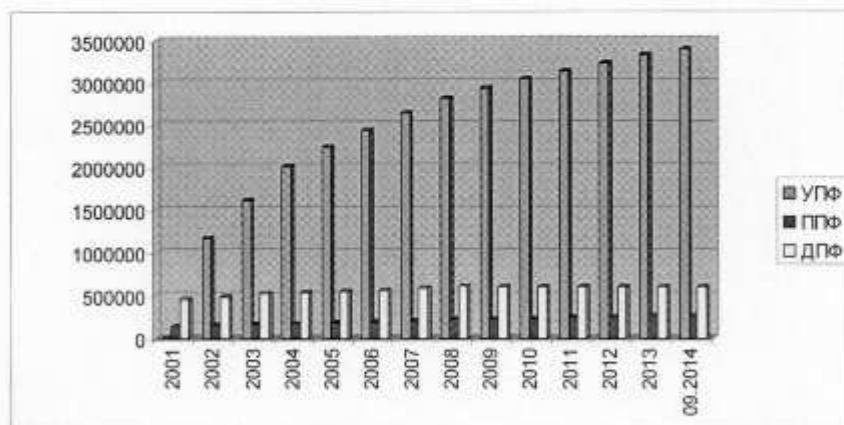


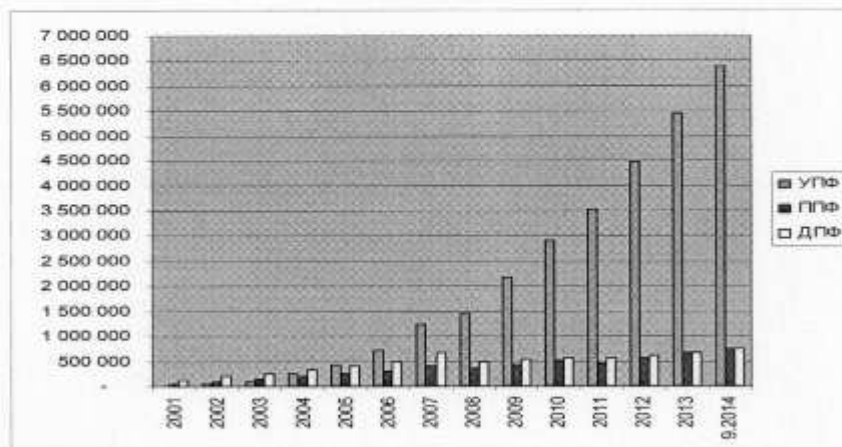
**Допълнителни пенсионни фондове  
Брой на осигурените лица  
2001 г. – 30.09.2014 г.**



**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.**



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

(в хил. лв.)

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	707 896	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.**

(ХИЛ.ЛВ.)

Показатели \ УПФ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	към 30.09. 2014	За периода
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	5 898	22 487
<b>Общо</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>450</b>	<b>745</b>	<b>1 112</b>	<b>1 952</b>	<b>3 098</b>	<b>3 960</b>	<b>5 569</b>	<b>5 926</b>	<b>22 958</b>

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

(ХИЛ.ЛВ.)

Показатели \ ППФ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	към 30.09. 2014	За периода
Средства за еднократно изплащане на осигурени лица	217	140	192	338	545	667	808	1 546	2 081	1 791	1 503	1 838	11 871
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	226	373	563	880	929	1 121	1 002	1 352	1 296	1 403	1 558	1 543	12 126
<b>Общо</b>	<b>443</b>	<b>519</b>	<b>755</b>	<b>1 019</b>	<b>1 474</b>	<b>1 788</b>	<b>1 810</b>	<b>2 898</b>	<b>3 377</b>	<b>3 194</b>	<b>3 061</b>	<b>3 279</b>	<b>23 997</b>

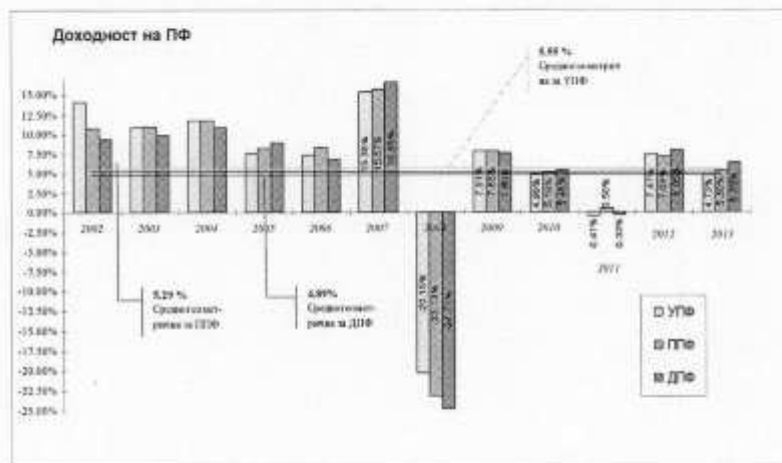
**Начислени и изплатени суми от ДПФ за периода  
2002 г. – 30.09.2014 г.**

(млн.лв.)

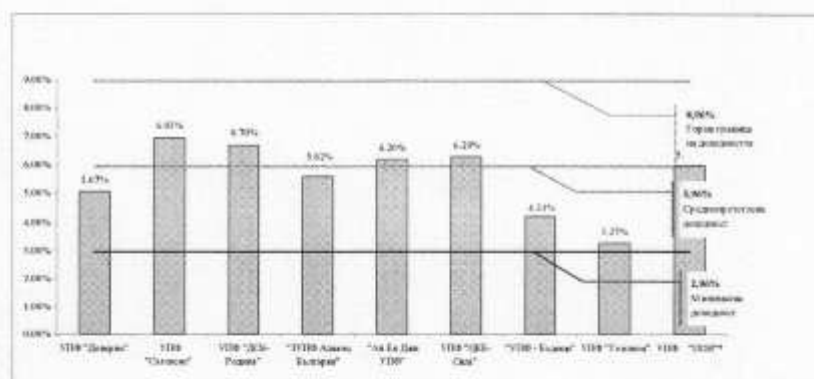
ДПФ Показатели	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	към 30.09. 2014	За периода
Пенсии	13 682	9 900	10 169	12 053	18 698	20 986	56 575	1 856	1 380	1 103	968	990	748	148 496
Средства за еднократно или разорочено изплащане на осигурени лица	41 381	15 280	11 906	15 684	31 023	26 742	87 610	33 827	35 991	32 968	26 585	20 363	22 791	386 337
Изплатени средства от осигурени лица							0	16 281	13 677	12 897	13 204	13 214	8 627	79 900
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия	344	583	1 007	977	1 232	1 801	1 667	1 664	1 577	1 651	2 036	1 738	1 495	17 732
Средства за изплащане на наследници на пенсионери, които не са получили наследствена пенсия	1 317	19	16	0	4	0	0	0	39	1	0	0	1	1 387
<b>Общо</b>	<b>56 722</b>	<b>25 182</b>	<b>23 120</b>	<b>28 714</b>	<b>50 927</b>	<b>49 529</b>	<b>126 052</b>	<b>55 828</b>	<b>52 694</b>	<b>46 640</b>	<b>44 797</b>	<b>42 285</b>	<b>33 582</b>	<b>637 802</b>



