	
		людян	Странтелство, рекожстрован и ресобщителам на питела, автомопистрани, натела, играждани на нестраставани, недресобрателен и положей авторая сектоми.	NOM	140	
12	THE THE SOULAD	AKIBBI	Принтипрутие на журовани и блечивания продукти	80%		,
1.1	AGENMET AJI	AKLIPBE	Курмерова, спицаторова дебизот и приклоро	mon	270	
1.4.	CIRCINAL	мари	Применедатия и ремент на миника, съеружения и обередание; управожнее на маринератите участве и функционние рестраст предостава оправлява и внеждения на действения действения предостава.	mas	314	
1.5	Енган онемоста холирия: Ад	AKUDSI	Принтичастия на пареворформатов десяталах печет на нагуалли рессамом метерияти, рессамом дебиал	DON	560	
1.6.	вильорд ад	ASSIDER	Пестиоствов и гороская си сколуеди врешлинских муски, чрез които дружествого инвърция сренос и разгредителня из изветомносо инверти на обособена територия и др.	BON	316	
1.7	DIGITY CHIEG MPTECH A.Z	AKUBBI	Придобливе, управлени, притез и придовби на участия в Росперсан и чускуютрания дружества, придобливае, перапилане и продовби на облигане, придобливае, специя и предовби на петета, стотавливе	BON	346	
18	ATHRESPH XXXIIIII AII	A80,068	на предвеже за изволнявае на пателета на групасства. Произведство и тергинае до петорапорна актовно субствения, оточно, краточного добавае и закразаченти, както е сурсаваю,	SKON	216	
1.9.	LHESST A.I.	AKIBM	простояделно на инметропиванения и почения на тое, резервен части и тое, притива в сприняти и особина, проссо-венегрукторока и инжерительна дейност в областие не сентерительности изголиваци не	347N	340	
3.10	илом некул ад	AKIDEI	ти, простирые и приовидство на экспульопилна оказиранна.  Турнстически ислуги	90V	255	
(1)	дания ад	AKIDBH	Преклюдено на съедирана бобеснавае, професов и изстарова вабени и продудени	IKN	£16	
1,12	PMICA AJI	AKIDIN	Присоксития, решин и търговии на зацъявання изакане	BGN	114	
1.02	M+CXRUPABURK AU	AKTORIE	Цинизацию и приняван инприне прои, коружина в принеже заимных прирука	20GN:	776	
1.64	шохим ад	АКЦИЯ	Был выпасня на каке сепрепривлентельно креса, продолжавана изверявает от потериоризация выпасн в изверхности уроби о песко, преда и выпосн парамания, дато сероя за предаста разгрука на вы изверхности до предаста сверхня в ти-	SKIN	100	
1.15	оо разведдение выполня д плана инвест ходине д	АКЦІБН	Намитерина в вени каков, го перета целета, кобрит про оббитал пределен за раше нама.	BON	226	
1.07	AND PAGE AND	AKUUSH	Провождени по драматичника кога, кога вирак нашина, укуга, нучная с поряже в править с трабов	pund	365	
1,18	топлино ад	AKUDSI	Достина, съориясни и търгина с тигирина «Тита, штан парац, вофосулствоти, молята в брости, тирина на страте, на насерныя в соста за кранадайн и възварен обиненция.	agn	340	
1.19	монбат ад	A83861	Препоидали, черво в реализация на археологора	BON	20	
1.20	соварма пубірнії ад	жере	Учувания на одно и двоби о леофольния органия в каментированиями минарованиями	BGN		
			ia da Sannia na Apparentaria che esconagnia dellactriazioni dalli e rigora,			
21	ументивник на колитал на податиле доужество — «Яню, и СОФИРМА ИМОТНІ АДСЯЕЦ	ASIDOI	Известираны на паричан средства, избрано чрез веданние на пализ- намилираны на паричан средства, избрано чрез веданние на пализ- ванны, в педаналния имени	non non	.1347	
22	ACRIANC TEPARCHEL ASCIEL	ANDRO	Известирани на парачани предстан, поброни през издаване на делан намии, и надрименти масти	SON	557,00	
11.	ФИЗД ЗА ПІДВІЖИМИ РІМІТИ БЪЛГАРИЯ АДЕРІД	AREBHH	Коместирные на парачны престои, набрани чрез издиване на прин- виции, и нединални закоти	BAIN	379	
1	Аказан нукан далака, италдагы от колсепция инвастициян	the constant and facility and	Закона за поблечания предлагает на перия клижа - обща, в л.ч.		Take	i
XI.	PRONEER FUND- LURO AGGREGATE BOND	дялове	Дую финисов посредняющей, исключёння дуптак, Рез частражения к оситурация про самы питогая фицем	EUX	1226	
11	To TIME ORALI CICEOTHICIAN	дилове	Пространисов осредняется, нестанфецион догоси, бег интралива сонтрана про обмосняется фацие:	nesi	200	
33	AD ACTPA REID	дилова	Дри с финация о посреднямство, писажифецциям другоре, биз истражение и оснужение пред самостителии финациям	HIN	667	
24	до адмистеплена писла	дюжне	Дря в физиков посредничество, заклюжфицијам другия, бес экстромник и комурским чре симетом два фицине	mai.	368	
11	ДА АДЛАН: КОМСЕРБАТИВЕН ӨСӨН	дялони	Дууги финански писрованества, эксплейризарная дугала. Ал инстроменте и инстромент про силистимский фицине	608	170	

N на ред	наименование на емитента	Вид оснин конен	Вид полимента дейност на иметонта"	Кал на явлута	Crollener As axes, annel	Опвесителен два от вставоте по фокци /м %/
-	-	2	7		,	м
16.	до дрынс по волу	делоне	Друго-фициково посредовноства, покласиферирана другор, Рес. потринявани в соттупнами чесь изистепление фицине	EUR	214	
1.7.	SCHWOLES FOR SOME	дююе	Друго физицияе окредентество, настасијацират другца, без экстрацита и октурнова про сомостителна фициан	mac		8.1
1.8	SCHOOLS SPATRATESIC ROSD FOR HEDGED	дихин	Друго физичено порединество, нестояфизирано другиле, без исправлявае и остурение чрез советиелизм фицино	EUR.	409	10
3.9.	эспкоска в плоки, екскоу ега:	далош	Дууго фиционово поредилентва, несимефицијано дуугада, без метриливан и осветувание чрез симетипески фицине	STAL	196	
X10:	SCHEOGER BY FRONTIER MARKETS DOUTTY BITE	дялоне	Доуго феванского посредененство, настажфицирани дугтам. Йог настромения и жигуринии про-камистопилии фокумен	stoc	18	
4.	Априс включени в недески на ратумирана лезија на полковачила приграмено - «бик. в т.ч.:	апи вино ) драви	- хостио на Тиропойнана съоз, кои други държина – играни по Схорог	rumen a Capacidaco		
4.1.						
s. 51.	Ангана, велочник в медици на регулярани пещре на п	### 2000ki # ,044000. D	оситента в пирособи на 10041 - обещи, е. з. ч.			
1.2						
	Анции м'язи дилове на комитичне инвестирации стаг или в дугто держино – стани до Сикропунскиото и Ти		далентарто на управлениятото в дружиство се намеји и дърхова — члого програмите, плот	огия Епропийския стасс.		
6.1						
-						

Воли на привоненского дайност на светием са постои постажете утвершем от пределатисте на ИСН Напеченского коминијенските на постоинтелного дейноског имплем и изда-

### ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА на УПФ "ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" попоминевание на фокда за допълнително осношно осноривани:

Ni mi pex	наименование на емитента	Вы жонническа дейнит на считента*	Код на палучи	Към 31.13 Стийност на дъдговите нении конока /и хил. лена/	Отнисителен дил от вистиките на фонда /и %/
1	7	1	- 3	X.	
1	WHEN THE TAX TO THE CONTROL OF THE PROPERTY OF THE WEIGHT	o kanada ana ana ana ana	and eterope version		-20
	Цении книжа, изделени или гаризтирния от българската държава, залълженията по които съставляват държавен или д		office, B.T.4. III EMITERIC	25485	49.
12	Монистерство на финансити - BG2040006216 Министерство на финансите - BG2040007218	X	BGN BGN	512	1
1.4	Минетерства и финисите - ВС2040008216	x	BGN	106	12
13	Министратьо на финистро - ВС2040009214	X	BGN	800	1.
1.6.	Мизистерство на фицисине - ВС2040010212	X	BGN	221%	3
	Министерства на финансите - ВG2040011210	X	BGN	1485	2
	Министерство на фонцисите - ВС/204001/2/18	X	BGN	3149	
	Министерство на финансите - ВС/2040013216	X	BGN	1840	
1.10	Министерство на финансита – ВС2640130210	X	DGN	318	- 0
1.12	Министерство ид финансите – ВG2040112216	X	EUR	1247	3
	Министерство на финансите - ВС2040133214	X	EUR EUR	3194	
	Министерство на финансите – ВG2040210218 Министерство на финансите – ВG2040403219	X	EUR	509	- 1
	Министерство на фининские - 1952/04/00/2214	- X	BGN	2897	3
	Министерство за финализит - ВС2040114212	- X	EUR	2862	4
1.17.	Министерство на финансита – ВС2030014117	X	BGN	1967	
11111		X	94		
2	Общинева захони взянка, издадени от български общини съгласно Законо за общоносни дъду - абила, в т.ч.:				
2.1					
2.2					
-					
3	Ипотечни объягации, издадани съгласно Закона за инточните объягации, приети за търгини на регулиран пазар на з	entre territorio de fina e visir e			
3.1.	пистемности от придавание съгласно започа и испочните от от прити за терговия на регулири папар на	ESHAR BIRRER - MURRIL B. 124.2			
7.2					
4		20			
-	Корпоративны облигации, извън посичениет в т.3, присти за тъдесния на регулиран пазар на цании книжа – общи, и т.	9.3			
4.1					
7.2					
3	Обедиечени кориодативни облигации, комто не са приети за търговия на регулиран патар - общи, в т.уч.:				
5.1					
5.2.					
0	Дългови целин кинял, издадени или гарантирани от държави – членен на Европейския съез, или от други дъ	ржави – страни по Спора	учинит и Европейско		
61.	номомическо пространстве, или техни штегралии баная - общи, в т.ч.:				
6.2					
7					
	Дългови ценни комия, изделени или гаронтирани от държави, посочени и наредбо на КФН, или от техни централни б	and the same of the same of			
2.1.	дытови илини книже, изделен или гарантарани от даржави, посмени в наредка на коги, чли от техни центрении о	GIRCH - DUMBY R T.A.:			
7.2					
	Commence Com	the second			
- 15	Дългови ценни конова, изделени или гарантирани от Европойската централна банка или от Европейската иносстицион	ние божка - общи, и т.ч.:			
8.1		post-contratation production	4=====		
8.2					
9	To see the second state of the second		Telephone and the second		
	Далгови цания химка, нададени ит чуждестрания общини, присти за гаровния на регулирани плидни на шини им	ост в държини – члоног и	в диропенский съюз, чени		
	други държави – страни по Споразумението за Европейски икономочески пристранстви - общо, в т.ч.:				
9.1					
9.1.					
9.1	Дългози зачин миска, извък посочените в т. 6, 7, 8 и 9, приети де гъргими на регулирани падари на цении смика и	държави – членая на Евг	пойския смоз. или други		
92	Дългови запони минка, извък посочените в т. 6, 7, 8 и 9, приети за гъргивня на регузирани падари на цении сможа в държим – стрени по Спорадументо за Европойско заключенское пространстве – обина, в т.м.:	държави – членая на Евр	икайския сьюз, или други		
92 10		държави – членая на Евр	имбекня сьюз, или други		
92 10		държин – члени на Евр	икайском съоз, или други		
92 10 101 102	държин — стрени со Сторео-монието за Европойско висильническо престранстве - общи, в ч.м.:				
92 10					
92 10 101 102 11	държини — стрени со Сторезуменното за Европойско закинаническо пространство - общи, в ч.м.:  Кългифицирани дълган данни инжел <sup>44</sup> , водадени от ууждествонни общини, приети за търгания на раухирани галаг				
92 10 101 102 11	държини — стрени со Сторезуменното за Европойско закинаническо пространство - общи, в ч.м.:  Кългифицирани дълган данни инжел <sup>44</sup> , водадени от ууждествонни общини, приети за търгания на раухирани галаг				
92 10 101 102 11 11.1. 11.2.	държин — стрени со Сторезумението за Европойско закинавическо престранстве - обща, в 1/м;  Кългифицирани дълган закон инижа**, одладони от чуждестронии община, присти за търгания на регулирани пада	и ва шении смома в дъргал	ви, госочени в наредба на		
92 10 101 102	държден — дтрени со Сторкомизносто за Европойско закимоненско пространство - общи, в т.м.:  Квалифицирани дългови закони книжа**, осладони от чуждастронни общини, присти за търствии на догулирани талад  Квалифицирани дългови цения конока**, осладони посочените в т. 6, 7, 8 м 11, присти за търговия на розудирани падар	и ва шении смома в дъргал	ви, госочени в наредба на		
92 10 101 102 11 11.1 11.2	държин — стрени со Сторезумението за Европойско закинавическо престранстве - обща, в 1/м;  Кългифицирани дълган закон инижа**, одладони от чуждестронии община, присти за търгания на регулирани пада	и ва шении смома в дъргал	ви, госочени в наредба на		
92 10 101 102 11 11.1,	държден — дтрени со Сторкомизносто за Европойско закимоненско пространство - общи, в т.м.:  Квалифицирани дългови закони книжа**, осладони от чуждастронни общини, присти за търствии на догулирани талад  Квалифицирани дългови цения конока**, осладони посочените в т. 6, 7, 8 м 11, присти за търговия на розудирани падар	и ва шении смома в дъргал	ви, госочени в наредба на		
92 10 101 102 11 112 12 121	държден — дтрени со Сторкомизносто за Европойско закимоненско пространство - общи, в т.м.:  Квалифицирани дългови закони книжа**, осладони от чуждастронни общини, присти за търствии на догулирани талад  Квалифицирани дългови цения конока**, осладони посочените в т. 6, 7, 8 м 11, присти за търговия на розудирани падар	и ва шении смома в дъргал	ви, сосочени в наредба на		

Видет на посиментелна дайжит не опитанте от посиме посименте основание учинарям из предосмения и ЕСИ Надажения учинафициал на посиментелние дайжите посиме и падажетря
 Выплечание дайже дажно се дайже се дайже и посиме на посиментелние предосме ребликт, предъект междунарядая применте дайжетом испеда.

### ДЕКЛАРАЦИЯ

на Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване по повод внесените от народния представител Светлана Ангелова предложения за промяна на Кодекса за социално осигуряване, чрез промени в Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване за 2015 г.

Във връзка с внесените предложения за промяна в КСО, чрез преходните и заключителни разпоредби на Закона за бюджета на ДОО за 2015 г., БАДДПО е длъжна да заяви :

- 1. Приемането с промени в Преходните и заключителни разпоредби на Закона за бюджета на ДОО за 2015 г. на решения по един толкова важен въпрос, засягащ всички български граждани, в рамките на един неделен следобед, при нарушаване на всички форми за водене на тристранен и обществен диалог, отсъствие на анализ и оценка на въздействието на промените за пенсионната система, не е просто проява на управленска недалновидност, а форма за вземане на решения, която може да бъде опасна за стабилността на държавата;
- 2. Предложените промени представляват опит за смяна на тристълбовия модел на пенсионно осигуряване, въведен през 2000 г. и получил признанието на международните институции като успешна стратегия за пенсионна реформа, с решения с временен фискален ефект, застрашаващи доверието в пенсионната система и по своята същност са отстъпление от проведените в съгласие с международните институции спасителни за държавата реформи в периода 1998-2001 г.;
- Неясно защо първият и вторият стълб на пенсионната система се противопоставят изкуствено, докато те са създадени като допълващи се и балансиращи се, а не като конкурентни един на друг;

- 4. Зад фасадата на "демократичност на избора" и "право на избор" това право се отнема и осигурените лица се закрепостяват към солидарната система. В допълнение, ние, като експерти в тази област, се затрудняваме да прогнозираме размера на пенсиите, които осигурените лица биха получавали след време от ДОО, за разлика от втория стълб, където пенсионните плащания са лесно определими.
- 5. Не се предлага истинско право на избор и конкуренция между солидарни и капиталови схеми, което би означавало възможност за равностоен избор – т.е. всяко осигурено лице да може да реши дали цялата вноска за пенсионно осигуряване от 29.8% да бъде превеждана в солидарния фонд или в капиталова схема;
- 6. Предложените промени може и да имат някакъв краткосрочен, съмнителен фискален ефект и откупуване на политически комфорт в рамките на 1-2 години, но в дългосрочен план ще доведат до увеличване на дефицита в солидарния стълб и генерирането на още по-ниски пенсионни доходи от него. Чрез тях не само не се решават проблемите за финансовата стабилност на държавната пенсионна система, но се застрашава възможността за нарастване на пенсионните доходи на базата на капиталови схеми модел, който действа успешно в повечето европейски страни;
- Предложените промени не адресират по никакъв начин основни проблеми на пенсионната система в България като влошаващата се демографска структура, ниската събираемост на осигурителни вноски и злоупотребата със средства от осигурителната система.
- 8. Нарушава се един основен принцип, който демократичните държави се стремят да въвеждат и прилагат във всички области на обществено-икономическия живот този за диверсификация и увеличаване на възможностите на осигурените лица за защита на техните права и собственост.

 Прави се опит за заобикаляне на решението на Конституционния съд на Република България от 2011 г., когато за първи път бе посегнато върху лични средства, натрупани в индивидуалните партиди на осигурени в капиталова форма лица, които представляват тяхна собственост;

 Нарушава се постигнатото и подписано през 2010 г. споразумение за развитие на пенсионната система между правителството, с министър председател Бойко Борисов, синдикатите и работодателите;

11. Не на последно място, държим да знаем Кои са авторите на едни толкова съществени промени, засягащи живота и бъдещето на милиони граждани и на държавата като цяло, защото считаме, че анонимността не е прозрачност, а обществото следва да знае от първо лице аргументите и мотивите за тази промяна.

### От своя страна, БАДДПО е категорично за това:

 Да бъде продължен широкия експертен, политически и обществен дебат за бъдещето на пенсионната система и избирането на най-добрите пътища за нейното развитие, с оглед на обезпечаване на най-важната й цел – получаването на достойни пенсионни доходи.

• Да бъде прекратена практиката за вземане на решения, засягащи живота и доходите на милиони граждани, непрозрачно и на парче, защото това винаги води до грешки, поражда недоверие, липса на устойчивост и предвидимост и непоправими щети за държавата.

Изразяваме своята пълна готовност да участваме, както и до сега, в този дебат с целия си натрупан опит, потенциал и добронамереност.

16.12.2014 г.

БАДДПО

ДО Г-Н РОСЕН ПЛЕВНЕЛИЕВ ПРЕЗИДЕНТ НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

	ИКА БЪЛГАРИЯ
Вх. № Получено н	15-00-9

OT

Пенсионноосигурителна компания "Доверие" АД, ЕИК 831190986, със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Изгрев, ул. "Тинтява" № 13Б, вх. А, ет. 7, представлявано от Мирослав Маринов, Изпълнителен директор и Даниела Петкова, Председател на Управителния съвет

Пенсионноосигурителна компания "Съгласие" АД, ЕИК 831284154, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. "Тодор Александров" № 141, представлявано от Милен Марков, Главен изпълнителен директор

Пенсионноосигурителна компания "ДСК-Родина" АД, ЕИК 121507164, със седалище и адрес на управление град София, ул. "Княз Александър I Батенберг" № 6, ет. 1, представлявано от Николай Марев, Главен изпълнителен директор

Пенсионноосигурително дружество "Алианц България" АД, ЕИК 121050885, със седалище и адрес на управление град София, ул. "Дамян Груев" № 42, представлявано от София Христова, Изпълнителен директор

"Ай Ен Джи Пенсионноосигурително дружество" ЕАД, ЕИК 121708719, гр. София, 1404, бул. "България" № 49 Б, вх. А, ет. 9, представлявано от Николай Стойков, Главен изпълнителен директор

Пенсионноосигурително акционерно дружество "ЦКБ-Сила" АД ЕИК 825240908, със седалище и адрес на управление град София, ул. "Стефан Караджа" № 2, представлявано от Георги Тодоров, Изпълнителен директор

"Пенсионноосигурително дружество Бъдеще" АД ЕИК 131125704, със седалище и адрес на управление град София, бул."Христофор Колумб" № 43, представлявано от Венелин Милев, Изпълнителен директор

Пенсионноосигурително дружество "Топлина" АД ЕИК 175137918, със седалище и адрес на управление град София, ИЗ "Орион", ул. "3020" № 34, представлявано от Георги Личев, Изпълнителен директор

"Пенсионноосигурителен институт" АД ЕИК 200098313, със седалище и адрес на управление град София, бул. "Черни връх" № 51Д представлявано от Людмила Векова, Изпълнителен директор

по чл. 150, ал. 1 от Конституцията на Република България ("Конституцията")

### УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ПЛЕВНЕЛИЕВ,

С настоящото се обръщаме към Вас в качеството Ви на орган, който съгласно разпоредбата на чл. 150, ал. 1 от Конституцията има правомощието да сезира Конституционния съд ("КС") при установяване на противоконституционност на закон/законова разпоредба.

Повод за настоящия ни сигнал са обнародваните в ДВ, бр. 107/24.12.2014 г. изменения и допълнения в Кодекса за социално осигуряване (КСО), въз основа на които към Националния осигурителен институт (НОИ) ще се пренасочат осигурителните вноски, които осигурените лица и работодателите, преди приемането на тези промени, задължително превеждаха на универсалните пенсионни фондове (УПФ).

Основният мотив за промените в КСО, касаещи осигуряването в УПФ, е правото на избор на осигурените лица. И към настоящия момент нормативната уредба по допълнително пенсионно осигуряване - задължително и доброволно, регламентира свободата на избор на пенсионен фонд и възможността за неговата промяна, като основни права на осигурените лица. Упражняването на тези права е основен способ за защита на техните интереси, като в зависимост от развитието на осигурителния пазар, резултатите на различните фондове и обслужването, което получават, те преценяват дали да продължат да се осигуряват в съответния фонд или да променят своя избор, когато не са доволни от предоставяната услуга.

Този мотив, сам по себе си, звучи много добре, но за да бъде осъществено това право е необходимо този, който ще го упражни, да разполага с необходимата сравнима информация и показатели, за да направи не просто формален или под нечие давление "избор", а действително информиран избор. Чрез внесените промени това на практика е неосъществимо, тъй като на осигурените лица се предлага избор между две несравними по естеството си системи на пенсионно осигуряване - разходопокривна и капиталова. Принципите и правилата, въз основа на които се осъществяват тези две системи са коренно различни, за да може човек, който не е специалист, каквито са повечето осигурени лица, да направи съответния анализ и правилния избор, още повече в началото на своята трудова кариера, какъвто е текстът на новия чл. 46 от КСО за лицата, които ще започнат за първи път работа след 01.01.2015 г. Тези лица могат само еднократно в едногодишен срок след като за започнали работа, да изберат, дали да се осигуряват в УПФ или не. В случай, че не упражнят "правото си на избор" в този срок, те се осигуряват само във фонд "Пенсии" и не могат повече да променят решението си - чл. 46, ал. 1 и 2. Лицата, родени след 31.12.1959 г.

и вече осигурени в УПФ, могат еднократно да изберат да се осигуряват само във фонд "Пенсии", като в закона не се посочва срок, а единствено е предвидена делегация с наредба на Министерски съвет да се определят реда и начина на избор (чл. 46, ал. 3 и 5). Подобна категория обществени отношения обаче не следва да се уреждат изцяло и единствено с подзаконов акт - чл. 3, ал. 1 и чл. 7, ал. 2 от Закона за нормативните актове. За тази категория лица, които вече са осигурени в УПФ, но впоследствие изберат да се осигуряват във фонд "Пенсии", натрупаните до момента средства по индивидуалната им партида в УПФ се превеждат в държавното обществено осигуряване (ДОО) в 6-месечен срок от датата на избора, като отново с наредба на Министерски съвет в бъдеще ще се определят реда и начина за превеждане на сумите (нови ал. 6 и 8 на чл. 127), като отново считаме, че материята не следва да се урежда изцяло само с подзаконов акт¹.

Направените изменения и допълнения в КСО не са нито законово обосновани, нито съответстват на принципите и философията на проведената в България пенсионна реформа през последните 15 години. Целта на тази реформа беше създаване на съвременна тристепенна система за пенсионна защита, комбинираща по подходящ начин задължителното държавно с допълнителното задължително и доброволно пенсионно осигуряване и изграждане на такава структура на системата на пенсионното осигуряване, при която се съчетава държавното с частното администриране и въвеждането на два основни специфични вида финансиране на пенсионното осигуряване - текущо и фондово безспорно, което да доведе до значително подобряване на състоянието на пенсионното осигуряване в страната. Идеята на обособяването на трите пенсионни стълба в България е да се създадат две допълващи части към пенсията от ДОО - едната задължителна, а другата доброволна, които да функционират на капиталово покривен принцип, с предварително определени осигурителни вноски, за разлика от осигуряването в първия стълб, което се извършва на разходопокривен принцип. Характерно за разходопокривния принцип преразпределение на постъпилите средства спрямо нуждите на наличните пенсионери, лимитирането на максималния размер на пенсията, отпускане на пенсии на лица с недостатъчен осигурителен принос и неизбежното дотиране от държавния бюджет са недостатъци на осъществяваното ДОО, които вторият и третият стълб са призвани да преодолеят, за да доведат до формиране на част от пенсията на гражданите, въз основа само на техния индивидуален принос, доброто управление от пенсионноосигурителните дружества и натрупвания по индивидуалните партиди на лицата<sup>2</sup>.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> В този смисъл е и практиката на КС. Напр. Решение № 5/2000 г. по к.д. 4/2000 г.: "Разпоредбата на чл.51, ал.1 от Конституцията прогласява като основно право на гражданите правото на обществено осигуряване и социално подпомагане, без да указва реда, начина, принципите и системата за неговото осъществяване и практическо прилагане. За реализиране на това по своята същност социално право трябва да се погрижи държавата. То е нейно задължение, което се предопределя и от преамбюла на Конституцията, където е обявена за "социална държава". Тя трябва да предприеме и извърши необходимите действия за създаване на нормативна система за обществено осигуряване. Тъй като нормативният акт трябва да урежда основни обществени отношения във връзка с приложението на прогласено от Конституцията основно право на гражданите, не може да има никакво съмнение, че този нормативен акт трябва да бъде закон. Следователно в компетентността на законодателния орган е да създаде законовата уредба за обществено осигуряване, която да обезпечи реалната възможност на гражданите да се ползват от предоставеното им с чл.51, ал.1 от Конституцията социално право. "Също Решение № 10/2009 г. по к.д. 12/2009 г.: "Единствено Народното събрание има власт да решава дали и как да регулира обществените отношения, които се подлават на трайна уредба, освен ако Конституцията не изисква материята да бъде уредена със закон." и др.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Отново КС в Решение № 5/2000 по к.д. 4/2000 г. е посочил: "Въвеждането в българското законодателство на задължителното допълнително пенсионно осигуряване не противоречи на разпоредбата на чл.51, ал.1 от Конституцията по съображенията, които са изложени в раздел І, т.1. За да обезпечи напълно правото на обществено осигуряване на гражданите и от съображения за осигуряване на по-висок жизнен стандарт на пенсионерите чрез предоставяне на допълнителна пенсия и на възможност за ранно пенсиониране на работещите

Идеята и целта на извършената реформа е отделните елементи на пенсионната система да се надграждат и допълват взаимно, а не да се възприемат като алтернативни и между тях да се прави избор, а още по-малко да се конкурират помежду си. За съжаление, за първи път във вече близо 15-годишната история на новия пенсионен модел се прави опит за директно противопоставяне между първия и втория стълб на пенсионната система. Наред с това, приетите промени ще доведат до разделение и противопоставяне между различните групи осигурени лица - с висок и с нисък осигурителен доход, на плащащи и неплащащи осигурителни вноски. Очевидно е кои от тези групи ще предпочетат да се осигуряват и в УПФ, и кои ще изберат да се осигуряват само във фонд "Пенсии" на ДОО. Поради тази причина подобна мярка не само не би довела до по-високи приходи в ДОО, но може да влоши още повече финансовото му състояние. И това е така, тъй като за пореден път се демонстрира пълната липса на воля в изпълнителната и законодателната власт да бъде извършен анализ на истинските причини за ниските приходи в осигурителната система и в частност на малките по размер натрупвания на средства по индивидуалните партиди на някои осигурени лица в УПФ, а именно: работата без трудови договори, липсата на редовни осигуровки върху реалния размер на възнагражденията, големите прекъсвания през периодите на осигуряване и др. подобни. Върху всички посочени фактори държавата има необходимите механизми, за да въздейства, но не го прави. Напротив, в случая, за пореден път, тя избира пътя на порочната практика да отнема блага от едни свои съвестни граждани, за да задоволи нуждите на други свои граждани, които, макар и не винаги по своя вина, не изпълняват законовите си задължения.

Подобен подход не само не решава съществуващите проблеми, но ще доведе до тяхното задълбочаване, тъй като променяйки принципите на действащия пенсионен модел, прокламирайки безпринципно правото на свободен избор той отново поставя на дневен ред въпросът за радикален избор на осигурените лица, дали да са осигуряват само в капиталови схеми или само в ДОО.

Освен това, промените в КСО са приети, без да се направи предварителна оценка на въздействието на закона, без да се анализира съществуващият модел на пенсионно осигуряване, в нарушение на всякакви правила и добри практики за приемане на законодателство, от което зависи материалното благосъстояние на милиони граждани на Република България. Не е е поискано и не е отчетено и становището на Комисията за финансов надзор (КФН) за дейността на пенсионните фондове. На 18.12.2014 г. КФН публикува на своята страница в интернет прессъобщение, в което ясно се посочва, че множеството твърдения и изказвания в публичното пространство, направени от различни представители на политически партии, на синдикати, на работодателски организации и народни представители, че средствата на осигурените лица в пенсионните фондове са "изчезнали", "присвоени" или "загубени" и др. подобни манипулативни внушения, са изключително вредни. КФН намира подобен тип говорене (а според нас такова е и съответно законодателство, базиращо се на подобни внушения), не само за безотговорно и невярно, но е вредно и опасно за финансовата стабилност у нас. Много е важно да се отбележи и

при условията на първа и втора категория труд (чл.122 КЗОО) законодателят е преценил, че трябва да приеме тази уредба. Тя е в интерес на гражданите и съответства на осигурителното законодателство в редица други страни." Както и: "В глава десета на Кодекса за задължително обществено осигуряване са дадени достатъчно законови гаранции за изплащане на пенсиите - вписване в съда на пенсионните фондове, лицензирането им, осъществявания надзор от Държавната агенция за осигурителен надзор. Осигуреното лице има право при пенсиониране да изтегли при определени условия еднократно набраните средства по индивидуалната партида (чл.172), има право на информация по чл.173 КЗОО, право на сигнал при нарушение на дейността на пенсионноосигурителното дружество (чл.174), средствата, натрупани в индивидуалните партиди, не подлежат на запор или на принудително изпълнение и пр."

мнението на финансовия регулатор, че при осъществяване на дейността си по отношение надзор над пенсионноосигурителните дружества и пенсионните фондове КФН изпълнява стриктно законовите изисквания и гарантира, че до момента средствата на пенсионните фондове се инвестират единствено и само в позволените от КСО финансови инструменти при строго спазване на ограниченията за всеки един финансов инструмент, което предопределя стабилността на пенсионните фондове в дългосрочен план<sup>3</sup>.