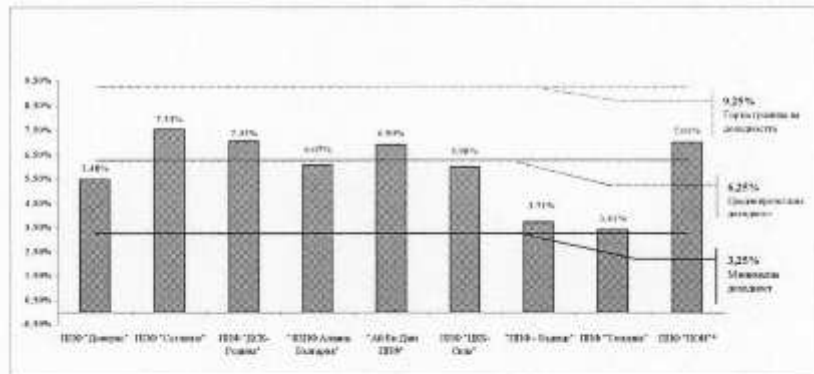
**Допълнителни пенсионни фондове**  
**Доходност от инвестиции за периода 2002 г. – 2013г.**



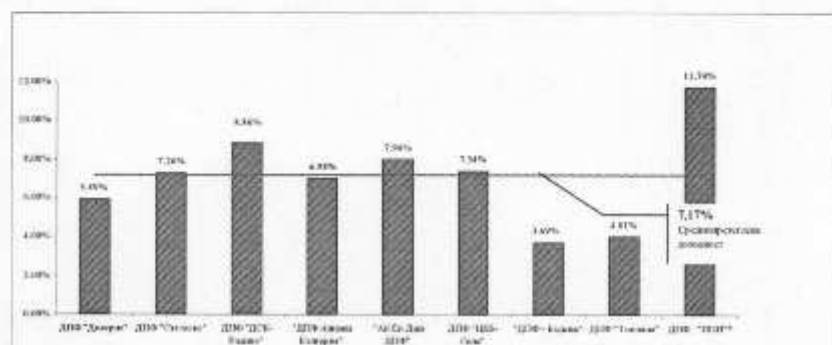
**Доходност на УПФ за периода**  
**29.09.2012 г. - 30.09.2014 г. на годишна база**



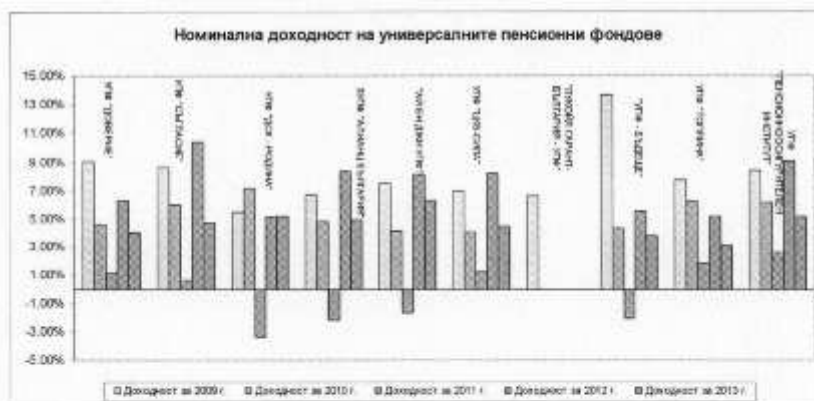
**Доходност на ППФ за периода  
29.09.2012 г. - 30.09.2014 г. на годишна база**



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



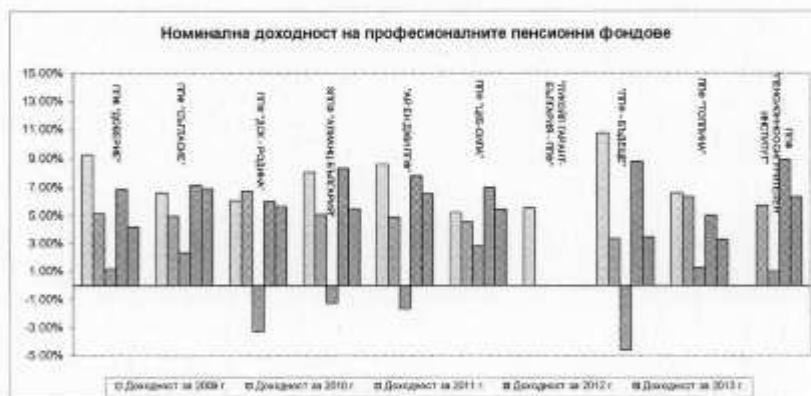
**Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и  
2013 г. и средногеометрична номинална доходност за  
периода 2009 - 2013 г. на УПФ**



**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**

Пенсионни	Доходност за 2009 г.	Доходност за 2010 г.	Доходност за 2011 г.	Доходност за 2012 г.	Доходност за 2013 г.	Средногеометрична доходност за периода 2009-2013 г.
УПФ "ДЮВЕГЕ"	8.00%	4.00%	1.11%	4.35%	4.02%	4.00%
УПФ "СЪБАСИ"	8.00%	6.00%	0.00%	10.45%	4.34%	6.00%
УПФ "ДЪЛ - КОДЕСА"	8.00%	7.20%	-5.41%	5.35%	5.20%	3.64%
УПФ "АВАНШЪНТАРС"	8.00%	6.00%	-2.00%	8.40%	4.90%	4.40%
УПФ "ДЖИ УПФ"	8.00%	4.17%	-1.00%	8.20%	6.34%	4.84%
УПФ "УС-СИЛА"	8.00%	6.00%	1.20%	8.20%	4.80%	4.00%
УПФ "АРАПЪЛЪСАРМА - УПФ"	8.00%	-	-	-	-	-
УПФ - РАЙОНЪ	8.00%	4.20%	-2.00%	5.55%	3.80%	4.94%
УПФ "ТОКОВНА"	8.00%	6.34%	1.51%	3.17%	3.07%	4.70%
УПФ "ПАРКЪРЪЖАН УНИВЕРСИТЕТУТ"	8.00%	6.10%	2.61%	9.00%	5.31%	6.00%
Национална инвестиционна компания	8.00%	4.99%	-4.41%	7.47%	4.70%	-
Средногеометрична доходност	8.10%	5.36%	-0.22%	7.34%	4.65%	-