За периода от 2010 г. досега КФН изготви 3 законопроекта за промени в КСО, които с приемането си щяха да допринесат за усъвършенстване на системата на пенсионно осигуряване у нас, да решат множество проблеми, свързани с дейността на пенсионните фондове и щяха да създадат по-големи възможности за инвестиционен мениджмънт и осигуряване на по-висока доходност. Не е ясно защо не са отчетени вижданията и предложенията на основния регулатор на небанковия финансов сектор у нас и вместо това, без всякакви проучвания и анализи, се върви към разрушаване на това, което е изграждано в продължение на повече от 15 години. Не виждаме алтернатива на съществуващата тристълбова система за пенсионно осигуряване, която беше създадена в края на 90-те години на миналия век след задълбочен анализ на ситуацията в страната, проучване на световни образци и продължителна дискусия, с участието на квалифицирани консултанти, в това число от Световната банка, Международния валутен фонд, както и правителствени организации за чуждестранна помощ от държави, наши партньори в Европейския съюз и НАТО. При приемането на промените в КСО изобщо не е помислено за фундамента, върху който трябва да стъпи пенсионното осигуряване у нас - увеличаване на постъпленията в НОИ и в пенсионните фондове, но не чрез преразпределение на финансовите потоци или увеличаване на осигурителната тежест, а чрез разкриване на повече работни места и увеличаване на доходите на населението, а това е стратегическа задача, която само пенсионните фондове могат да решат чрез инвестициите си в публичните финанси и пряко в икономиката на страната, включително и чрез участие в дългосрочни инфраструктурни проекти, финансирани чрез публично предлагане на акции и облигации от предприятия, създадени въз основа на публично-частно партньорство, включително чрез разширяване на инвестиционните им възможности. Реформата трябва да се концентрира върху тези направления, а не върху "изяждането" на натрупан ресурс.

Считаме, че са нарушени основни принципи на законодателството и конституционни текстове, а именно:

### 1. Нарушение на чл. 4, ал. 1 от Конституцията.

<u>"Чл. 4.(1) Република България е правова държава.</u> Тя се управлява според Конституцията и законите на страната."

Нарушават се принципите на правовата държава, тъй като е налице противоречие между новия чл. 46 от КСО, наименуван "Избор на осигуряване", и основния принцип на задължителност на ДОО и на осигуряването в УПФ. Този принцип е заложен, от една страна, в чл. 3, т. 1 от КСО и в редица други текстове на Част Първа ("Държавно обществено осигуряване"). От друга страна, този принцип е развит последователно и в целия Дял Втори на Част Втора ("Допълнително задължително пенсионно осигуряване") и в множество други разпоредби на този дял (чл. 124, ал. 1, чл. 125, ал. 1, т. 1 и ал. 2, чл. 127 - 129, чл. 133, чл. 143 - 144 и много други).

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Вж. http://www.fsc.bg/PRESSAOBShtENIE-news-3879-bg

Съгласно чл. 46 задължително остава осигуряването само във фонд "Пенсии" на ДОО, а осигуряването в УПФ вече е въпрос на избор на осигуреното лице, който може да се осъществи еднократно и само в рамките на една година от първоначалното възникване на основанието за осигуряване. След изтичане на този срок лицата, неизбрали да се осигуряват в УПФ, започват ex lege да се осигуряват само във фонд "Пенсии". С оглед систематичното място на новосъздадения чл. 46 обаче, в Част Първа ("Държавно обществено осигуряване") на КСО, след чл. 4 ("Осигурени лица") и чл. 4а ("Осигуряване на морски лица"), които определят различните категории задължително осигурени лица, става ясно, че чл. 46 определя един чисто нов кръг осигурени лица, а именно лицата, родени след 1959 г., за които първоначалното основание за осигуряване възниква след 31.12.2014 г. Тези лица, за разлика от всички други осигурени лица, ще могат да избират режима на своето осигуряване, но не само в УПФ, а и в ДОО. Съгласно чл. 46, ал. 2, ако лицето не подаде заявление за осигуряване в УПФ в срока по ал. 1 (1 г. от възникване на основанието за осигуряване), осигуряването е само във фонд "Пенсии" с увеличена осигурителна вноска с размера на осигурителната вноска за УПФ. Това на практика означава, че лицата, които не изберат да се осигуряват в УПФ отпадат от задължително осигуряване и за другите осигурени социални рискове на ДОО като общо заболяване, майчинство, трудова злополука, професионална болест и безработица<sup>4</sup>.

В допълнение, противоречието с чл. 4, ал. 1 от Конституцията е налице, тъй като се нарушава закрепения в тази норма принцип на правовата държава и поради това, че:

- липсва прецизност в текста на чл. 46 от КСО;

- свързаните с него промени в КСО - чл. 6, ал. 1, т. 4, чл. 124, чл. 125, ал. 1, т. 1, 127, ал. 1 и 6 препращат към чл. 46 без да уточняват за коя точно категория осигурени лица става дума;

- неясният текст на чл. 137, ал. 4, според която лицата, неизбрали УПФ, се осигуряват във фонд "Пенсии" на ДОО, създава противоречие с чл. 127, ал. 1 и с редица други текстове от Дял Втори на Част Втора от КСО, съгласно които лицата, осигурени в УПФ, се осигуряват и във фонд "Пенсии" на ДОО, нещо повече това е едно от условията те да подлежат на осигуряване в УПФ.

В подкрепа на това становище е и изложената от КС теза в Решение № 10/2009 г. по к. д. № 12/2009 г., която гласи: "Принципът на правовата държава изисква от законодателя да бъде последователен и предвидим, да не допуска създаването на взаимноизключваща се правна уредба (Решение № 5 от 2000 г. по к.д. № 4 от 2000 г.; Решение № 9 от 1994 г. по к.д. № 11 от 1994 г. 5). Приеманите от него закони е необходимо да гарантират правната сигурност, в т.ч. като се зачитат придобитите от гражданите и юридическите лица съгласно закона права и да не ги променя в полза на държавата и във вреда на гражданите и юридическите лица (Решение № 7 от 2001 г. по к.д. № 1 от 2001 г.). При съставянето на законите в правовата държава законодателят трябва да търси решения, които да задоволяват

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Решение на КС № 10 по к. д. № 12/2009 г.: "Принципът за правовата държава несъмнено детерминира и пряко засяга упражняването на публичната власт от всички държавни органи. Той обвързва и законодателя при осъществяването на неговата дейност (Решение № 17 от 1999 г. по к.д. № 14 от 1999 г.), в т.ч. и с оглед решенията, които взема, да се съобразява с определени принципи и правила. В сферата на законодателната дейност принципът на правовата държава се проявява като изискване към действащите закони не само и не толкова с оглед процедурата на приемане и външното им оформяне, но и от гледна точка на тяхното съдържание и мястото им в правната система. Целта е тя да се ръководи не от случайния фактор и силата на властта, а от духа и разпоредбите на Конституцията."

<sup>5 &</sup>quot;... Несъвършенството на закона и противоречията между неговите норми нарушават принципа на чл. 4, ал. 1 от Конституцията. Република България е правова държава и се управлява според Конституцията и законите. Този конституционен принцип би могъл да се спази само ако съдържащите се в нормативните актове разпоредби са ясни, точни и непротиворечиви. Иначе те не биха били годни да регулират основните обществени отношения."

справедливия интерес (вж. Преамбюла на Конституцията и Решение № 1 от 2005 г. по к.д. № 8 от 2004 г.) в рамките на модела, който Конституцията задава, а не инцидентно или под влияние на случайни фактори да въвежда рестрикции и да установява привилегии, нито да предоставя права, които не могат да бъдат упражнявани.".

В своята практика КС нееднократно е имал възможност да потвърди, че основен белег на правовата държава е съответствието на действащото законодателство с разпоредбите, принципите и основните начала на Конституцията, но така също и липсата на противоречия между отделните закони, като в Решението си по к.д. № 16/2011 г. е заявил, че принципът на правовата държава "изисква от законодателя да не допуска създаването на взаимноизключваща се правна уредба (Решение № 10/2009 г. по к.д. № 12/2009 г.). В практиката си Конституционният съд е поддържал, че само по себе си противоречието между разпоредбите на един закон нарушава принципа на правовата държава (Решение № 9/1994 г. по к.д. № 11/1994 г.; Решение № 5/2000 г. по к.д. № 4/2000 г.; Решение № 11/2010 г. по к.д. № 13/2010 г.)." В същото Решение: ".... Несъвършенството на закона и противоречието между неговите норми нарушават принципа на чл. 4, ал. 1 от Конституцията. Този конституционен принцип би могъл да се спази само ако съдържащите се в нормативните актове разпоредби са ясни, точни и непротиворечиви. Иначе те не биха били годни да регулират основните обществени отношения (Решение № 9/1994 г. по к.д. № 11/1994 г.; Решение № 5/2002 г. по к.д. № 5/2002 г.; Решение № 4/2010 г. по к.д. № 1/2010 г.). ... Израз на законността в правовата държава е спазването на Конституцията. Като върховен закон останалите закони не могат да й противоречат. В правовата държава съществува единна и непротиворечива правна система, изградена на принципите на Конституцията.".

### 2. Нарушение на чл. 6 от Конституцията.

"Чл. 6. (1) Всички хора се раждат свободни и равни по достойнство и права.

(2) Всички граждани са равни пред закона. Не се допускат никакви ограничения на правата или привилегии, основани на раса, народност, етническа принадлежност, пол, произход, религия, образование, убеждения, политическа принадлежност, лично и обществено положение или имуществено състояние."

Осигурените лица се поставят в наравноправно положение първо в зависимост, от това в кой момент е възникнало основанието им за осигуряване. Новоосигурените лица след 31.12.2014 г. разполагат с ограничени права, защото те могат еднократно в едногодишен срок да изберат дали да се осигуряват в УПФ или във фонд "Пенсии". В случай, че не упражнят правото си на избор, започват да се осигуряват само в НОИ. Веднъж попаднали във фонд "Пенсии", те не могат повече да променят осигуряването си в рамките на 5 % осигурителна вноска за допълнително осигуряване.

Налице е неравноправие и между осигурените във фонд "Пенсии" на НОИ и осигурените в УПФ, тъй като при всички случаи последните ще могат да се прехвърлят във фонд "Пенсии" на НОИ, без ограничение в срока, докато попаднали веднъж в НОИ лица нямат възможност да променят осигуряването си и да се насочат към УПФ, независимо, че ще продължи да им се удържа вноската от 5 %.

Създаването на различен режим на осигуряване за лицата, родени след 1959 г., за които първоначалното основание за осигуряване възниква след 31.12.2014 г. нарушава и принципа на равнопоставеност, тъй като ги поставя в неравноправно положение, спрямо лицата по чл. 4 и чл. 4а, които се осигуряват задължително и за други осигурителни рискове.

### 3. Нарушение на чл. 19 от Конституцията.

- "Чл. 19. (1) <u>Икономиката на Република България се основава на свободната стопанска</u> инициатива.
- (2) Законът създава и гарантира на всички граждани и юридически лица еднакви правни условия за стопанска дейност, като предотвратява элоупотребата с монополизма, нелоялната конкуренция и защитава потребителя.
- (3) <u>Инвестициите и стопанската дейност на български и чуждестранни граждани и юридически лица се закрилят от закона.</u>"

С новоприетото законодателно решение фактически се ликвидира част от създадения съобразно държавните изисквания пазар, а това е несъвместимо със свободната стопанска инициатива, т.е. с пазарната свобода на гражданите и юридическите лица, която е посочена между основните начала на Конституцията като фундамент на националната икономика (<u>чл. 19, ал. 1</u>). Премахването на задължителния елемент за осигурените лица да се осигуряват в УПФ променя обхвата на потенциалните клиенти и средствата, които да се управляват във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

### 4. Противоречие с Решение № 7/31.05.2011 г. КС по к. д. № 21/2010 г., обн. в ДВ, бр. 45/14.06.2011 г.

С посоченото решение КС е обявил за противоконституционен § 4а от ПЗР от КСО, съгласно който средствата на индивидуалните партиди, налични към 01.01.2011 г., на определена категория лица, осигурени в професионален пенсионен фонд (ППФ), следваше да се прехвърлят във фонд "Пенсии" на ДОО. Макар решението да касае ППФ, развитите от КС аргументи са напълно основателни и към новите изменения и допълнения в КСО относно УПФ. Това е така, защото се касае за допълнителното задължително пенсионно осигуряване, осъществявано чрез участие в УПФ и/или ППФ, управлявани от пенсионноосигурително дружество (ПОД). Всички те са самостоятелни юридически лица, а дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване се осъществява на капиталовопокривен принцип и въз основата на разрешителен режим и държавно регулиране. И в двата случая осигурителните вноски се правят по индивидуални партиди на всяко осигурено лице.

Макар завоалирано като право, поради различни причини - незнание от лицата за тяхното право на избор, за предимствата и недостатъците на осигуряване в ДОО или в УПФ, краткия срок и най-вече еднократността на избора и последиците при липсата на изричен избор, на практика ще постигне същия резултат - императивно определен от държавата начин на осигуряване и липса на избор пред гражданите. Резултатът, основно поради недостатъчната финансова грамотност и най-вече поради това, че държавата разполага с широк инструментариум да влияе върху избора (напр. за държавни и общински служители или др. категории, да промени правилата и т.н.), ще бъде "закрепостяване" на осигурените лица към ДОО. Такъв административно-команден подход е типичен за недемократичен тип управление и свързаната с него централизирана икономика.

Еднократното право на избор (от една страна) за лицата, на които предстои да бъдат осигурени, а от друга, за вече осигурените лица, и то само от УПФ към ДОО, но не и обратното, сериозно накърнява техни основни права, което е нарушение на Конституцията. Това е така, защото основните права на гражданите са неотменими, а правото на обществено осигуряване е основно право, пряко свързано с правото на труд (чл. 51, ал. 1 и чл. 57, ал. 1 във вр. с чл. 48 от Конституцията).

Това нарушение произтича и от невъзможността на лицата да предпочетат да се прехвърлят в друг УПФ, управляван от друг ПОД, от невъзможността им да се прехвърлят от фонд "Пенсии" на ДОО към УПФ и дори от служебното разпределение, при липса на избор, което ще е вече изцяло в полза на ДОО (а не както досега из между всички ПОД). Всичко това противопоставя в неравностойно положение двата вида схеми - солидарна и капиталова, което е допълнително нарушение на чл. 19, ал. 2 от Конституцията, съгласно който законът трябва да създава и гарантира еднакви правни условия за стопанска дейност на всички граждани и юридически лица.

Тази неравнопоставеност произтича и от <u>липсата на избор осигуреното лице изцяло да се осигурява в капиталова схема, което би било демократичен избор - запазва се досегашния подход, че дори да е избрало УПФ, това може да е съвместно със солидарна схема, но не и самостоятелно. Обратното обаче е възможно, а именно избора да е изцяло в полза на ДОО. А оттам е налице допълнително нарушение на 19, ал. 2 от Конституцията, вкл. ограничаване на свободата на осигурените лица в грижата на имуществото им и е нарушение на конкуренцията между двете схеми доколкото държавата има богат инструментариум да влияе върху избора.</u>

За лицата, които към момента на влизане в сила на закона, са били осигурявани в УПФ и впоследствие направят нов избор, ще се извърши прехвърляне на натрупаните средствата по индивидуалните им партиди (чл. 127, нови ал. 6 и 8). По същество това е прехвърляне на средства от индивидуални партиди във фонд с различен правен режим. Ако в УПФ средствата да запазват своята самостоятелност и индивидуалност по личните партиди, то във фонд "Пенсии" средствата се събират общо като солидарна система на осигуряване.

### УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ПРЕЗИДЕНТ,

Предвид изложените съображения, молим, в рамките на Вашите правомощия на основание 150, ал. 1 от Конституцията, да сезирате Конституционния съд за обявяване на противоконституционност на разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване, обн. в ДВ, бр. 107/24.12.2014 г., относно чл. 46, чл. 6, ал. 1, т. 4, чл. 124, чл. 125, ал. 1 т. 1, 127, ал. 1, 3, 6, 7 и 8, чл. 137, ал. 3 и 4, касаещи промяна на досегашния пенсионен модел и осигуряването в универсален пенсионен фонд, с които се нарушават права и свободи на гражданите.

С УВАЖЕНИЕ,

Даниела Петкова Председател на Управителния Съвет на ПОК "Доверие" АД

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

на ПОК "Съгласие" АД

София Христова

Изпълнителен директор на ПОД "Алианц България" АД

Георги Тодоров Изпълнителен директор на ПОАД "ЦКБ - Сила" АД

Георги Личев

Изпълнителен директор на ПОД "Топлина" АД

Николай Марев

Главен Изпълнителен директор

на ПОК "ДСК-Родина" АД

A.... Николай Стойков

Главен изпълнителен директор на "Ай Ен Джи Пенсионноосигурително

дружество" ЕАД

Венелин Милев

Изпълнителен директор на "ПОД Бъдеще" АД

Людмила Векова

Изпълнителен директор

на "Пенсионноосигурителен институт"

АД

АСОЦИАЦИЯ НА ИНДУСТРИАЛНИЯ КАПИТАЛ В БЪЛГАРИЯ

БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ

БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА

БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ЛИЦЕНЗИРАНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ

АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

АСОЦИАЦИЯ НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ В БЪЛГАРИЯ

до

Г-Н ЦВЕТАН ЦВЕТАНОВ, ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА ПП ГЕРБ

Г-Н МИХАИЛ МИКОВ, ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "БСП ЛЯВА БЪЛГАРИЯ"

Г-Н ЛЮТВИ МЕСТАН, ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "ДВИЖЕНИЕ ЗА ПРАВА И СВОБОДИ"

Г-Н НАЙДЕН ЗЕЛЕНОГОРСКИ СЪПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "РЕФОРМАТОРСКИ БЛОК"

Г-Н РАДАН КЪНЕВ, СЪПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "РЕФОРМАТОРСКИ БЛОК"

Г-Н ВАЛЕРИ СИМЕОНОВ,

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "ПАТРИОТИЧЕН ФРОНТ"

Г-Н СВЕТЛИН ТАНЧЕВ, ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "БЪЛГАРСКИ ДЕМОКРАТИЧЕН ЦЕНТЪР"

Г-Н БОРИСЛАВ БОРИСОВ СЪПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "АБВ"

Г-ЖА РОСИЦА ЯНАКИЕВА СЪПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА "АБВ"

Г-Н ВОЛЕН СИДЕРОВ ПРЕДСЕДАТЕЛ НА ПАРЛАМЕНТАРНАТА ГРУПА НА ПАРТИЯ АТАКА

### УВАЖАЕМИ ДАМИ И ГОСПОДА,

От името на членовете ни и като представителни професионални организации, Асоциацията на индустриалния капитал в България (АИКБ), Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО), Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП), Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД), Асоциацията на дружествата със специална инвестиционна цел (АДСИЦ), Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България (АДВИБ), за нас е важно да Ви информираме за позицията ни относно внесените в Народното събрание предложения за промени в Кодекса за социално осигуряване (КСО), които ще пренасочат към Националния осигурителен институт (НОИ) осигурителните вноски, които осигурените лица и работодателите понастоящем превеждат на универсалните пенсионни фондове, ще премахнат индивидуалните партиди на осигурените и на практика ще заличат модерния капиталов принцип на функциониране на пенсионната система, съответстващ на пазарния модел на националното стопанство и ще върнат страната към чисто солидарен модел на пенсионно осигуряване, който не може да реши сложните проблеми, с които системата за социално осигуряване се сблъсква.

Като Асоциации на професионалните участници на капиталовия пазар и емитентите в България, считаме подобни промени в осигурителното законодателство за неправилна и ненавременна стъпка, която ще доведе до повече проблеми, отколкото ще реши въпросите, свързани с преодоляване на дефицитите в пенсионната система и решаване на другите проблеми, свързани с пенсионното осигуряване в България.

Асоциациите на професионалните участници на капиталовия пазар и емитентите посрещат с тревога плановете за пренасочване на осигурителните вноски от универсалните и професионалните пенсионни фондове към НОИ. Считаме, че подобни действия биха подкопали не само съществуването на пенсионната система, но биха поставили под въпрос съществуването и на капиталовия пазар в страната. Под удар ще се окажат и публичните финанси, доколкото пенсионните фондове, като най-големи инвеститори в държавни ценни книжа (ДЦК), няма да имат достатъчен ресурс за инвестиране в инструменти, издадени от българската държава и то не само ДЦК, но и всякакви дългосрочни инвестиционни инструменти, които държавата в партньорство с частния бизнес би могла да издава за финансиране на крупни инфраструктурни проекти. Реформата ще върне страната по път, който вече е изминаван и отречен в края на 90-те години на миналия век като безперспективен и неадекватен за предизвикателствата на пазарното стопанство. Ще се унищожи и доверието в капиталовия пазар - нещо, което не се случи дори в условията на глобалната финансова криза в световен мащаб и последвалата банкова криза в страната. Вторичните трусове, предизвикани от такава политика, ще се отразят на всички институции, опериращи на пазара, би довело до отдръпване на портфейлни и стратегически инвеститори и би навредило на стабилността на финансовата система.

Такава стъпка би ощетила и всички осигурени лица, чиито лични средства, натрупани по индивидуални партиди в пенсионните фондове, биха се влели в общата маса на средствата в НОИ, без при това да им се предоставя по-добра алтернатива за управление на средствата им.

Считаме, че търсенето на решения за стабилизиране на пенсионната система следва да се търсят в съвсем различна посока – в посока на възраждане и стимулиране на капиталовия пазар в България, цялостна ревизия на търговското, данъчното и административното право и в частност правото на ценните книжа с цел отстраняване на административните тежести и осигуряване конкурентноспособност на професионалните участници на капиталовия пазар, улесняване процесите на формиране на капитала, въвеждане на система от стимули за дългосрочни спестявания, редуциране на такси и други финансови тежести за участниците на пазара, насърчаване на търсенето и др.

При всички случаи, предприемането на реформи в областта на пенсионното осигуряване следва да става в условията на диалог, след обстоен анализ на всички аспекти на дейността на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях пенсионни фондове, като се отчитат интересите на осигурените лица и инвеститорите на българския капиталов пазар.

ЗА АСОЦИАЦИЯ НА ИНДУСТРИАЛНИЯ КАПИТАЛ В БЪЛГАРИЯ:
/n/
Васил Велев
ЗА БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА
допълнително пенсионно осигуряване:
/n/
Никола Абаджиев
ЗА БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ
ДРУЖЕСТВА:
/n/
Петко Кръстев
ЗА БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ЛИЦЕНЗИРАНИТЕ
инвестиционни посредници:
Любомир Бояджиев
ЗА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ
/п/
Д-р Маню Моравенов
ЗА АСОЦИАЦИЯ НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ В БЪЛГАРИЯ
/11/
Даниела Пеева

#### МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

## ДЕЛОВОДСТВО

Bx. № ... 15 · 00 - 28 Дата ... 12 02 · 2015 ( Приложение към писмо на БАДДПО изх. № 02-00-024 / 11.02.2015г. до Министъра на финансите

Телефон за справки: 9859 26 84

#### СТАНОВИЩЕ

#### НА БЪЛГАРСКАТА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННООСИГУРЯВАНЕ /БАДДПО/

ОТНОСНО: Публикуваните, на 23.01.2015 г., на интернет страницата на Министерството на финансите, предложения за промени в Кодекса за социално осигуряване и предложения за промени в закона за Държавния фонд за гарантиране и устойчивост на държавната пенсионна система.

В резултат на негативните реакции и широката обществена дискусия, предизвикани от приетите, без обществен дебат, в края на изминалата година изменения в Кодекса за социално осигуряване (КСО), касаещи осигуряването в универсален пенсионен фонд (УПФ), на сайта на Министерството на финансите (МФ) е публикуван законопроект, с който отново се предлагат промени в КСО относно въпросните конфликтни текстове. В мотивите за предлаганите промени е посочено, че същите са изготвени "в отговор на отправените критики по влезлите в сила от 1 януари 2015 г. промени в КСО" и като "основа за провеждане на ползотворна дискусия и широк обществен дебат, чиято цел е да се постигне максимален консенсус и дългосрочно решение на въпросите на пенсионната система в обявения срок - 31 март 2015 г. ". Действително очакванията към законопроекта са високи, защото темата е широко дискутирана и важна за цялото общество, но за съжаление предлаганите промени не оправдават тези очаквания. В този смисъл е позитивна декларацията на МФ, че предстои обсъждане на законопроекта от всички заинтересовани страни, защото предложенията не само не решават възникналите проблеми, но създават и нови, тъй като не кореспондират с конституционната и законовата уредба в страната.

Очевидно е, че за пореден път, промени с дългосрочен характер са правят "на парче" и не развиват цялостна идея за реформа в пенсионната система, каквато декларация неведнъж беше направена от управляващите. Допуснатите множество правописни и стилистични грешки, както и липсата на каквато и да било съгласуваност с основни понятия в осигурителната материя, за съжаление отново показва липсата на експертен капацитет у авторите на проекта.

Не следва да е предмет на това изложение, но прави впечатление и фактът, че поредната идея за реформа в пенсионната система не е инициирана и вероятно не е консултирана от ресорния Министър на труда и социалната политика, макар същият да е посочен като лице, което ще проведе консултациите със социалните партньори, заинтересованите институции и парламентарните политически сили. Надяваме се, обаче, включително и по повод на декларираните намерения за широка дискусия, понататъшната процедура по съгласуване и внасяне законопроекта да бъде спазена, за да не

сме свидетели отново на прибързаното му и необосновано приемане, както през декември 2014 г.

С включването на Държавния фонд за гарантиране устойчивостта на държавната пенсионна система (ДФГУДПС) като "хранилище" на средства от ДЗПО фондове се прави опит да се използва инструмент, предназначен за гарантиране устойчивост (какъвто е Сребърния фонд), за да се реализира илюзорна адекватност (ненамаляване на индивуалния коефициент), като в същото време се разрушава сигурността на пенсионната система в България в пълно противоречие с поставената общоевропейска цел за адекватни, сигурни и устойчиви пенсии.

Предложените изменения и допълнения в КСО не гарантират в достатъчна степен правата и законните интереси на осигурените лица. Нещо повече, те накърняват по един недопустим и противоконституционен начин тези права, като пряко ощетяват осигурените лица.

Подкрепяме възстановяването на действащия към 31.12.2014 г. механизъм за избор на УПФ при първоначално възникване на осигуряването за лица, родени след 31.12.1959 г. Въпреки, че вносителят не е представил мотиви за възстановяването на досегашния режим, приемаме, че това е резултат от грезво осмисляне на последните промени в КСО от декември 2014 г.

Единственото правилно законодателно решение, с оглед възстановяването и гарантирането осигурителните права на гражданите, както и правата и законните интереси на пенсионноосигурителните дружества (ПОД) е незабавната отменяна на чл.46 от КСО, наред с останалите нови текстове в КСО, които обслужват неговото действие.

Основните градивни критики и конструктивни бележки и предложения, които на този етап, БАДДПО счита за необходимо и правилно да направи относно предложенията на МФ са следните:

1. Основната идея – средствата на осигурените лица в УПФ да се прехвърлят в Държавния фонд за гарантиране устойчивостта на държавната пенсионна система (т. нар. "Сребърен фонд") нарушава конституционните основи в страната и противоречи на Конституцията и на философията на осъществяване и функциониране на бюджетната рамка и социалноосигурителната система. Сребърният фонд е с целево предназначение, а именно за постигане и гарантиране устойчивост на държавната пенсионна система чрез акумулиране, инвестиране и трансфериране на допълнителни средства към бюджета на държавното обществено осигуряване (ДОО) за фонд "Пенсии" – чл. 1, ал. 2 от Закона за Държавния фонд за гарантиране устойчивостта на държавната пенсионна система (ЗДФГДПС). Средствата му се използват единствено за инвестиране с цел извличане на доходност и трансфериране на средства за бюджета на ДОО за покриване на разходи за пенсии на фонд "Пенсии" – чл. 22, ал. 1 от ЗДФГУДПС.

Като цяло, от законопроекта и мотивите към него не става ясно какво общо имат средствата на осигурените в УПФ лица с гарантирането на устойчивостта на държавната пенсионна система? Още повече, че средствата в Сребърния фонд (от постъпления от концесии, приватизация, евентуален бюджетен излишък и др. източници, определени със закон) са част от централния бюджет на Държавата и перо от фискалния резерв.

От друга страна са пренебрегнати редица решения на Конституционния съд, в които той нееднократно е имал възможност да се произнесе, че при наличие на фондова организация на българската осигурителна система е недопустимо средства, предназначени за нейните фондове, да се отклоняват за покриване на други публични задължения. В Решение № 2/2014 г. по к.д. № 3/2013 г. по казуса за единната сметка е посочено, че "В мотивите на няколко свои решения Конституционният съд прави разграничение между бюджетни средства и средства с целево предназначение. Това не е случайно и има основание, доколкото е различен правният режим на двата вида средства. Става въпрос за различия както от гледна точка на набирането, така също и при разходването на тези средства (Решение № 14/2000 г. по к.д. № 12/2000 г. и Решение № 8/2012 г. по к.д. № 16/2011 г.). "

С включването на възможността средствата по индивидуалните партиди на осигурените лица в УПФ да се прехвърлят в ДФГУДПС се разрушава сигурността на пенсионната система в Република България. В поредица от инициативи, официални документи и становища (в това число Зелена и Бяла книга за пенсиите, както и Стратегия 2020) на ключовите европейски органи и институции, през последните години беше поставена една основополагаща цел пред държавите-членки — осигуряването на адекватни, сигурни и устойчиви пенсии. Трябва обаче да се има предвид, че поставеното изискване за адекватност, сигурност и устойчивост не се отнася за някой конкретен пенсионен стълб (независимо дали той е първи, втори или трети), а за пенсиите, които лицата ще получават от всички тях. За целта държавите-членки имат свободата да предприемат необходимите национални мерки. Има само едно ограничение за тази национална свобода — мерките да водят към постигане на дефинираната цел.

Създаването на Сребърния фонд е адекватна реакция на българската държава с оглед неблагоприятните демографски тенденции и свързаните с това финансови сътресения в първия стълб на пенсионноосигурителната система. Затова и Сребърният фонд има за цел "постигане и гарантиране устойчивост на държавната пенсионна система". Наред с това изрично е посочено, че гарантирането устойчивостта на първия стълб следва да се обезпечи "чрез акумулиране, инвестиране и трансфериране на допълнителни средства към бюджета на държавното обществено осигуряване за фонд "Пенсии". Разпоредбата на чл. 11, ал. 1 от ЗДФГУДПС дава яснота, кои са източниците на тези допълнителни средства, а именно: "парични средства от приватизация; 25 на сто от отчетения за съответната бюджетна година излишък на държавния бюджет; приходи от концесии, отчетени по държавния бюджет, както и приходи от други източници, определени със закон или с акт на МС".

Общото за всички тези приходоизточници е техният допълнителен и наред с това публичен характер. Средствата, които вносителят предлага да се трансферират от УПФ към Сребърния фонд не могат да бъдат класифицирани нито като "допълнителни", нито като "публични" средства, защото те са част от основните средства, постъпващи в УПФ и в същото време са средства на самите осигурени лица. По този начин предложението за разширяване на приходоизточниците на Сребърния фонд с основни, за осигурителната система, средства от индивидуалните партиди в УПФ, които са частна собственост на осигурените лица, противоречи на определената в чл. 1, ал. 2 от ЗДФГУДПС цел на Сребърния фонд за осигуряване на допълнителни средства към ДОО.

Осигуряването на средства за финансово обезпечаване на първия стълб на пенсионноосигурителната система е задължение на държавата, за което тя е предприела конкретни мерки, част от които е създаването на Сребърния фонд. Тези

мерки обаче не могат да включват преливането на средства от втория към първия стълб на пенсионноосигурителната системата.

В случай че предлаганите промени в КСО станат част от действащото законодателство, ще се стигне до абсурдната ситуация, при която държавата, която е носител на задължението за гарантиране устойчивостта на пенсионната система, регламентирано в ЗДФГУДПС, дава право на лицата, за които тази гаранция се създава, сами да гарантират нейната стабилност, като по този начин намалява своето задължение финансово да обезпечи вмененото й по закон. Държавната гаранция обаче е предназначена да осигури стабилността на пенсиите от ДДО на всички осигурени лица, включително и тези, които се осигуряват в УПФ. За разлика от всички останали обаче, осигурените в УПФ ще обезпечат тази стабилност и с личните си средства!