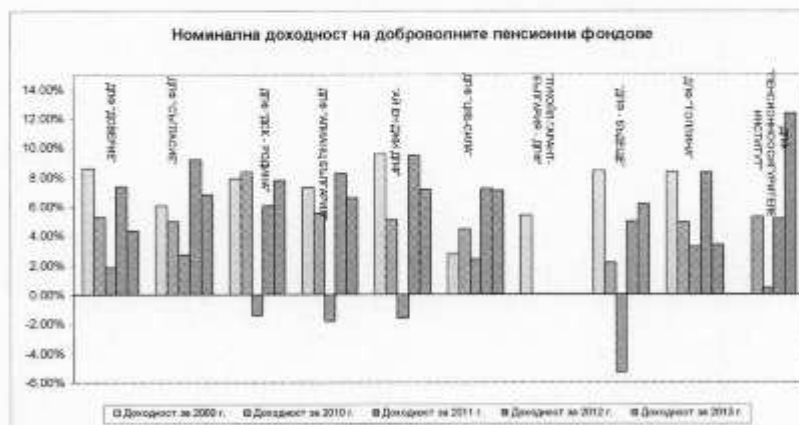
**Номинална доходност за 2009 г., 2010 г., 2011 г., 2012 г. и 2013 г. и средногеометрична номинална доходност за периода 2009 - 2013 г. на ППФ**



**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**

Пенсионен фонд	Доходност за 2009 г.	Доходност за 2010 г.	Доходност за 2011 г.	Доходност за 2012 г.	Доходност за 2013 г.	Средногеометрична доходност за периода 2009-2013 г.
ПФ "БЪЛГАРИЯ"	9.00%	6.00%	7.00%	4.00%	5.00%	6.20%
ПФ "СЪВЕТ"	7.00%	6.00%	7.00%	6.00%	7.00%	6.50%
ПФ "ДЖИ-РОДИО"	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ПФ "АМАНЕТ БЪЛГАРИЯ"	8.00%	6.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.80%
ПФ "ДЖИ-ПЕ"	8.00%	6.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.80%
ПФ "ДЖИ-СЪВЕТ"	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ПФ "ДЖИ-СЪВЕТ-ПФ"	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ПФ "БЪЛГАРИЯ"	10.00%	4.00%	8.00%	4.00%	4.00%	6.20%
ПФ "ТОПИКА"	7.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.20%
ПФ "ПЕНСИОННО-ИНВЕСТИЦИОНЕН"	-	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Пенсионна инвестиционна компания	7.85%	5.54%	6.58%	7.68%	5.80%	6.68%
Средногеометрична доходност:	7.39%	5.18%	6.25%	7.36%	5.24%	6.24%

**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**

Наименование	Доходност за 2009 г.	Доходност за 2010 г.	Доходност за 2011 г.	Доходност за 2012 г.	Доходност за 2013 г.	Средногеометрична доходност за периода 2009-2013 г.
ДПФ "ДЕЖИТЕ"	8.50%	5.00%	7.00%	4.00%	4.00%	5.40%
ДПФ "СМ ЛАСО"	6.00%	4.00%	9.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ДПФ "ДЕК - РОДИНА"	8.00%	6.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.67%
ДПФ "АРИАНЦИ БЪЛГАРИ"	7.00%	3.00%	1.00%	8.00%	3.00%	3.02%
"АБ ЕН ДИО ДИО"	9.00%	5.00%	1.00%	8.00%	7.00%	5.80%
ДПФ "ДПФ-СИЛУ"	5.00%	4.00%	1.00%	7.00%	5.00%	4.70%
"БУКОВИЦА РАМЕТ-БЪЛГАРИЯ ДИО"	3.00%	-	-	-	-	-
"ДПФ - БЪЛГАРИ"	8.00%	7.00%	1.00%	8.00%	8.00%	5.80%
ДПФ "ПОНДРА"	8.00%	4.00%	1.00%	8.00%	8.00%	5.80%
ДПФ "ПЕНСИОННОСИГУРНОСТНИ ИНСТИТУТ"	-	3.00%	8.00%	3.00%	11.00%	5.00%
Пензифондова прегледна доходност	7.00%	4.00%	-0.30%	8.00%	6.00%	-
Средногеометрична доходност	7.00%	5.00%	8.00%	7.00%	8.00%	-

## ОТВОРЕНО ПИСМО

ДО

ЕЛЕКТРОННИТЕ И ПЕЧАТНИТЕ МЕДИИ В  
РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Българска асоциация на дружествата за  
допълнително пенсионно осигуряване  
(БАДДПО)

ОТ

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 асоциация 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 удържки, 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 brutните 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:

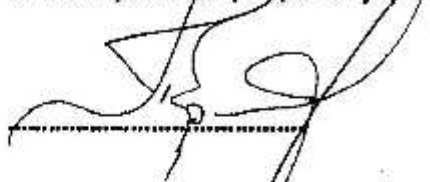
а) номиналната доходност на УПФ на годишна база за периода от 01.04.2002г. до 31.12.2013г., е +5.56% (пет процента и петдесет и шест базисни точки);

б) реалната нетна доходност на УПФ на годишна база след приспадане на всички такси и удържки, 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:

- 1) Методология за изчисляване на номиналната доходност и реалната нетна доходност на годишна база на универсалните пенсионни фондове в Република България;
- 2) 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. (във формата на MS Excel файл).