Предлаганата от вносителя промяна по никакъв начин не решава един от основните проблеми, свързан с избора на осигурените лица да се осигуряват само във фонд "Пенсии" на ДОО, а именно липсата на обособени индивидуални партиди, по които да се натрупват парични средства от вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) и от инвестиционната дейност на ПОД. Обособени индивидуални партиди не съществуват нито във фонд "Пенсии" на ДОО, нито в ДФГУДПС. Това обстоятелство означава, че осигурените лица, избрали да се осигуряват само във фонд "Пенсии" на ДОО, ще бъдат лишени от всички техни допълнителни субективни осигурителни права, свързани с осигуряването им в УПФ, като правото на допълнителна пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, правото на еднократно изплащане до 50 на сто от средствата, натрупани по индивидуалната партида, при пожизнено трайно намалена работоспособност над 70,99 на сто, както и правото на еднократно или разсрочено изплащане на суми на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер. Посоченото съставлява нарушение на гарантираното по чл.51, ал.1 от Конституцията на Република България право на социално осигуряване на гражданите.

Непонятни са и мотивите на вносителя, в контекста на обвиненията, отправени чрез средствата за масово осведомяване, че УПФ не са достатъчно активни инвеститори в страната, с които се предлага средства от УПФ да могат да се прехвърлят в Сребърния фонд, на който по силата на чл. 13, ал. 8 от ЗДФГУДПС е забранено да инвестира в държавни ценни книжа, емитирани от българската държава; общински облигации, издадени от българските общини; акции на дружества, регистрирани на територията на Република България, и свързаните с тях производни финансови инструменти. От направеното предложение става ясно, че заявеният от вносителя мотив за "съхраняване" на прехвърлените средства от УПФ в Сребърния фонд, всъщност означава "осребряване" на активите на УПФ и влагането им на депозит в Българската народна банка (арг. от чл. 13, ал. 1, т. 1 от ЗДФГУДПС).

В случай, че вносителят поддържа мотива си за "гаранцията", която Сребърният фонд осигурява на прехвърлените към него средства от УПФ, възниква въпросът, защо предвиденият в закона за Сребърния фонд сигурен начин на инвестиране на неговия инвестиционен портфейл (съгласно инвестиционните инструменти, разписани в чл. 13 от ЗДФГУДПС), не се предостави и на самото ПОД под формата на консервативен инвестиционен портфейл при управление на УПФ. Напротив, години наред законодателят упорито отказва да предостави на ПОД възможността да управлява различни инвестиционни портфейли. Пример за това е законопроектът за управлението на инвестиционни портфейли с различен профил в ДПО фондовете, който спря своето развитие по време на първото правителство на ГЕРБ, въпреки че беше приет на първо

четене в КТСП на НС.

Доходността на Сребърния фонд, за годините, за които изобщо има официално публикувани данни, е равна на 0%. Като се отчетат и инфлационните процеси в страната за този период, става ясно, че извън поставената цел – гарантиране устойчивост на първия стълб на пенсионната система, Сребърният фонд не е в състояние да гарантира адекватност на пенсиите.

В този смисъл направеното предложението за изменение на ЗДФГУДПС, освен че противоречи на целите на самия закон, е и нецелесъобразно по отношение реализирането на общата европейска цел за адекватни, сигурни и устойчиви пенсии.

2. Независимо къде ще се прехвърлят средствата на осигурените в УПФ лица, след като целта е впоследствие лицата да могат отново да променят направения избор и да продължат осигуряването си в УПФ (чл. 46, ал. 2 на КСО от законопроекта), задължително е да се създадат необходимите законови гаранции, че тези средства ще се натрупват и управляват отделно и техният размер ще се запази.

В законопроекта подобна идея не е залегнала и съответно не е реализирана. В ЗДФГДПС единствено е добавен един нов член 11а, в глава Трета "Приходоизточници на фонда". В него е посочено, че в Сребърния фонд постъпват сумите от партидите на лицата, избрали да се осигуряват "за" фонд "Пенсии" на ДОО и, че ако лицата изберат отново да се осигуряват в УПФ, получените средства се прехвърлят в избрания УПФ. В следващата ал. 3 е посочено, че при отпускане на пенсия по Дял I от КСО средствата на лицата, за които са прехвърлени средства от УПФ, се прехвърлят във фонд "Пенсии" на ДОО. Същевременно, както вече беше посочено, не е променена нито целта на съществуването на Сребърния фонд, нито изброените операции, които могат да се извършват със средствата му. Не е даден отговор на основния въпрос, който възниква за осигурените лица, а именно как ще се гарантира индивидуалното натрупване на средствата им и отделянето им от останалите средства на Сребърния фонд, как ще се управляват тези средства и как ще се гарантира изплащането им при нужда? Попадайки в общата маса на средствата на Сребърния фонд, де факто и де юре, тези средства попадат под властта на Министъра на финансите, който въпреки наличието на Управителен съвет, в действителност е органът, осъществяващ управлението на натрупаните средства.

Очаквано, не е предвидено и изготвянето на каквито и да било разчети за наличностите и бъдещите постъпления, както за гарантиране средствата, свързани с бъдещите трансфери за този специален кръг от лица. Липсва забрана средствата да бъдат разходвани за основното предназначение на Сребърния фонд — гарантиране на устойчивост на държавната пенсионна система. Дори напротив, от систематичното място на новия чл. 11а от ЗДФГДПС се предполага неговият ресурс да се ползва именно за тази цел или всъщност пенсионната система ще се гарантира със средства от самата нея?

Неясни и поради това незащитени остават правата на лицата в случаите на инвалидизиране или смърт. Няма отговор и на въпроса – какво ще се случи със средствата през петте години по-рано от навършване на възрастта по чл. 68, ал. 1 от КСО, когато съгласно предложените изменения в КСО, лицата вече няма да могат да променят своя избор? И защо в този случай, средствата им ще продължават да стоят в Сребърния фонд, а няма да се прехвърлят към фонд "Пенсии" или УПФ, в който те са осигурени, при условие, че лицата вече не могат да променят своя избор?

В ЗДФГДПС липсват и всякакви законови срокове за прехвърляне на средствата на лицата към УПФ и към фонд "Пенсии" на ДОО, т.е. аналогично на КСО такива следва да са изрично посочени или поне да се препрати към предвидените в КСО.

Предвидена е делегация за издаване на подзаконов нормативен акт на Министерски съвет по чл. 179 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК), която определя само реда за внасяне и разпределяне на задължителните осигурителни вноски, но явно се предвижда разширяване на нейната делегация. С оглед на значението на пенсионноосигурителната система и ранга на основния нормативен акт, който я регулира – Кодекса за социално осигуряване, апелираме към по-прецизна и пълна уредба на последващи изменения, вместо препращането на генерални въпроси към подзаконови нормативни актове, подлежащи на приемане от Министерски съвет.

# По отношение на промените в КСО и в частност чл. 4б – отново е допусната същата систематична грешка, каквато има и в приетите в края на миналата година промени.

С оглед систематичното място на новосъздадения чл. 46, в Част Първа ("Държавно обществено осигуряване") на КСО, след чл. 4 ("Осигурени лица") и чл. 4а ("Осигуряване на морски лица"), които определят различните категории задължително осигурени лица, става ясно, че чл. 4б определя един чисто нов кръг осигурени лица, а именно осигурените лица, самоосигуряващите се лица и лицата по чл. 4, ал. 9 родени след 31 декември 1959 г., които са осигурявани в УПФ. Този кръг от осигурени отпадат от задължително осигуряване за другите осигурени социални рискове на ДОО, като общо заболяване, майчинство, трудова злополука, професионална болест и безработица.

Както вече бе отбелязано непрецизността на предложените текстове, създава редица неясноти и като пример може да се посочи още първата алинея на чл. 4б. Формулировката "осигурените лица, самоосигуряващите се лица и лицата по чл. 4, ал. 9, родени след 31 декември 1959 г." създава вътрешно противоречие, доколкото по смисъла на КСО, самоосигуряващите също са осигурени лица, от една страна, а от друга пояснението "родени след 31 декември 1959 г.", по начина, по който е направено, е относимо само за лицата по чл. 4, ал. 9. Използваният израз "осигурявани в универсален пенсионен фонд" поставя въпроса, какво се случва с осигуряващи се в момента в този фонд.

# 4. Най-много въпроси и проблеми възникват обаче от липсата на законова уредба относно връзката и взаимоотношението между фонд "Пенсии", УПФ и Сребърния фонд.

Съгласно чл. 46, ал. 1, от една страна, лицата могат да изберат да се осигуряват във фонд "Пенсии" с увеличена осигурителна вноска, без да е упоменато къде ще постъпват осигурителните им вноски, след като упражнят това си право на избор, но непосредствено в следващото изречение авторите на законопроекта бързат да посочат, че средствата им по индивидуалната партида в УПФ се прехвърлят в Сребърния фонд. Така предложената уредба предполага, че през периодите, през които лицето е избрало да се осигурява във фонд "Пенсии" с увеличена осигурителна вноска за УПФ, вноската за него ще постъпва във фонд "Пенсии".

С оглед възможността обаче лицето да промени своя избор и да реши отново да се осигурява в УПФ, законопроектът не урежда въпроса какво се случва с вноските му за УПФ, които би следвало отново да постъпват в избрания от него фонд и съответно да се намали вноската му за фонд "Пенсии.

Наред с това, когато лицето евентуално реши да възстанови осигуряването си в УПФ, то ще може да прехвърли обратно в УПФ само средствата от Сребърния фонд, но законопроектът не предвижда към УПФ да бъдат преведени и осигурителните вноски за този фонд, постъпили във фонд "Пенсии, на база предходния му избор. По този начин лицата отново са поставени в неравноправно положение и за пореден път,

целенасочено, осигуряването във втория пенсионен стълб се прави непривлекателно, защото капиталовото натрупване има смисъл и полза, ако се извършва от самото начало на трудовата кариера и продължи последователно през целия период на осигуряването на лицата, до момента на тяхното пенсиониране. При него солидарността не е фактор, а от съществено значение е личното участие за дълъг период от време, през който средствата на лицата се инвестират и върху тях се разпределя доходност, като се елиминират, във възможно най-голяма степен, колебанията в доходността на пазара. Участието в капиталов стълб от време на време, за година, две или пет, при което средствата на осигуреното лице се прехвърлят в държавен фонд, който се управлява и разходва, по коренно различен начин и без възможност за прехвърляне на вноските за УПФ, постъпили във фонд "Пенсии" за периодите, когато лицето е било осигурено само в този фонд, би донесло по-скоро загуби за лицата, отколкото ползи, защото много от тях няма да имат достатъчно време за натрупване на средства, а при подобно "инцидентно" осигуряване е възможно да попаднат в капиталовия фонд в периоди на криза, през които загубата за тях би била значителна.

В пълно противоречие на поставената общоевропейска цел за адекватни, сигурни и устойчиви пенсии, вносителят на проекта цели създаването на законови предпоставки за разрушаване адекватността и финансовата стабилност на втория стълб от пенсионноосигурителната система. Средствата, които ще бъдат върнати в УПФ от Сребърния фонд, в хипотезата на новата редакция на чл. 46, ал. 2 от КСО, няма да бъдат с доходност (каквато УПФ биха разпределили по индивидуалните партиди) за времето на "съхранението" им в Сребърния фонд. Освен това, текущите осигурителни вноски от момента, в който едно осигурено лице се прехвърли в Сребърния фонд, до момента, в който то възобнови осигуряването си в УПФ, няма да бъдат прехвърлени в УПФ, защото те ще са постъпвали във фонд "Пенсии" на ДОО, където осигурените лица не разполагат с индивидуални партиди. Всичко това води до единствено възможното заключение, че осигурените лица ще загубят безвъзвратно и независимо от волята си тези средства, за сметка на обогатяването на фонд "Пенсии" на ДОО с тях.

Съвсем съзнателно и противно на насоките на Европейския съюз, вносителят продължава да противопоставя разходопокривния и капиталов принцип на пенсионно осигуряване, като лишава капиталовия втори стълб на осигурителната система от възможността да предостави адекватни пенсии, чрез създаване на правни механизми за блокиране на необходимия за това осигурителен капитал, който се насочва в полза на разходопокривната система на държавното пенсионно осигуряване. Вносителят е наясно, че постъпващите средства в Сребърния фонд (вследствие промяна на участието на лицето от втория към първия стълб) не е нужно да нарастват, защото обещаните в първия стълб пенсии не зависят от осигурителния капитал, към момента на пенсиониране на лицата, а от финансиране, което следващо поколение и следващо правителство ще трябва да осигурят.

По същество предложените нови изменения на КСО биха оказали същото негативното влияние върху фискалната устойчивост на пенсионната система, както и вече приетите, в края на миналата година, тъй като дефицитът в разходопокривния сектор, в средносрочен и дългосрочен план, не може да бъде преодолян просто чрез трансферирането на средства от капиталовия стълб и премахването на задължителния характер на осигуряването в УПФ. Напротив, с преустановяване на възможността за получаване на допълнителна пенсия от втория стълб на практика само се засилва натиска върху публичните ресурси за значително дофинансиране на очертаващите се иначе по-ниски пенсии от ДОО. Показателни в това отношение са заложените приходи и разходи в Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване за 2015 г., от които е видно пряко дофинансиране (под формата на трансфери и участие на държавата като "трети осигурител") от държавния бюджет в размер на близо 53%, равняващи се на над 5

млрд. лева!

5. По отношение на предложените промени в КСО са относими повечето от бележките по чл. 11а от ЗДФГУДПС, които касаят липсата на изрична уредба, как ще се натрупват и управляват средствата на лицата в Сребърния фонд и как ще се гарантира тяхното целево предназначение. Не са изяснени също и въпросите, какво се случва при инвалидизиране и смърт на лицата, които са избрали да прехвърлят средствата си в Сребърния фонд.

В законопроекта липсва и ред, по който ще се осъществява прехвърлянето на средствата на лицата от Сребърния фонд, когато са избрали да се осигуряват отново в УПФ. Предвидено е редът за прехвърлянето на средствата в Сребърния фонд да се урежда с наредбата по чл. 179 от ДОПК, но нищо не е казано за обратната хипотеза, а това че предлаганият нов чл. 11а на ЗДФГДПС съдържа някаква неясна формулировка не е достатъчно.

От втората част на изречението на ал. 5 на чл. 46 от КСО "а от Държавния фонд за гарантиране устойчивостта на държавната пенсионна система - в едномесечен срок." не е ясно къде се прехвърлят средствата от Сребърния фонд и от кога тече предвидения едномесечен срок.

Алинея 6 от чл. 46 предвижда изборът на осигуряване, редът и начинът за събиране и разпределение на увеличената осигурителна вноска за лицата, които са избрали да се осигуряват само във фонд "Пенсии", и прехвърлянето на средствата в Сребърния фонд да се уреждат с наредбата по чл. 179 от ДОПК. Отново е налице неяснота какво точно ще се урежда на "избора на осигуряване", а също така трябва да се обърне внимание, че чл. 179 от ДОПК има няколко алинеи и делегацията за наредба е в ал. 3. Ако съществува необходимост да се уреждат въпроси, свързани с избора на осигуряване на лицата, то следва да се има предвид, че по приложението на чл. 137, ал. 3 от КСО има издадена наредба, която урежда тези отношения вече много години и не е необходимо да се дублира уредбата в друг подзаконов нормативен акт. Отделно и извън всичко казано по-горе за наредбата, значително по-добър законодателен подход е тези обществени отношения, предмет на уредба в КСО, да се доразвият в подзаконов акт по приложението на КСО

Направеното от вносителя предложение за създаване на нови ал.7 и ал.8 в чл.70 на КСО противоречи на първоначалните цели на законодателя, свързани с въвеждането на механизма за компенсиране на лицата, родени преди 1 януари 1960 год. Компенсирането на посочената категория лица се извършва поради невъзможността им да се ползват от всички допълнителни субективни осигурителни права, свързани с ДЗПО, с които от друга страна лицата, родени след 31.12.1959 год разполагат. С разглежданото тук предложение вносителят се опитва да използва съществуващият механизъм за компенсиране за друга, чисто конюнктурна цел – финансовото мотивиране на осигурените в УПФ лица да изберат да се осигурят само във фонд "Пенсии" на ДОО. С новите ал.7 и ал.8 в чл.70 на КСО се цели създаване на неравнопоставеност между ПОД и фонд "Пенсии" на ДОО.

В предложението за създаване на нови ал.7 и ал.8 в чл.70 на КСО, вносителят не е отчел настъпилата в кодекса промяна от 2009 год., съгласно която в българската осигурителна система беше въведен трети осигурител – държавата, с което се увеличи общият размер на осигурителната вноска за фонд "Пенсии" на ДОО. Всякакви опити да се изопачи този факт са необосновани, защото статусът на държавата като трети осигурител е регламентиран в чл.5 от КСО, където кодексът изброява осигурителите. Съгласно чл. 5, ал. 1: "Държавата участва в осигуряването чрез

трансфер във фонд "Пенсии" в размерите и по реда, определени в чл. 21, т. 5". Размерът на вноската, с която държавата участва като трети осигурител, в съответствие с чл.21, т.5 от КСО е 12 на сто върху сбора от осигурителните доходи на всички осигурени лица за календарната година.

Участието на държавата в осигуряването по реда на чл.21, т.5 от КСО безспорно не е субсидия, тъй като субсидията е регламентирана отделно от въпросния осигурителен трансфер, който по законова дефиниция е обвързан с конкретен размер върху осигурителните доходи и поради това представлява осигурителна вноска. В подкрепа на това схващане са се изказвали и управители на Националния осигурителен институт, в това число Бисер Петков, в интервю, дадено от него пред вестник "Монитор" на 26.10.2012 год.

От изложеното следва, че при изчисляване на съотношението по чл.127, ал.3 от КСО вносителят трябва да отчете факта, че в размера на осигурителната вноска за фонд "Пенсии" на ДОО трябва да се включи и осигурителната вноска от третия осигурител – държавата. Противното би означавало опит на вносителя манипулативно да използва коригирането на индивидуалния коефициент за противопоставяне на първия и втори стълб на пенсионното осигуряване и за създаване на нелоялни финансови стимули за осигурените лица да напускат УПФ, финансирайки по този начин част от задължението на държавата за обезпечаване устойчивостта на държавната пенсионна система със средства на самата осигурителна система, независимо че ЗДФГУДПС изисква това да става със средства извън осигурителните такива (чл.1, ал.2 и чл.11 от ЗДФГУДПС).

Крайно време е законодателят да актуализира формулата за изчисляване на коригирания индивидуален коефициент, като не пропуска новонастъпилите обстоятелства с въвеждането на третия осигурител.

-Целенасочено или не, промените в чл. 70 също поставят в неизгодно положение лицата, които се осигуряват в УПФ.

В предложената нова ал. 7 е необходимо да се направи уточнение, че се прилага само за лицата, които към момента на пенсионирането си от фонд "Пенсии" на ДОО имат натрупани средства по индивидуална партида в УПФ и намалението се извършва само за времето на осигуряване в този фонд. В противен случай ще бъдат намалени пенсиите и на лица, които през определени периоди са осигурявани в УПФ, но в крайна сметка са прехвърлили всичките си средства от този фонд и се пенсионират само от фонд "Пенсии" на ДОО. Новата ал. 8 на същия член предвижда да не се намалява индивидуалния коефициент за периодите, за които натрупаните средства по индивидуалната партида на лицата в УПФ са прехвърлени в Сребърния фонд, с изключение на случаите, в които на лицето е отпусната допълнителна пожизнена пенсия за старост. Възниква въпросът, на какво основание се намалява индивидуалният коефициент на лицата, на които е отпусната пенсия от УПФ, за периодите, през които средствата по тяхната индивидуална партида са прехвърлени в Сребърния фонд, при условие, че както беше отбелязано по-горе, законопроектът не предвижда вноските, които са постъпвали за тях през тези периоди във фонд "Пенсии" да се превеждат в УПФ, когато лицето промени своя избор.

Налага се изводът, че направеното понастоящем предложение за промени в чл.70 на КСО противоречи на първоначалните цели на законодателя, поради които беше въведено намаляването на индивидуалния коефициент на лицата, осигурени в УПФ, при определяне на тяхната пенсия за осигурителен стаж и възраст и очевидно преследва чисто конюнктурна цел – финансовото мотивиране на осигурените в УПФ

лица да изберат да се осигурят само във фонд "Пенсии" на ДОО. Резултатът отново е противопоставяне на първия и втори стълб на пенсионното система и създаване на нелоялни финансови стимули за осигурените лица да напускат УПФ, финансирайки по този начин част от задължението на държавата за обезпечаване устойчивостта на държавната пенсионна система, със средства на самата осигурителна система, независимо че ЗДФГУДПС изисква това задължение да се обезпечава с други средства (чл. 1, ал. 2 и чл. 11 от ЗДФГУДПС).

Приложението по чл. 124, ал. 2 осигурително правоотношение с пенсионноосигурителното дружество да възниква от датата на сключване на осигурителен договор "или съгласно чл. 46", също създава неяснота, тъй като в чл. 46 никъде не става дума за възникване на осигурително правоотношение, а той регламентира избора на осигуряване и възникване на осигуряването.

Председател на БАДДПО:

/Никола Абаджиев/

#### ОТВОРЕНО ПИСМО

До:

Народното събрание на Република България

До:

Министерския съвет на Република България

До:

Президента на Република България г-н Росен Плевнелиев

До:

Българските медии

Уважаеми госпожи и господа Народни представители,

Уважаеми госпожи и господа министри,

Уважаеми господин президент,

Уважаеми госпожи и господа представители на медиите,

Ние, пенсионноосигурителните дружества, управляващи универсални, професионални и доброволни пенсионни фондове в България, се обръщаме с настоящото отворено писмо към Вас и цялата общественост, за да опровергаем някои от разпространяваните напоследък в публичното пространство неистини за пенсионната система у нас. Убедени сме, че това ще е от полза при обсъждането на каквито и да е идеи или законодателни промени, свързани с пенсионноосигурителната система на страната, но най-вече и за българските граждани.

#### ДЕСЕТ НЕИСТИНИ ЗА ПЕНСИОННАТА СИСТЕМА

1. "Първият и вторият стълб са алтернативи един на друг и не се допълват"

Това твърдение не е вярно поради две причини.

В не толкова далечната 2000 г. пенсионната система в страната бе реформирана, като бе изградена от три стълба /първи стълб - държавното обществено осигуряване; втори стълб - допълнителното задължително пенсионно осигуряване, и трети стълб - допълнителното

доброволно пенсионно осигуряване/. Тази реформа бе наложителна, имайки предвид наблюдаваната тенденция за влошаваща се демографска структура. Целта на промените бе създаване на възможност за увеличаване доходите на хората в пенсионна възраст чрез участие в държавни и частни пенсионни схеми. И като резултат - кумулативно - от трите стълба - да се достигне пенсия, която да е 70-80% от дохода, който човек е получавал през трудовия си живот.

- Вторият стълб, допълнителното задължително пенсионно осигуряване, е допълнение към първия стълб и е изграден на капиталов принцип – т.е. размерът на допълнителната пенсия зависи от натрупаните средства по индивидуалната партида на лицето и постигнатата доходност от инвестиции на фонда. Вторият стълб включва участие в универсални и професионални пенсионни фондове, които се учредяват и управляват от лицензирани пенсионноосигурителни дружества.
- Първият и вторият стълб се базират на различни принципи и управляват различни рискове, свързани с дейността им. Докато основните рискове, свързани с първия стълб, са демографията, икономиката на държавата и политическата воля, то при втория стълб лицето има лични средства в индивидуална сметка и основният риск е инвестиционният. Този риск може да бъде управляван по-добре чрез мултифондовете и осигуряването на съответствие между инвестиционната стратегия и жизнения цикъл на осигурените лица.

#### 2. "Две пенсии са по-малко от една"

Не е истина, че допълнителното задължително пенсионно осигуряване лишава от повисока пенсия, която иначе би се получила, ако се разчита само на държавното обществено осигуряване. Днес никой не може да знае как ще се определя държавната пенсия към момента на пенсионирането му, нито как ще се изплаща. Ако сега бюджетът на фонд "Пенсии" се финансира с около 50% средства от републиканския бюджет, при ясно очертаващите се негативни демографски тенденции в бъдеще този процент ще бъде много по-висок. Ако към 2010 г. всеки 100 работещи са издържали 77 пенсионери, то през 2060 г. това съотношение се очаква да достигне 100 към 94. По никакъв начин не е сигурно обаче, че бъдещите поколения ще са склонни да отделят по-голяма част от дохода си за осигурителни и данъчни вноски с цел осигуряване на плащането на пенсии от Държавното обществено осигуряване.

В същото време, пенсията, формирана на капиталов принцип, зависи само от натрупванията към момента на пенсиониране (респективно от направените вноски и реализираната доходност). Тук се осигурява не само съответствие между личния принос на лицата към осигурителната система и пенсионните плащания от УПФ, но и по-голяма предвидимост, доколкото лицата могат да се информират текущо за натрупванията по индивидуалните си партиди.

Така съвременният пенсионен модел съчетава разходопокривния и капиталовия принцип, т.е. принципа на солидарността и принципа на съответствието, за да постигне целите

които има – запазване на стандарта на живот след пенсиониране, като се отчита личния принос на осигурените.

#### 3. "Държавата гарантира пенсиите"

Вероятно държавата може да гарантира изплащането на пенсии, но не може да гарантира техния размер и адекватност, така че да бъде осигурено запазване на стандарта на живот. Единственият начин държавата да осигури запазване или повишаване на пенсиите от НОИ е да ги финансира чрез увеличаване на осигурителните вноски на децата ни и/ или по-големи трансфери от страна на бюджета. Налице са примери от съвременната история, че подобни "гаранции", пък било то поети и от държавата, невинаги могат да се спазят. Съвсем пресен е случаят с Гърция, чието правителство трябваше да намали пенсиите и социалните придобивки, които уж бяха "гарантирани" от държавата.

#### 4. "Наследяването на средствата в УПФ е мит"

Това не е истина, защото средствата от универсален пенсионен фонд се наследяват и това е регламентирано в чл. 170 от Кодекса за социално осигуряване:

- (1) При смърт на осигуреното лице на наследниците, преживелия съпруг, низходящите или възходящите, се изплащат еднократно или разсрочено натрупаните средства по индивидуалната му партида, като се спазват редът на наследяване и размерът на наследствените дялове, съгласно Закона за наследството.
- (2) При смърт на пенсионер на универсален или професионален фонд на наследниците по ал. 1 се изплаща остатъкът от средствата по индивидуалната му партида.
- (3) Когато осигуреното лице или пенсионерът няма наследници по ал. 1, натрупаните средства по индивидуалната партида в универсален фонд се прехвърлят в пенсионния резерв, а натрупаните средства по индивидуалната партида в професионален фонд се прехвърлят в държавния бюджет.

#### 5. "Доходността на пенсионните фондове през последните 12 години е отрицателна"

Това не е истина, защото номиналната доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002 г. до 31.12.2013 г. (включващ критичната 2008 г.) е 5,56%. Тази доходност е изчислена на база на официалните данни за годишната доходност на УПФ от интернет страницата на Комисията за финансов надзор за периода от 01.04.2002 г. до 31.12.2013 г. (поради липсата на официално публикувани данни за годишната доходност за 2014 г.). Изминалият период съдържа най-тежката финансова и икономическа криза след Голямата депресия през 1929-1933 година (през 2008 г. активите на пенсионните фондове се обезцениха средно с 20,15%). Въпреки това за периода 01.04.2002 - 30.09.2014 г. постигнатата реална доходност (с приспаднати такси и инфлация за периода) в УПФ е 0,464% на годишна база. Това означава, че за този относително кратък период от около 12

години средствата на осигурените лица са нараснали с повече от нивото на инфлация, т.е. запазили са покупателната си способност.

Това е показателно, че негативното въздействие на сривовете на финансовите пазари и икономическите кризи се компенсира в годините, а осигуряването в УПФ е с дългосрочен инвестиционен хоризонт.

#### 6. "Таксите са високи и ощетяват хората"

Допълнителното пенсионно осигуряване е вид финансова услуга и като такава има цена. Тя е ясно регламентирана и в договорите за пенсионно осигуряване няма "скрити" условия, които пораждат допълнителни разходи за потребителите.

Таксите, заплащани от клиентите, са **ограничени по вид и по размер от Кодекса за социално осигуряване**, като пенсионните дружества нямат право да събират други такси. Таксите, които събират дружествата, са:

- Такса управление до 5% от всяка осигурителна вноска. Тъй като тази такса се удържа еднократно от всяка вноска, а не върху натрупаните средства, ефектът от нея се компенсира още в началото на осигуряването.
- Инвестиционна такса до 1% годишно върху стойността на нетните активи на фонда;
- Такса при прехвърляне от един в друг универсален пенсионен фонд 20 лева. Важно е да се отбележи, че тя не се удържа от индивидуалната партида на осигурените.

Посочените по-горе такси са единственият приход за пенсионните дружества, които нямат право да формират приходи от други източници.

Срещу цената, която плащат, клиентите получават:

- професионално управление на инвестиционни портфейли от специалисти (голяма част, от които са лицензирани от Комисията за финансов надзор инвестиционни консултанти и с диплома на сертифицирани финансови аналитици (CFA) - найпрестижният световен стандарт в сферата на инвестиционния анализ и управление);
- информационни системи и системи за сигурност на информацията, електронни услуги (като онлайн достъп до осигурителната партида, достъп до електронно досие) и др.

Освен това всички разходи за управление на пенсионните фондове, включително таксите за банките-попечители, за трансферите и отчитането на активите, са за сметка на пенсионноосигурителното дружество.

Фактът, че за периода 2002 – 2014 г. пенсионните дружества осигуриха средногодишна доходност около 6% в УПФ и 5,28% в ППФ е показателен, че срещу платената цена клиентите са получили не само услуги, но и увеличение на средствата, независимо от негативния ефект на финансовата криза. Още повече, че в този период влиза и тежката за световната финансова система 2008 година.

Таксите в УПФ и ППФ се очаква плавно да започнат да намаляват. Такова намаление е предвидено в законопроект, разработен съвместно от КФН и пенсионните дружества, който обаче така и не стигна до законодателно одобрение.

### 7. "Фондовете не предоставят достатъчно информация на осигурените лица"

Твърдим, че това е най-голямата неистина за пенсионноосигурителните дружества. Трудно у нас може да бъде посочена по-прозрачна, регулирана и публично оповестена дейност от допълнителното пенсионно осигуряване.

Резултатите от инвестиционната дейност на пенсионните дружества се отчитат ежедневно чрез цената на дяловете. Тази стойност се публикува на електронните страници на пенсионните дружества и клиентите могат да се информират за това.

Всички дружества всяка година изпращат извлечения на своите клиенти от индивидуалните им осигурителни партиди, които дават пълна информация за постъпилите осигурителни вноски, удържаните такси и реализираната доходност, като това е най-малкото, което се прави за тяхната информираност. В интернет сайтовете на дружествата задължително са публикувани всички данни, които имат отношение към тяхната дейност и резултати - годишни отчети, подробна структура на инвестициите на пенсионните фондове, всички формуляри и образци на документи, органи на управление, политика за възнагражденията, инвестиционни резултати – доходност, пълна история на измененията в стойността на дяловете на всеки фонд и още много друга информация.

Комисията за финансов надзор в своя сайт поддържа регистър на поднадзорните лица, в който публикува подробна информация, каквато много от останалите надзорни органи (например банковият надзор) дори не изискват, а още по-малко оповестяват. В този регистър могат да бъдат намерени всички финансови отчети на дружествата; всички санкции и глоби, които са им наложени; справки за действителните им собственици и т.н.

# 8. "Пенсионните фондове могат да фалират и осигурените лица да изгубят втората си пенсия"

Пенсионните фондове не могат да фалират, което се определя до голяма степен от тяхната юридическа обособеност. Пенсионните фондове са отделни юридически лица от пенсионните дружества. Активите на пенсионния фонд се състоят само от паричните вноски на осигурените в него, дохода, реализиран от управлението на вноските, намалени с таксите и удръжките, които пенсионно осигурителното дружество събира. От друга страна задълженията на пенсионните фондове са само към осигурените лица. Това е съществената разлика между пенсионните фондове и други финансови институции, например банките. Така например имуществото на банките служи за удовлетворяване не само на техните вложители (депозанти), но и на останалите кредитори на банката — служители, наемодатели, доставчици на услуги, и т.н. За разлика от банката, пенсионният

фонд няма такива задължения, тъй като всички разходи, свързани с управлението и дейността на пенсионните фондове – разходи за доставчици, за услуги, за заплати на служителите и други, са за сметка на пенсионните дружества.