За Българска асоциация на управляващите дружества:



За Българска асоциация 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 brutни 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 тримесечие 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	Индекс на потребителските цени (ИПЦ)	Период	Средна дата за периода	Средна стойност на ИПЦ	Кумулативна инфлация от началото на периода до 30.09.2014 г.	Брутни постъпления от осигурителни вноски (с натрупвания в рамките на годината)	Начислени и изплатени суми от УПФ (с натрупвания в рамките на годината)	Брутни постъпления от осигурителни вноски за периода	Начислени и изплатени суми от УПФ за периода	Номинални нетни вноски (10 - 11)	Реални нетни вноски (12 x 7)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	31.03.2002	4007.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	30.06.2002	3853.81	2002 2Q	15.05.2002	3 930.70	65.95%	11 315	-	11 315	-	11 315	18 777
3	30.09.2002	3662.70	2002 3Q	15.08.2002	3 858.26	69.07%	27 828	-	16 513	-	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 1Q	14.02.2003	3 978.49	63.96%	12 504	-	12 504	-	12 504	20 501
6	30.06.2003	3901.96	2003 2Q	15.05.2003	3 951.66	65.07%	32 088	-	19 584	-	19 584	32 327
7	30.09.2003	4003.54	2003 3Q	15.08.2003	3 952.75	65.03%	52 814	-	20 726	-	20 726	34 203
8	31.12.2003	4178.59	2003 4Q	15.11.2003	4 001.07	59.45%	71 208	-	18 394	-	18 394	29 328
9	31.03.2004	4247.65	2004 1Q	14.02.2004	4 213.12	54.83%	23 516	-	23 516	-	23 516	36 409
10	30.06.2004	4185.50	2004 2Q	15.05.2004	4 216.57	54.70%	50 865	-	27 349	-	27 349	42 308
11	30.09.2004	4257.13	2004 3Q	15.08.2004	4 221.32	54.53%	86 348	-	35 483	-	35 483	54 831

12	31.12.2004	4344.78	2004 4Q	15.11.2004	4 300.95	51.66%	133 763	-	47 415	-	47 415	71 912
13	31.03.2005	4429.37	2005 1Q	14.02.2005	4 387.07	48.69%	32 685	-	32 685	-	32 685	48 599
14	30.06.2005	4397.23	2005 2Q	15.05.2005	4 413.30	47.80%	75 858	-	43 173	-	43 173	63 811
15	30.09.2005	4489.09	2005 3Q	15.08.2005	4 443.16	46.81%	118 109	-	42 251	-	42 251	62 029
16	31.12.2005	4625.17	2005 4Q	15.11.2005	4 557.13	43.14%	165 844	-	47 735	-	47 735	68 327
17	31.03.2006	4816.34	2006 1Q	14.02.2006	4 720.75	38.18%	44 572	-	44 572	-	44 572	61 589
18	30.06.2006	4759.77	2006 2Q	15.05.2006	4 788.05	36.24%	107 458	83	62 886	83	62 803	85 560
19	30.09.2006	4741.41	2006 3Q	15.08.2006	4 750.59	37.31%	166 799	150	59 341	67	59 274	81 389
20	31.12.2006	4925.31	2006 4Q	15.11.2006	4 833.36	34.98%	236 831	246	70 032	96	69 936	94 385
21	31.03.2007	5015.35	2007 1Q	14.02.2007	4 970.33	31.24%	77 712	61	77 712	61	77 651	101 909
22	30.06.2007	5025.07	2007 2Q	15.05.2007	5 020.21	29.94%	181 019	146	103 307	85	103 222	134 122
23	30.09.2007	5364.84	2007 3Q	15.08.2007	5 194.95	25.56%	280 745	306	99 726	160	99 566	125 020
24	31.12.2007	5540.08	2007 4Q	15.11.2007	5 452.46	19.63%	410 560	450	129 815	144	129 671	155 131
25	31.03.2008	5726.66	2008 1Q	14.02.2008	5 633.37	15.79%	103 901	116	103 901	116	103 785	120 176
26	30.06.2008	5792.84	2008 2Q	15.05.2008	5 759.75	13.25%	257 381	270	153 480	154	153 326	173 645
27	30.09.2008	5952.49	2008 3Q	15.08.2008	5 872.66	11.07%	396 641	517	139 260	247	139 013	154 408
28	31.12.2008	5969.78	2008 4Q	15.11.2008	5 961.13	9.43%	549 770	745	153 129	228	152 901	167 314
29	31.03.2009	6008.26	2009 1Q	14.02.2009	5 989.02	8.92%	151 264	207	151 264	207	151 057	164 526
30	30.06.2009	6008.18	2009 2Q	15.05.2009	6 008.22	8.57%	308 853	449	157 589	242	157 347	170 829
31	30.09.2009	5961.49	2009 3Q	15.08.2009	5 984.83	8.99%	448 710	768	139 857	319	139 538	152 086
32	31.12.2009	6003.16	2009 4Q	15.11.2009	5 982.32	9.04%	620 483	1 112	171 773	344	171 429	186 924
33	31.03.2010	6088.99	2010 1Q	14.02.2010	6 046.07	7.89%	100 304	303	100 304	303	100 001	107 890
34	30.06.2010	6090.33	2010 2Q	15.05.2010	6 089.66	7.12%	292 234	755	191 930	452	191 478	205 105
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	173 339
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	192 574
37	31.03.2011	6428.79	2011 1Q	14.02.2011	6 351.98	2.69%	155 054	545	155 054	545	154 509	158 670
38	30.06.2011	6383.72	2011 2Q	15.05.2011	6 406.25	1.82%	316 532	1 341	161 478	706	160 682	163 611
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	192 847
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	174 866
41	31.03.2012	6538.83	2012 1Q	14.02.2012	6 493.38	0.46%	188 323	711	188 323	711	187 612	188 469
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	183 542
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	179 330
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	143 068
45	31.03.2013	6716.47	2013 1Q	14.02.2013	6 719.11	-2.92%	175 052	1 036	175 052	1 036	174 016	168 938
46	30.06.2013	6649.37	2013 2Q	15.05.2013	6 682.92	-2.39%	366 324	2 472	191 272	1 436	189 836	185 294
47	30.09.2013	6578.51	2013 3Q	15.08.2013	6 613.94	-1.37%	559 430	4 040	193 306	1 568	191 538	188 905
48	31.12.2013	6614.83	2013 4Q	15.11.2013	6 596.67	-1.12%	794 210	5 569	234 780	1 529	233 251	230 647
49	31.03.2014	6561.09	2014 1Q	14.02.2014	6 587.96	-0.99%	225 561	1 632	225 561	1 632	223 929	221 722
50	30.06.2014	6521.78	2014 2Q	15.05.2014	6 541.44	-0.28%	432 148	3 695	206 587	2 063	204 524	203 949
51	30.09.2014	6523.04	2014 3Q	15.08.2014	6 522.41	0.01%	663 326	5 826	231 178	2 131	229 047	229 069

**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.

												Номинална доходност на годишната база за периода
2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
14.07%	11.01%	11.82%	7.59%	7.35%	15.38%	20.15%	7.91%	4.99%	-0.41%	7.47%	4.73%	<b>5.56%</b>