Тъй като пенсионните дружества и фондовете са отделни юридически лица и пенсионните фондове не отговарят за задълженията на дружествата, пенсионните дружества могат да фалират, но не и управляваните от тях фондове. В случай на фалит на пенсионно дружество, активите на фонда няма да бъдат засегнати – просто ще бъде избрано друго пенсионно дружество, което да управлява тези активи.

Наред с това, активите на фонда са инвестирани в много и различни по вид инвестиционни инструменти, а портфолиото им е глобално. Теоретично, за да фалират пенсионните фондове, пазарната стойност на всички активи трябва да бъде равна на нула, което означава, че държавите и компаниите, които ги издават трябва да са спрели съществуването си или да са изпаднали във финансов колапс, което практически е невъзможно да се случи и е абсолютно теоретично.

#### 9. "На хората се предоставя реален избор между УПФ и НОИ"

Представянето на направените промени като "демократичен избор между осигуряване в УПФ и НОИ" е некоректно по минимум три причини:

- Би имало избор, ако осигуреното лице може да избира дали 100% от неговата партида да отива в УПФ и той да получава 100% от пенсионния си доход от капиталови схеми, или обратното – 100% от вноската му да отива в солидарния стълб и съответно 100% от пенсионния доход да се получава от НОИ.
- Навсякъде, където съществува осигуряване и в капиталови и в солидарни схеми, те са допълващи се, а не алтернативни една на друга. Едновременното им съществуване обезпечава по-балансиран пенсионен модел, тъй като се осъществяват при условията на различни принципи и различни осигурителни цели. С други думи българските граждани не би следвало да бъдат поставяни в условия на избор между тях.
- Би имало избор, ако едно лице има правото и свободата да избира между НОИ и частен фонд през целия период на осигуряване, а не еднократно. В противен случай евентуален избор за осигуряване в НОИ се превръща в пожизнена обвързаност.

#### 10. "Няма конкуренция между фондовете"

Твърдението е невярно, защото:

- Конкуренцията се стимулира от възможността клиентите свободно да променят пенсионния си фонд всяка календарна година. Това изисква от пенсионните дружества да предоставят допълнителни услуги с цел повишаване на лоялността и задържането на клиентите.
- Пенсионните дружества се съревновават по размера на доходността, която реализират от управлението на средствата (като се стремят към постигането на дългосрочни инвестиционни резултати, съобразени с разумно ниво на поетия риск); по структурата и качеството на инвестиционните портфейли, които управляват;

- Конкуренция има в качеството на обслужване чрез въвеждане на нови и подобряване на съществуващите канали за комуникация; в нивото на подготовка и обучение на своите представители;
- Поле за съревнование представляват още опита, традициите и историята на пенсионните дружествата, следвани от бизнес и етичните принципи. Възможностите на отделните дружества да предлагат пълната гама от финансови продукти, обхващащи жизнения цикъл на клиентите, също имат значение за техния избор.

С уважение,					
/n/	/n/				
Даниела Петкова					
Председател на	Милен Марков				
Управителния Съвет	Главен изпълнителен директо на ПОК "Съгласие" АД				
на ПОК "Доверие" АД	на пок сыласие Ад				
/n/	/n/				
Николай Марев	София Христова				
Главен Изпълнителен директор	Изпълнителен директор				
на ПОК "ДСК-Родина" АД	на ПОД "Алианц България" АД				
/п/	/n/				
Анастас Петров	Георги Тодоров				
Изпълнителен директор	Изпълнителен директор				
на "Ай Ен Джи ПОД" ЕАД	на ПОАД "ЦКБ – Сила" АД				
/n/	/n/				
Венелин Милев	Георги Личев				
Изпълнителен директор	Изпълнителен директор				
на "ПОД Бъдеще" АД	на ПОД "Топлина" АД				
/п/	/n/				
Людмила Векова	Никола Абаджиев				
Изпълнителен директор	Председател на				
на "Пенсионноосигурителен	БАДДПО				
институт" АД					



#### **Declaration**

#### **International Federation of Pension Fund Administrators (FIAP)**

The International Federation of Pension Fund Administrators (FIAP) wishes to publicly express its concern regarding the Bulgarian Government's decision to modify the pension system, undermining the functioning of the mandatory individually-funded program (2nd Pillar).

Specifically, on December 19, 2014, the Bulgarian government (without consulting its citizens or any experts), unilaterally approved the 2015 Budget Law, which includes a series of measures that modify the Social Security Code (SSC), to the detriment of the 2nd Pillar. It specifically states the following:

- 1. Current contributors to the 2nd Pillar (those born after December 31, 1959), will have the one-off option of choosing whether they want to transfer their private pension funds to the solidarity fund of the National Social Security Institute (NSSI). There is no deadline for members to make this decision. This entails the transfer of the accumulated balance in their individual accounts, as well as future contributions (5%) to the public PAYGO system (1st Pillar, managed by the NSSI). This decision would be irreversible, because the NSSI does not maintain personal accounts.
- 2. All new participants in the labor market will have to make their contributions to the 1st Pillar, unless they expressly state that they want their contribution (5%) to be managed by a private fund, for which they have a deadline of one year after employment. If at the end of the year these individuals have not exercised their option to contribute to a private fund, they may no longer have the option to participate in the 2nd Pillar in future, and they will have to contribute everything to the 1st Pillar.

The Bulgarian pension system was reformed in 2002. This reform incorporated a second privately managed savings and individually-funded pillar to the existing public PAYGO pillar. This new pension system, of a mixed-complementary nature, is mandatory for all workers born after December 31, 1959 (those born before that date were not given the possibility of participating in the 2nd Pillar, and were only given the option of voluntarily contributing to the 3rd Voluntary Savings Pillar that had been operating since 1994). The total contribution rate to this mixed system is 17.8% of the taxable income of workers, of which the employer financed a rate of 9.9% (7.10 percentage points going to the PAYGO

program and 2.8 percentage points to the individually-funded account) and the workers a rate of 7.9% (5.7 percentage points going to the PAYGO program and 2.2 percentage points to the individually-funded account). Thus, the 5% of salary paid into a private pension fund (2.2% funded by the worker and 2.8% by the employer) goes to the individually-funded account.

FIAP considers that the measures that the Bulgarian Government intends to implement will have negative consequences for workers, for their pension system and for the economy of the country, due to the fact that:

- 1. The proposed changes are in fact an attempt to replace the 3 pillars pension model (introduced in 2000, and widely recognized by international agencies as a successful strategy for diversifying the sources of income for retirement), with solutions that have only a temporary fiscal impact, that undermine confidence in the pension system and that essentially constitute a reversal of the reforms implemented for improving pensions. The fiscal problem facing most of the governments of the Central and Eastern European countries, and Bulgaria in particular, is the result of the erosion of the assets of the former PAYGO system. The demographic factors faced by the PAYGO systems (increase in life expectancy and decrease in the fertility rate) have severely impacted these systems, making them unsustainable.
- 2. The financial sustainability of pension systems was among the main reasons that the governments of Central and Eastern European countries implemented private, defined contribution individually funded pension programs, since they needed to improve the prospects of the public sector deficit. Hence, the measures proposed by the current Bulgarian government would only exchange one type of debt for another (explicit and implicit debt) and would harm the fiscal status in the mid and long-term.

In countries with reforms, the "explicit" accounting public debt arises from the acknowledgment by the Government of the benefits of the workers who contributed in the former system and who must receive the pensions promised by that system in future. However, in countries without reforms, this so-called "implied" debt is not registered in the Government accounts, despite the fact that the creditors do exist.

The changes proposed to the SSC will in the long term result in a larger deficit of the 1st Pillar and will generate even fewer pension benefits for workers, while eroding the ability of the individually-funded program to provide suitable replacement rates.

3. The financial balance of the Bulgarian pension system will also be affected by the loss of the macroeconomic benefits entailed in the operation of an individually-funded program in which workers' contributions are invested in financial instruments of the capital market. Existing international evidence shows that the creation of these systems has a positive impact on the growth rate of the Gross Domestic Product (GDP), through increased savings and investment,

employment and the productivity of factors. The potential positive effect of the accumulation of the pension funds on the economy (higher economic growth, more liquid and deeper capital markets, a greater number of financial instruments available for investment, lower transaction costs) depends to a great extent on the volume of accumulated funds. Thus, the lower the contribution rate to the individually funded 2nd Pillar, the lower the volume of accumulated resources and, consequently, the lower such effects will be.

Studies of the macroeconomic effects generated by the creation of the individually-funded systems have recently been carried out in four countries in Latin America: Chile, Colombia, Peru and Mexico<sup>1</sup>. The reforms generated macroeconomic effects through four main channels: the degree and structure of employment and its formality; savings and investment; the development and efficiency of the capital market; and the evolution of the total productivity of factors (capital and labor). The magnitude of these effects differed between countries, but the average estimate was positive across all channels, particularly highlighting the impact of financial development and the total productivity of factors. It is concluded that in the evaluation period, the creation of the individually funded system contributed to a greater annual growth of the GDP between 0.31% (Mexico) and 0.58% (Colombia). The higher growth rates driven by the birth of the individually funded system were equivalent to between 6.2% (Peru) and 12.9% (Mexico) of the annual growth of the GDP during the evaluation period (see Table No.1).

Table No.1

Macroeconomic Impact of the Creation of the Individually-Funded System

Impact of the Reform	Chile	Colombia	Mexico	Peru
Year in which the new system began	1981	1994	1997	1993
Evaluation period	1981-	2006-2010	1998-2012	1993-2011
Annual GDP growth for the period	4.58%	4.55%	2.40%	5.3541%
Effect of the reform on GDP, average scenario (1) (2)	0.37%	0.58%	0.31%	0.3331%
Saving - Investment	0.09%	0.22%	0.16%	0.0167%
Labor Market	0.08%	0.00%	0.02%	0.0129%
Financial development and portfolio (3)	0.20%	0.36%	0.13%	0.3037%
% growth of the GDP explained by reform	8.08%	12.75%	12.92%	6.22%

<sup>(1)</sup> Greater annual growth generated by the reform.

Source: Contribution of the Private Pension System to the Economic Development of Latin America. Experiences of Colombia, Mexico, Chile and Peru. SURA Asset Management.

<sup>(2)</sup> The average between the two scenarios considered is applicable in the case of Chile and Peru. The Chilean study estimates the increase of the GDP in stationary status. The figure shown is the estimated effect in 30 years, which assumes that half the gap between a stationary status and the other was closed in this period.

<sup>(3)</sup> Total Productivity of Factors.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Book "Contribution of the Private Pension System to the Economic Development of Latin America. Experiences of Colombia, Mexico, Chile and Peru". Research carried out by SURA Asset Management.

4. These types of measures harm foreign investment in Bulgaria, since sudden changes in long-term policies increase the perception of the risks of instability in the political and economic status of the country.

FIAP has deemed it important to make its view on these matters known to public opinion, convinced of the importance of the consolidation and strengthening of the new defined-contribution pension programs created in Central and Eastern Europe, mostly with the support of the World Bank and other international agencies, due to their significant benefits for the pensions of workers, the functioning of the economy and the degree of debt and fiscal deficit of these countries. Our organization is at your disposal for collaborating in technical matters and providing our support for halting or preventing these initiatives.

FIAP, founded in May, 1996, is an international agency comprising the Associations of Pension Fund Managers from the following countries: Bolivia, Bulgaria, Colombia, Costa Rica, Curacao, Chile, El Salvador, Spain, Kazakhstan, Mexico, Panama, Peru, Poland, the Dominican Republic, Ukraine and Uruguay. As of December 2013, there were more than 122 million workers enrolled in associations and institutions that are FIAP members, accumulating more than US\$ 725,000 million in their respective individual accounts.

Santiago, Chile, January 22, 2015.

Signed by: Guillermo Arthur, FIAP President, Chile.

On behalf of: International Federation of Pension Fund Administrators

(FIAP)



# Международна федерация на дружествата администратори на пенсионни фондове (ФИАП)

#### Декларация

Международната федерация на дружествата администратори на пенсионни фондове (ФИАП) би желала да изрази публично своите притеснения относно решението на българското правителство за промяна на пенсионната система, което застрашава функционирането на допълнителното задължително осигуряване на капиталов принцип (2-ри стълб).

Накратко, на 19.12.2014 г. българското правителство (без провеждане на обществено обсъждане или експертни консултации) едностранно приема Закона за бюджета за 2015 г., в който се предвиждат редица мерки за изменение на Кодекса за социално осигуряване (КСО) в ущърб на втори стълб. В частност се предвижда следното:

- 1. Лицата, които понастоящем плащат вноски по втори стълб (родените след 31.12.1959 г.), имат възможност еднократно да заявят желание за прехвърляне на осигуряването си от частния пенсионен фонд във фонда на Националния осигурителен институт (НОИ), действащ на солидарен принцип. За волеизявлението лицата не е предвиден краен срок. Така към разходопокривната система (І-ви стълб, управляван от НОИ) ще се прехвърлят, както натрупаните до момента по индивидуалните партиди средства, така и бъдещите вноски (5%). Това решение е еднократно и окончателно, тъй като в НОИ не се поддържат индивидуални партиди.
- 2. Лицата, които влизат на пазара на труда за първи път, ще правят вноски само по първи стълб, освен ако не посочат изрично желанието си част от вноската им (5%) да се предостави за управление от частен пенсионен фонд, за което решение имат краен срок от една година след започване на работа. Ако след изтичането на тази година лицата не са упражнили правото си на избор за членство в частен фонд, те няма да имат бъдеща възможност да се осигуряват по втори стълб, а цялата им вноска ще постъпва единствено по първи.

Пенсионната система в България бе реформирана през 2002 г., когато в допълнение към съществуващия разходопокривен първи стълб беше въведен втори стълб на осигуряване в частни капиталопокривни фондове с индивидуални партиди. Участието в този нов, допълващ елемент от пенсионната система е задължително за всички, родени след 31.12.1959 г. (родените преди тази дата нямат възможност да се осигуряват във втори стълб; те могат единствено да правят доброволни пенсионни спестявания по трети стълб, който действа в страната от 1994 г.). Общият размер на вноската в тази система от смесен тип е 17,8% от осигурителния доход, като работодателят покрива 9,9% (7,10 % отиват в разходопокривната система, а 2,8% - по индивидуалната партида

на лицето), а осигуреният -7,9% (5,7% към разходопокривната система и 2,2% - по индивидуалната му партида). Така 5% върху трудовото възнаграждение се насочват към индивидуалните партиди на капиталов принцип (2,2% се финансират от осигуреното лица и 2,8% от работодателя).

ФИАП е на мнение, че мерките, които българското правителство обмисля да внедри, биха имали негативно въздействие за осигурените лица, пенсионната система и икономиката на страната, поради следното:

- 1. Предложените промени на практика представляват опит за подмяна на тристълбовия пенсионен модел (въведен през 2000 г. и широко признат от международните организации като успешна стратегия за диверсификация на източниците на доход след пенсиониране) с решения, които биха имали единствено временен фискален ефект, които подкопават доверието в пенсионната система и на практика представляват отмяна на реформите, въведени с цел гарантиране на по-добри пенсии. Фискалният проблем, с който се сблъскват повечето от държавите в Централна и Източна Европа, и в частност България, е резултат от ерозирането на активите в бившите разходопокривни системи. Демографските фактори, влияещи върху тези системи (по-голяма средна продължителност на живота и намалена раждаемост), дават тежко отражение и подкопават устойчивостта им.
- 2. Една от основните причини за въвеждане на частни схеми за пенсионно осигуряване на капиталов принцип с дефинирани вноски в страните от Централна и Източна Европа бе именно необходимостта да се намали дефицита в публичния сектор. Следователно предлаганите сега от българското правителство мерки ще доведат единствено до подмяната на един дълг с друг (явен и скрит) и ще имат негативно въздействие върху състоянието на фиска в средносрочен и дългосрочен план.

В държавите, провели реформа, "явният" счетоводен публичен дълг се дължи на осчетоводяването от държавата на пенсиите на лицата, които са правили вноски в старата система и които трябва да получават пенсии от тази система в бъдеще. В държавите с нереформирани системи обаче, т. нар. "скрит" дълг не е вписан от държавата, въпреки че кредиторите за него са налице.

В дългосрочен план предложените промени в КСО ще доведат до увеличаване на дефицита в първи стълб и дори до по-ниски пенсии, като същевременно ограничат възможността на капиталопокривния стълб да осигури подходящ коефициент на заместване.

3. Финансовият баланс на пенсионната система в страната също ще бъде негативно повлиян от загубата на макроикономическите ползи, присъщи за функционирането на системите за капиталопокривно осигуряване в индивидуални партиди, при които вноските на лицата се инвестират във финансови инструменти на капиталовия пазар. Наличната практика в световен мащаб показва, че въвеждането на такива системи е оказало положително въздействие върху темповете на ръст на брутния вътрешен продукт (БВП), посредством повишените спестявания и инвестиции, заетост и производителност на факторите. Потенциалното положително въздействие на спестяванията в пенсионните фондове върху икономиката (по-висок икономически ръст, по-ликвидни и развити капиталови пазари, повече финансови инструменти,

налични за инвестиране, по-ниски разходи за транзакциите) зависи до голяма степен от обема на натрупаните средства. Следователно, колкото по-нисък е размерът на вноската към капиталопокривния втори стълб, толкова по-малък е обемът натрупани ресурси и следователно се постига по-незначителен ефект.

В последните години изследвания на макроикономическия ефект, генериран в резултат на въвеждането на системи на капиталопокривен принцип на осигуряване в индивидуални партиди са проведени в четири държави от Латинска Америка: Чили, Колумбия, Перу и Мексико<sup>1</sup>. Реформите са дали макроикономически ефект по четири направления: ниво и структурата на застостта и нейния официален характер; спестявания и инвестиции; развитие и ефективност на капиталовите пазари; развитие на общата производителност на факторите (капитали и труд). Величината на тези ефекти е различна в отделните държави, но средният им размер е положителен по всички канали, с особено подчертано въздействие върху финансовото развитие и общата производителност на факторите. Заключава се, че за периода, предмет на изследването, въвеждането на капиталопокривните системи е допринесло пряко за повисок годишен ръст на БВП между 0,31% (Мексико) и 0,58% (Колумбия).

Завишеният прираст, който се обяснява със създаването на капиталопокривни системи, е между 6,2% (Перу) и 12,9% (Мексико) от годишния ръст на БВП по време на изследвания период (в.ж. табл. 1).

Таблица 1

Макроикономически ефект от въвеждането на капиталопокривна пенсионноосигурителна система с индивидуални партиди

Ефект от реформата	Чили	Колумбия	Мексико	Перу
Година на въвеждане на новата система	1981	1994	1997	1993
Период на оценка	1981-	2006-2010	1998-2012	1993 – 2011
Годишен ръст на БВП за периода	4,58%	4,55%	2,40%	5,3541%
Ефект от реформата в/у БВП, осреднен за хипотези (1) и (2)	0,37%	0,58%	0,31%	0,3331%
Спестявания – инвестиции	0,09%	0,22%	0,16%	0,0167%
Пазар на труда	0.08%	0,00%	0,02%	0,0129%
Финансово развитие и портфейл (3)	0,20%	0,36%	0,13%	0,3037%
% от ръста на БВП в резултат на реформата	8,08%	12,75%	12,92%	6,22%

<sup>(1)</sup> По-висок годишен ръст, генериран от реформата.

Източник: Приносът на частната пенсионна система за икономическото развитие в Латинска Америка. Опитът на Колумбия, Мексико, Чили и Перу. "SURA Asset Management".

<sup>(2)</sup> Осреднената стойност за двете разгледани хипотези важи за Чили и Перу. При проучването за Чили увеличението на БВП бе разгледано при непроменлив статус. Числото показва прогнозния ефект за период от 30 години, като се приема, че половината от разминаването м/у стационарния статус и останалите е преодоляно за този период.

<sup>(3)</sup> Обща производителност на факторите.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Сборник "Принос на частните пенсионни системи към икономическото развитие в Латинска Америка. Опитът на Колумбия, Мексико, Чили и Перу ". Проучване, осъществено от "SURA Asset Management".

 Тези мерки ще имат негативно въздействие върху чуждестранните инвестиции в България, тъй като внезапните промени на дългосрочните политики повишават усещането за риск от нестабилност в политическия и икономически живот на страната.

ФИАП сметна за необходимо да изрази публично становището си по тези въпроси с убеждението за необходимост от консолидиране и укрепване на новите капиталопокривни пенсионни програми, въведени в Централна и Източна Европа в повечето случаи с подкрепата на Световна банка и други международни институции, поради съществените ползи за пенсиите на лицата, за икономиката и нивото на дълг и финансов дефицит в тези страни. Организацията ни е готова да предостави съдействие по всички технически въпроси. Готови сме да окажем подкрепа за спиране или недопускане на тези инициативи.

ФИАП, основана през май 1996 г., е международна организация, в която членуват асоциации на пенсионноосигурителните дружества от следните държави: Боливия, България, Колумбия, Коста Рика, Кюрасао, Чили, Салвадор, Испания, Казахстан, Мексико, Панама, Перу, Полша, Доминиканската република, Украйна и Уругвай. Към м. декември 2013 г. в асоциациите и институциите членки на ФИАП са обхванати 122 милиона осигурени лица, в чиито индивидуални партиди са натрупани общо US\$ 725 000 милиона.

Сантяго, Чили, 22.01.2015 г.

Подпис: Гилермо Артур, Президент, ФИАП, Чили Международна федерация на дружествата администратори на пенсионни фондове (ФИАП)

#### PensionsEurope дълбоко притеснена от събитията в България

Свидетели сме на притеснителни промени в система за допълнително пенсионно осигуряване в България. В стремежа си да подобри състоянието на публичните финанси, българското правителство реши да даде възможност на осигурените лица да прехвърлят спестяванията си, натрупани в пенсионен фонд, към държавното обществено осигуряване на разходопокривен принцип. Тези нововъведения поставят под въпрос съществуващия многостълбов пенсионен модел в страната.

Пенсионната система в България се състои от три стълба: задължително осигуряване на разходопокривен принцип, допълнително задължително осигуряване по втори стълб и трети стълб с доброволен характер на участието. По втори стълб функционират универсални пенсионни фондове (УПФ) и професионални такива (ППФ). В УПФ са обхванати всички работещи на трудов договор (независимо от категорията труд) и самоосигурени лица. Участието в УПФ е задължително за родените след 31.12.1959 г. Универсалните фондове представляват схеми с капиталопокривен характер, дефиниран размер на вноските и индивидуални партиди. 5% от общата осигурителна вноска (17,8%) се насочват към този капиталопокривен стълб, като лицата сами избират пенсионноосигурителното си дружество. Всички, родени след 31.12.1959 г. се осигуряват също и по първия, разходопокривен стълб, но със занижен размер на вноската, а именно 12,8%. Професионалните фондове (ППФ) представляват схеми за ранно пенсиониране, като в тях са обхванати работещите при вредни условия на труд. Те също представляват капиталопокривни схеми с дефинирани вноски и индивидуални партиди. Вноските в професионалните фондове са изцяло за сметка на работодателя, а размерът им зависи от категорията труд на лицата.1

Правителството възнамерява да реформира системата, като предостави на членуващите в УПФ правото на избор дали да продължат да участват в пенсионен фонд или да прехвърлят осигуряването си единствено в общественоосигурителната система заедно с натрупаните до момента средства по индивидуалните им партиди. Така вноските, които понастоящем се пренасочват към универсалните пенсионни фондове, ще постъпват в обществената система. Натрупаните средства по индивидуалните спестовни партиди на лицата също ще бъдат прехвърлени към общественоосигурителния стълб. В него не се поддържат индивидуални партиди, следователно така преведените средства ще бъдат погълнати от разходопокривния фонд. След 01.01.2015 г. лицата, които постъпват на пазара на труда за първи път, ще имат възможността да решат в рамките на първата година от трудовия си стаж дали изобщо да се осигуряват в пенсионен фонд. Веднъж взето, това решение ще бъде окончателно. Ако лицето не упражни правото си на избор, то автоматично ще бъде прехвърлено към общественоосигурителната разходопокривна система без възможност да промени това обстоятелство на по-късен етап. Последната

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> 12% за лицата, работещи при първа категория труд (сред които: работещи под земята, във въздуха, по вода или в първи контур около атомни електроцентрали) и 7% за работещите по втора категория (сред които: работещи в химическата промишленост, водачи на автобуси, тролейбуси и трамваи от градския транспорт, екипажи на морски и речни кораби, работещи по инсталацията и поддръжката на телекомуникационно оборудване, циркови артисти, акробати, гимнастици, балансьори и мн. др.). Вноската от 5 %, постъпваща в УПФ, се разделя на две части − 2,8 % се покриват от работодателя, а 2,2% от осигуреното лице.

реформа в България има особен характер, тъй като лицата трябва да избират между два вида пенсионно осигуряване, които са несъпоставими по своя характер: разходопокривна и капиталопокривна системи.

Джоан Сийгърс, председател на PensionsEurope казва:

"Тази реформа на пенсионната система определено подкопава ролята на капиталопокривните пенсионни схеми в пенсионноосигурителната система и икономиката като цяло. България е изправена пред сериозни демографски предизвикателства, които в дългосрочен план не могат да се преодолеят единствено с помощта на разходопокривната пенсионна система и публичните финанси. Вече над 10 години пенсионната политика на ЕС (от Лисабонската стратегия до Бялата книга за пенсиите) акцентира върху ролята на капиталопокривните пенсионни схеми по месторабота за осигуряването на адекватни и устойчиви пенсионни плащания. Ние силно подкрепяме тази цел. В качеството си на основен представител на работодателските пенсионни фондове в Европа, споделяме убеждението, че ефективните многостълбови пенсионни системи са ключов фактор за осигуряването на добър, адекватен и устойчив пенсионен доход за европейските граждани. Ето защо се нуждаем от повече капиталопокривни схеми, а не от ограничаването им."

Мати Лепала, Генерален секретар и главен изпълнителен директор на PensionsEurope: "Дълбоко сме обезпокоени от случващото се в България. Капиталопокривните пенсионни схеми имат ключова роля за осигуряването на пенсионен доход и за функционирането на икономиката и финансовите пазари. Те се явяват основни играчи на пазарите на акции и книжа с фиксирана доходност. С прехвърлянето на активите от универсалните пенсионни фондове към общественоосигурителната система ще се разруши тристълбовият пенсионен модел, действащ в България от 2000 г., а икономиката на страната ще бъде засегната в дългосрочен план. Капиталопокривните пенсии са необходим елемент за осигуряване на добър пенсионен доход в България."

#### За организацията PensionsEurope

PensionsEurope обединява национални асоциации на пенсионни фондове и сродни институции за предоставяне на работодателски пенсии. Част от членовете й управляват индивидуални пенсионни схеми от чист вид.

В PensionsEurope членуват **24 асоциации** от държави членки на ЕС и други европейски страни, в които са създадени значими (по своя размер и роля) пенсионни схеми за осигуряване на работното място.

Организацията PensionsEurope е учредила Форум на държавите от Централна и Източна Европа като трибуна за обсъждане на въпроси, касаещи пенсионните системи в региона.

Членуващите в PensionsEurope организации предлагат пенсионно осигуряване на работното място на около 80 милиона европейски граждани, като общият размер на управляваните от тях активи възлиза на около 3,5 трилиона евро под формата на спестявания за бъдещи пенсии. В PensionsEurope членуват големи институционални инвеститори, които се явяват в ролята на купувачи на финансовите пазари.

#### За контакти:

**Г-н Мати Лепала,** генерален секретар/ главен изпълнителен директор Koningsstraat 97, rue Royale – 1000 Брюксел Белгия

тел: +32 (0)2 289 14 14 – факс: +32 (0) 289 14 15 Matti.leppala@pensionseurope.eu www.pensionseurope.eu Press Release 29 January 2015

#### PensionsEurope deeply concerned with developments in Bulgaria

There are worrying developments for supplementary pensions taking place in Bulgaria. In order to improve public finances, the Bulgarian Government has decided to enable employees to transfer their pension funds' assets into the public pay-as-you-go pension system, which jeopardizes the existing multi-pillar pension system.

The Bulgarian pension system contains of three pillars: a mandatory PAYG system, a mandatory second pillar and a voluntary third pillar. The second pillar consists of Universal pension funds (UPFs) and Occupational pension funds (OPFs). The UPFs cover employees (regardless of their job category) and the self-employed. Participation in UPF is compulsory for all workers born after December 31, 1959. Those pension funds are fully-funded defined contribution schemes with individual accounts. 5% of the overall social security contributions (17.8%) are redirected to this funded pillar, members choose their provider. All workers born after 31 December 1959 participate also in the PAYG first pillar, however with a lower contribution of 12.8%. Occupational pension funds (OPFs) are early retirement schemes, targeted to employees working in hazardous environments. They are also fully-funded, defined contribution schemes with individual accounts. Contributions to occupational pension funds are made exclusively by employers and depend on the employee's job category<sup>1</sup>.

The government is reforming the system in such a way that UPF members will have to choose whether to continue their parallel participation in a pension fund or to participate only in the public system and transfer all accumulated assets into the public pay-as-you-go system. Pension contributions which are currently channeled to the Universal pension funds will be paid into the public system. Accumulated pension savings in the individual accounts of the members will also be transferred to the public system. Bulgaria's public pension system does not have individual accounts, and thus the transferred funds would be swallowed up in the PAYG system. Employees joining the labor force after 1 January 2015 will have the opportunity to decide whether to participate in a pension fund within the first year of their employment. Once the decision made, it is irreversible. If an employee does not exercise this right to choose, he or she will enter the public PAYG system without an option to change the decision later. This reform in Bulgaria is remarkable, as employees

\_

¹ 12% for Category I workers (are and not only: those working under ground, in the air, in the water or in contour 1 of atomic power stations), and 7% for Category II workers (are and not only workers in the chemical industry, drivers of buses and trolley buses and tram drivers of urban transport, crews of ships of sea and river fleet, workers in installation and maintenance telecommunications equipment, circus artists, acrobats, gymnasts, balancers and many others). The 5 % contribution paid to the UPF is split in two − 2.8 % are paid by the employer and 2.2% by the worker.

are made to choose between two systems of retirement provision that are non-comparable by nature: a PAYG and a fully-funded system.

#### Joanne Segars, Chair of PensionsEurope said:

"This pension reform clearly undermines the role of funded pension schemes in the pension system and the economy. Bulgaria faces severe demographic challenges. Those challenges cannot be overcome alone by the pay-as-you- go pensions and public finances on the long run. The EU pension policy from the Lisbon strategy until the White Paper on pensions has for more than a decade recognized the importance of funded occupational pensions in providing adequate and sustainable pensions. We very much support this goal. As the leading voice for the workplace based pensions in Europe, we are convinced that efficient multi-pillar pension systems are a key element in order to provide good, adequate and sustainable pensions for the people in Europe. We need more funded pensions, not less."

#### Matti Leppälä, PensionsEurope Secretary-General and CEO said:

"We are deeply concerned with the developments in Bulgaria. Funded pension schemes play a key role in providing for retirement benefits as well as the functioning of the economy and financial markets. They are major actors in the equity and fixed income markets. By transferring the assets from the universal pension funds to the state the three-pillar pension model functional since 2000 will be destroyed, while the economy of Bulgaria will be damaged on the long run. Funded pensions are needed for good retirement income in Bulgaria."

#### **About PensionsEurope**

**PensionsEurope** represents national associations of pension funds and similar institutions for workplace pensions. Some members operate purely individual pension schemes.

PensionsEurope has **24 member associations** in EU Member States and other European countries with significant – in size and relevance – workplace pension systems<sup>2</sup>.

PensionsEurope has established a **Central & Eastern European Countries Forum (CEEC Forum)** to discuss issues common to pension systems in that region.

PensionsEurope member organisations cover the workplace pensions of **about 80 million European citizens.** Through its Member Associations PensionsEurope represents approximately **ъ 3.5 trillion of assets** managed for future pension payments.

PensionsEurope Members are large institutional investors representing the **buy-side** on the financial markets.

#### Contact:

**Mr Matti LEPPÄLÄ,** Secretary General/CEO Koningsstraat 97, rue Royale – 1000 Brussels Belgium

Tel: +32 (0)2 289 14 14 - Fax: +32 (0) 289 14 15

Matti.leppala@pensionseurope.eu

www.pensionseurope.eu