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	Индекс на потребителските цени (ИПЦ)	Период	Средна дата за периода	Средна стойност на ИПЦ	Кумулативна инфлация от началото на периода до 30.09.2014г.	Брутни постъпления от осигурителни вноски (с натрупвания в рамките на годината)	Начислени и изплатени суми от УПФ (с натрупвания в рамките на годината)	Брутни постъпления от осигурителни вноски за периода	Начислени и изплатени суми от УПФ за периода	Номинални нетни вноски (10 - 11)	Реални нетни вноски (12 x 7)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	31.03.2002	4007.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	30.06.2002	3853.81	2002 Q2	15.05.2002	3 930.70	65.95%	11 315	-	11 315	-	11 315	18 777
3	30.09.2002	3862.70	2002 Q3	15.08.2002	3 858.26	69.07%	27 828	-	16 513	-	16 513	27 918
4	31.12.2002	3955.63	2002 Q4	15.11.2002	3 909.16	66.87%	42 120	-	14 292	-	14 292	23 848
5	31.03.2003	4001.36	2003 Q1	14.02.2003	3 978.49	63.96%	12 504	-	12 504	-	12 504	20 501
6	30.06.2003	3901.96	2003 Q2	15.05.2003	3 951.66	65.07%	32 088	-	19 584	-	19 584	32 327
7	30.09.2003	4003.54	2003 Q3	15.08.2003	3 952.75	65.03%	52 814	-	20 726	-	20 726	34 203
8	31.12.2003	4178.59	2003 Q4	15.11.2003	4 091.07	59.45%	71 208	-	18 394	-	18 394	29 328
9	31.03.2004	4247.65	2004 Q1	14.02.2004	4 213.12	54.83%	23 516	-	23 516	-	23 516	36 409
10	30.06.2004	4185.50	2004 Q2	15.05.2004	4 216.57	54.70%	50 865	-	27 349	-	27 349	42 308
11	30.09.2004	4257.13	2004 Q3	15.08.2004	4 221.32	54.53%	86 348	-	35 483	-	35 483	54 831
12	31.12.2004	4344.78	2004 Q4	15.11.2004	4 300.95	51.60%	133 763	-	47 415	-	47 415	71 912
13	31.03.2005	4429.37	2005 Q1	14.02.2005	4 387.07	48.69%	32 685	-	32 685	-	32 685	48 599
14	30.06.2005	4397.23	2005 Q2	15.05.2005	4 413.30	47.80%	75 858	-	43 173	-	43 173	63 811
15	30.09.2005	4489.09	2005 Q3	15.08.2005	4 443.16	46.81%	118 109	-	42 251	-	42 251	62 029
16	31.12.2005	4625.17	2005 Q4	15.11.2005	4 557.13	43.14%	165 844	-	47 735	-	47 735	68 327
17	31.03.2006	4816.34	2006 Q1	14.02.2006	4 720.75	38.18%	44 572	-	44 572	-	44 572	61 589
18	30.06.2006	4759.77	2006 Q2	15.05.2006	4 788.05	36.24%	107 458	83	62 886	83	62 803	85 560
19	30.09.2006	4741.41	2006 Q3	15.08.2006	4 750.59	37.31%	166 799	150	59 341	67	59 274	81 389
20	31.12.2006	4925.31	2006 Q4	15.11.2006	4 833.36	34.96%	236 831	246	70 032	96	69 936	94 385
21	31.03.2007	5015.35	2007 Q1	14.02.2007	4 970.33	31.24%	77 712	61	77 712	61	77 651	101 909
22	30.06.2007	5025.07	2007 Q2	15.05.2007	5 020.21	29.94%	181 019	146	103 307	85	103 222	134 122
23	30.09.2007	5304.84	2007 Q3	15.08.2007	5 194.95	25.56%	280 745	306	99 726	160	99 566	125 020
24	31.12.2007	5540.08	2007 Q4	15.11.2007	5 452.46	19.63%	410 560	450	129 815	144	129 671	155 131
25	31.03.2008	5726.66	2008 Q1	14.02.2008	5 633.37	15.79%	103 901	116	103 901	116	103 785	120 176
26	30.06.2008	5792.84	2008 Q2	15.05.2008	5 759.75	13.25%	257 381	270	153 480	154	153 326	173 645
27	30.09.2008	5952.49	2008 Q3	15.08.2008	5 872.66	11.07%	396 641	517	139 260	247	139 013	154 408
28	31.12.2008	5969.78	2008 Q4	15.11.2008	5 961.13	9.43%	549 770	745	153 129	228	152 901	167 314
29	31.03.2009	6008.26	2009 Q1	14.02.2009	5 989.02	8.92%	151 264	207	151 264	207	151 057	164 526
30	30.06.2009	6008.18	2009 Q2	15.05.2009	6 008.22	8.57%	308 853	449	157 589	242	157 347	170 829
31	30.09.2009	5961.49	2009 Q3	15.08.2009	5 984.83	8.99%	448 710	768	139 857	319	139 538	152 086
32	31.12.2009	6003.16	2009 Q4	15.11.2009	5 982.32	9.04%	620 483	1 112	171 773	344	171 429	186 924
33	31.03.2010	6088.99	2010 Q1	14.02.2010	6 046.07	7.89%	100 304	303	100 304	303	100 001	107 890

34	30.06.2010	6090.33	2010 2Q	15.05.2010	6 089.66	7.12%	292 234	755	191 930	452	191 478	205 105
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	173 339
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	192 374
37	31.03.2011	6428.79	2011 1Q	14.02.2011	6 351.98	2.69%	155 054	545	155 054	545	154 509	158 670
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	163 611
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	192 847
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	174 866
41	31.03.2012	6538.83	2012 1Q	14.02.2012	6 493.38	0.46%	188 323	711	188 323	711	187 612	188 469
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	183 542
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	179 330
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	143 068
45	31.03.2013	6716.47	2013 1Q	14.02.2013	6 719.11	-2.92%	175 052	1 036	175 052	1 036	174 016	168 938
46	30.06.2013	6649.37	2013 2Q	15.05.2013	6 682.92	-2.39%	366 324	2 472	191 272	1 436	189 836	185 294
47	30.09.2013	6578.51	2013 3Q	15.08.2013	6 613.94	-1.37%	559 430	4 040	193 106	1 568	191 538	188 905
48	31.12.2013	6614.83	2013 4Q	15.11.2013	6 596.67	-1.12%	794 210	5 569	234 780	1 529	233 251	230 647
49	31.03.2014	6561.09	2014 1Q	14.02.2014	6 587.96	-0.99%	225 561	1 632	225 561	1 632	223 929	221 722
50	30.06.2014	6521.78	2014 2Q	15.05.2014	6 541.44	-0.28%	432 148	3 695	206 587	2 063	204 524	203 949
51	30.09.2014	6523.04	2014 3Q	15.08.2014	6 522.41	0.01%	663 326	5 826	231 178	2 131	229 047	229 069
	30.09.2014			30.09.2014							-6 387 842	-6 387 842

Нетни активи на УПФ към 30.09.2014г. 6 387 842  
Реална доходност за целия период на годишна база 0.464%

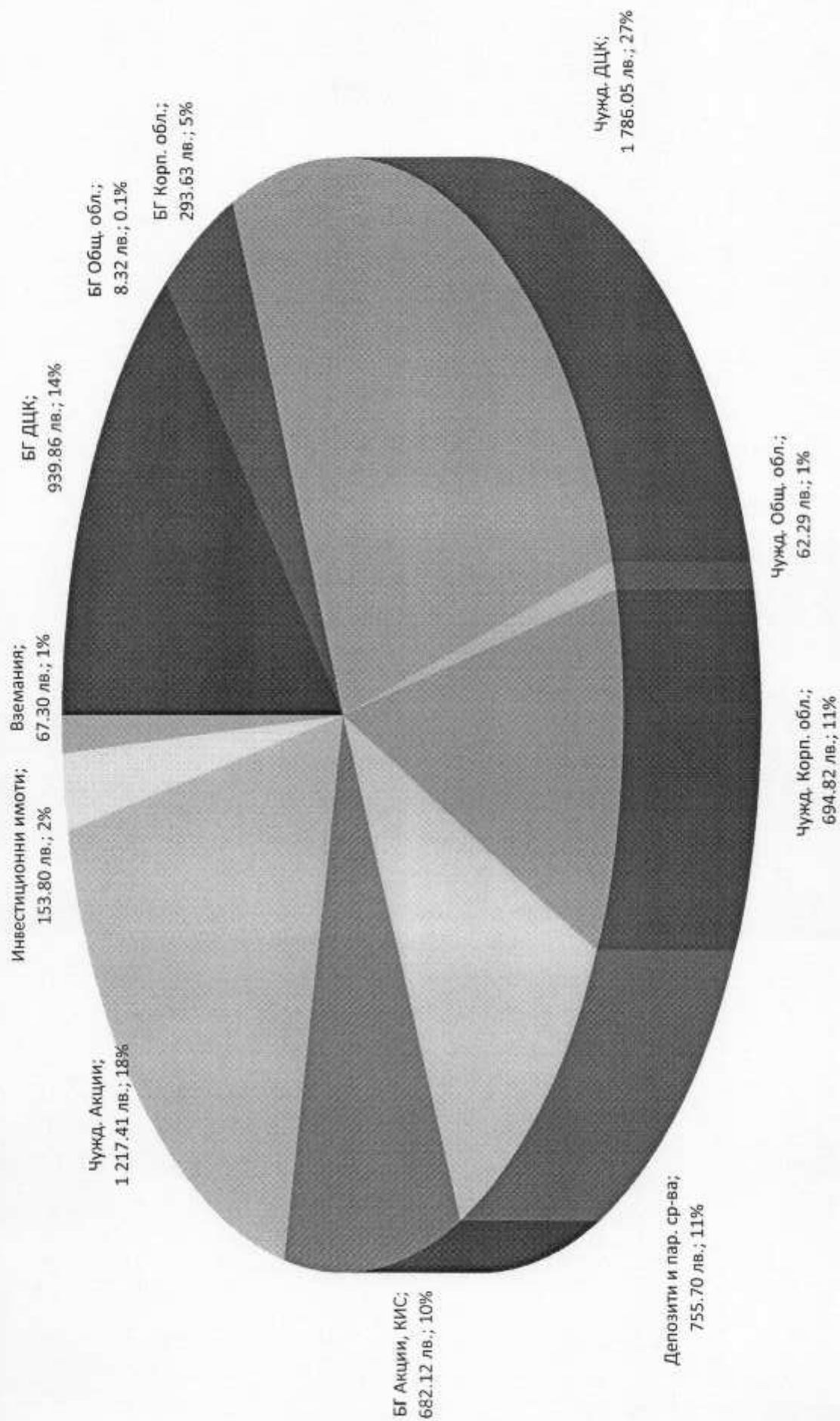


**Структура на инвестиционните портфейли на Универсалните пенсионни фондове към 31.12.2014 г. (в хил. лв.)**

Вид актив		Общо (лева)	Общо (%)
<b>Дългови ценни книжа</b>			
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг	939 861	14.11%
2	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг	8 318	0.12%
3	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	0	0.00%
4	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти	48 492	0.73%
5	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и 4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	224 473	3.37%
6	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар	20 668	0.31%
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	5.41%
9	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от ЕЦБ или от ЕИБ	8 955	0.13%
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	10.41%
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%
<b>Общо дългови ценни книжа</b>		<b>3 784 972</b>	<b>56.82%</b>
<b>Дялови ценни книжа</b>			
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	6.10%
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%
<b>Общо дялови ценни книжа</b>		<b>1 899 536</b>	<b>28.52%</b>
<b>Банкови депозити</b>		<b>475 880</b>	<b>7.14%</b>
<b>Инвестиционни имоти</b>		<b>153 799</b>	<b>2.31%</b>
<b>Парични средства на каса и по разплащателни сметки</b>		<b>279 818</b>	<b>4.20%</b>
<b>Вземания</b>		<b>67 305</b>	<b>1.01%</b>
<b>Общо</b>		<b>6 661 307</b>	<b>100.00%</b>

## Структура на портфейла на УПФ към 31.12.2014 г.

(в млн. лв. и % от активите)



**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ**  
**на Универсален пенсионен фонд "ДОВЕРИЕ"**  
 /наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	АКТИВИ	към края на предходната година		към 31.12.2014	
		Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1	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
1.2.	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
3	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
	<b>ОБЩО</b>	<b>1 700 239</b>	<b>100.00</b>	<b>1 922 122</b>	<b>100.00</b>



**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖКА ПО ЕМИТЕНТИ**  
**на Универсален пенсионен фонд "ДОВЕРИЕ"**  
*(наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване)*

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид ценна книга	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Към 31.12.2014	
					Стойност /в млн. лева/	Относителен дял /в %/
1	2	3	4	5	6	7
1	Акции, вложени поощрението по т.2 и 3, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:				71 741	3.74
	Елана Агрокредит АД	акции	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	303	0.02
	Соларпро Холдинг АД	акции	Дейност на холдингови дружества	BGN	722	0.04
	ЧЕЗ Разпределителен български АД	акции	Пренос на електрическа енергия	BGN	19 147	1.00
	Софарма АД	акции	Производство на лекарствени вещества	BGN	20 927	1.09
	Албена Холдинг АД	акции	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 367	0.12
	Монбат АД	акции	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори	BGN	13 510	0.70
	Аванс Експит Холдинг АД	акции	Дейност на холдингови дружества	BGN	1 103	0.06
	Албена АД	акции	Хотели и подобни места за настаняване	BGN	10 578	0.55
	Аргус Груп Холдинг АД	акции	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 855	0.15
	Привилегирани акции Енемона АД	акции	Дейности по реализиране на инвестиционни проекти за сгради	BGN	249	0.01
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 - общо, в т.ч.:				12 300	0.63
	Сити Пропъртис АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	74	-
	Пари АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	238	0.01
	Актив Пропъртис АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	68	-
	ФНИ България АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	1 419	0.07
	И Ар Джи 3 АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	462	0.02
	Адаманс Тервифонд АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	9 132	0.48
	Феърплей Пропъртис АДСИЦ	акции	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	907	0.05
3	Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжки - общо, в т.ч.:				63 819	3.34
	ДФ Елана Еурофонд	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	1 256	0.02
	Щръмдер евро еквити	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	31 364	1.63
	Щръмдер Еуропа Ларж Неп	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	12 815	0.67
	ДФ Статус Нови акции	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	254	0.01
	Алфа Паричен Пазар	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	3 851	0.20
	Алфа Избрани Акции	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	940	0.05
	ДФ Напман Капитал	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	219	0.01
	ДФ Аврора Непитал - Балканс	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	106	0.01
	Райфайзен Фонд Глобален Растеж	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	110	0.01
	ДФ Астри Кеш	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	11 512	0.60
	ДФ Астри Плюс	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	743	0.04
	ДФ ДСК БАЛАНС	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	149	0.01
	ДФ ДСК РАСТЕЖ	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	496	0.03
4	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжки в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				125 081	6.50
	Анкойер Бъш Нибел	акции	Производство на пиво	EUR	6 044	0.31
	Еър Линканд	акции	Производство на други основни неорганични химични вещества	EUR	2 214	0.12
	Еърбъс Груп	акции	Търговско посредничество с машини, промишлено оборудване, кораби и самолети	EUR	2 042	0.11
	Алестра Офис АД	акции	Управление на недвижими имоти	EUR	5 854	0.30
	Басф	акции	Производство на химични продукти	EUR	4 078	0.21
	Банко Билбао	акции	Предоставяне на други финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	2 644	0.14
	БНП Париба	акции	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	3 914	0.20
	Акса СА	акции	Застраховане	EUR	6 323	0.33
	Даймлер АД	акции	Производство на автомобили и техните двигатели	EUR	3 877	0.21
	Дойче Банк	акции	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	2 519	0.13
	Дойче пост АД	акции	Пощенски и куриерски дейности	EUR	2 780	0.14
	Дойче Вогел АД	акции	Управление на недвижими имоти	EUR	4 172	0.22
	Електрицити де франс	акции	Производство на електрическа енергия	EUR	3 534	0.18
	Ени Спа	акции	Добив на природен газ	EUR	1 807	0.09
	Тотал СА	акции	Добив на нефт и природен газ	EUR	3 351	0.17
	Джи Ди Еф Суиц	акции	Производство и разпределение на газообразни горива по газоразпределителните мрежи	EUR	3 485	0.18
	Лег Имоти АД	акции	Управление на недвижими имоти	EUR	8 444	0.44
	ЛВМХ МОЕТ ХЕНЕСИ	акции	Производство на напитки	EUR	4 520	0.24
	Лорвал	акции	Производство на парфюми и тоалетни продукти	EUR	3 469	0.18
	Публиком Груп	акции	Дейности по продажба на медийно време и място за реклама	EUR	2 637	0.14
	Санофи	акции	Производство на лекарствени вещества и продукти	EUR	6 410	0.33
	Банко Сантандер	акции	Предоставяне на други финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	4 638	0.24
	Сап АГ	акции	Дейности в областта на информационните технологии	EUR	4 778	0.25
	Сименс АГ	акции	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти	EUR	5 291	0.28
	Шнайдер електрик СА	акции	Производство на битови електроуреди	EUR	2 279	0.12
	Телефоника СА	акции	Далекосъобщения	EUR	5 183	0.27
	Унибейл Родакис	акции	Управление на недвижими имоти	EUR	10 111	0.53
	Юнилийк 1	акции	Производство на хранителни продукти	EUR	1 907	0.20
	Фолксваген АГ	акции	Производство на автомобили и техните двигатели	EUR	4 656	0.24

3	Акции, включени в индекс на регулиране пазари на цените на енергия в държави, посочени в наредба на ЮН - общо, в т.ч.:				122 710	6.37
	Ейтел Ини	акции	Издаване на програмни продукти	USD	7 090	0.37
	Американ Интернетъл	акции	Застраховане	USD	3 808	0.20
	Амазон Ком	акции	Търговия на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или Интернет	USD	7 471	0.39
	Беркшир Хатавей	акции	Дейност на холдингови дружества	USD	8 792	0.46
	Шеврон Корпорейшън	акции	Добив на нефт и природен газ	USD	3 130	0.16
	Ел Дю Поин Ко	акции	Производство на пестициди и други агрохимикати	USD	4 292	0.22
	Уолт Дисни Ко	акции	Дейности по продажба на медийно време и място за реклама	USD	7 301	0.38
	Джк Енерджи	акции	Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	USD	4 140	0.21
	Дженерал Електрик	акции	Недиференцирани дейности на домакинства по производство на стоки за собствено потребление	USD	8 259	0.43
	Гугъл инк цл а	акции	Дейности в областта на информационните технологии	USD	4 868	0.25
	Ай Би Ем	акции	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти	USD	2 398	0.12
	Интел корп.	акции	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти	USD	3 168	0.16
	JOHNSON AND JOHNSON	акции	Производство на почистващи, миенци, тоалетни и козметични препарати	USD	6 002	0.31
	Кока Кола Ко	акции	Производство на безалкохолни напитки, минерални и други бутилирани води	USD	6 390	0.33
	Майкрософт корп	акции	Издаване на други програмни продукти	USD	5 529	0.29
	Пфайзер инк	акции	Производство на лекарствени вещества и продукти	USD	4 396	0.23
	Проктър инд Гейбъл	акции	Производство на парфюми и тоалетни продукти	USD	2 750	0.14
	Куалком инк	акции	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти	USD	1 928	0.07
	Шелмбергър ООД	акции	Създавателни дейности в добива на нефт и природен газ	USD	1 613	0.08
	Юнайтед хелт груп	акции	Човешко здравеопазване	USD	5 911	0.31
	Юнайтед технолоджи	акции	Производство на бигов електроника	USD	3 674	0.19
	Веризон Комюникейшънс	акции	Дейност на телефонни центрове за услуги	USD	2 516	0.13
	Уелс Фарго Ко	акции	Друго парично посредничество	USD	8 512	0.44
	Уол март сторес инк	акции	Търговия на дребно в неспециализирани магазини	USD	3 904	0.20
	Екзон Мобил	акции	Търговия на едро с твърди, течни и газообразни горива и подобни продукти	USD	5 722	0.30
4	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието седалище или седалището на управляващото и 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 ЮН - общо, в т.ч.:				218 764	11.38
	СПДР Дю Джонс индъстриъл	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	16 747	0.87
	ДФ Пауършърс Нагитал	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	17 586	0.91
	СПДР Тръст	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	22 618	1.19
	Вангард рейт	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	87 672	4.56
	Амундс Нордик	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	20 027	1.04
	ИФ ДАКСЪС	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	19 048	0.99
	Линкор Ей Ти Еф САС 40	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	16 779	0.87
	ИФ СТОКС 600	дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	18 287	0.95
					520	0.03
	1. Банко България права	права	Предоставяне на други финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	27	
	2. БВМХ МОЕТ КЕНЕСИ ПРАВА	права	Производство на напитки	EUR	493	0.03
	ОБЩО				614 915	31.99

\* Визът на икономическата дейност на капитала се посреща съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Класификация на икономическите дейности: сектори и подсектори

ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КУПИ  
на Универсален пенсионен фонд "ДОВЕРИЕ"  
(наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване)

№ по- ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА СМЕНИТА	Вид икономическа дейност на емитента	Код на валута	Към 31.12.2014	
				Стойност на дълговите ценни книжки (в мил. лева)	Споразумен дел от залога на фонда/в %/
1	2	3	4	5	6
1	Ценни книжки, издадени или гарантирани от Българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емитенти			129942	8.45
	Министерство на финансите	Държавно управление	BGN	25742	1.34
	Министерство на финансите	Държавно управление	BGN	28726	1.49
	Министерство на финансите	Държавно управление	BGN	3293	0.17
	Министерство на финансите	Държавно управление	BGN	16468	0.86
	Министерство на финансите	Държавно управление	EUR	49713	2.59
2	Общностен дълг, издаден от Български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:			3009	0.16
	ОБЩИНА СВЕЛИГРАД	Общностен дълг - управление на държавата на централно и местно равнище	EUR	3009	0.16
4	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 % държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:			14011	0.72
	Българска банка за развитие АД	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	11996	0.62
	Българска банка за развитие АД	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	2015	0.10
5	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и 4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки - общо, в т.ч.:			40679	2.12
	Индустриален холдинг България	Дейност на холдинговите дружества	BGN	0	0.00
	ALFA FINANC KOLDFIN	Дейност на холдинговите дружества	EUR	3476	0.18
	Агро Финанс АДДСИ 2	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	3997	0.21
	Артис Икономикс АД	Строителство на жилищни и нежилищни сгради	EUR	6273	0.33
	Б.Л.Линия	Финансово посредничество	EUR	2460	0.13
	Българска Платежна Група ЕАД	Строителство на жилищни и нежилищни сгради	EUR	1294	0.06
	Българска реал естей ЕАД	Посрещане и продажба на собствени недвижими имоти	EUR	7371	0.38
	Интернативал Пропъртис АДДСИ	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	1033	0.05
	Въндрей Пропъртис	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	1669	0.08
	Въндрей Пропъртис АДДСИ	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	1837	0.10
	ХипоКредит АД	Други форми на предоставяне на кредит	EUR	5499	0.28
	ХипоКредит АД	Други форми на предоставяне на кредит	EUR	3930	0.21
6	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			7314	0.38
	БАНК	Друго парично посредничество	EUR	7314	0.38
7	Дългови ценни книжки, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:			506117	26.34
	Австрия	Държавно управление	EUR	9080	0.47
	Германия	Държавно управление	EUR	118511	6.17
	Гърция	Държавно управление	EUR	28294	1.47
	Холандия	Държавно управление	EUR	18609	0.97
	Полша	Държавно управление	EUR	5718	0.30
	Ирландия	Държавно управление	EUR	7402	0.38
	Ирландия	Държавно управление	EUR	8063	0.42
	Испания	Държавно управление	EUR	5613	0.29
	Испания	Държавно управление	EUR	12524	0.65
	Испания	Държавно управление	EUR	8667	0.45
	Италия	Държавно управление	EUR	8734	0.46
	Италия	Държавно управление	EUR	13139	0.70
	Латвия	Държавно управление	EUR	2169	0.11
	Литва	Държавно управление	EUR	11801	0.62
	Литва	Държавно управление	EUR	12789	0.67
	Полша	Държавно управление	EUR	6999	0.36
	Полша	Държавно управление	EUR	3909	0.21
	Румъния	Държавно управление	EUR	36657	1.91
	Румъния	Държавно управление	EUR	39131	2.04
	Словакия	Държавно управление	EUR	14558	0.76
	Словения	Държавно управление	EUR	3866	0.21
	Финландия	Държавно управление	EUR	9993	0.52
	Франция	Държавно управление	EUR	11667	0.61
	Франция	Държавно управление	EUR	16470	0.85
	Холандия	Държавно управление	EUR	9924	0.52
	Унгария	Държавно управление	EUR	11253	0.59
	Хърватска банка за икономическо развитие	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	19970	0.83
	Чехия	Държавно управление	EUR	24278	1.26
	Хърватия	ДЪРЖАВНО УПРАВЛЕНИЕ	USD	29432	1.53
8	Дългови ценни книжки, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на БФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:			117906	6.11
	Бразилия	Държавно управление	EUR	10539	0.55
	Индонезия	Държавно управление	EUR	9045	0.47
	Мексико	Държавно управление	EUR	10315	0.54
	Мексико	Държавно управление	EUR	6628	0.34
	САЩ	Държавно управление	USD	80978	4.21
10	Дългови ценни книжки, издадени от чуждестранни емитенти, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			4641	0.24
	Община Бургас	Общностен дълг - управление на държавата на централно и местно равнище	EUR	4641	0.24

11	Дългови ценни книжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държава – членка на Европейския съюз, или други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство – общо, в т.ч.:			218425	11.88
	Абонга	Инвестиции дейности и технически консултации	EUR	3051	0.16
	Арселормитал	Производство на чулки, стомана и феросплав	EUR	3911	0.20
	Аспен Енерджи	Друго парично посредничество	EUR	9870	0.52
	BMW	Производство на автомобили, ренаркето и полуренаркето	EUR	6953	0.36
	BNP	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	8334	0.43
	GAZ NATURAL FENOSA	Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	8653	0.45
	Голдман Сакс	Предоставяне на други финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	4636	0.24
	Голдман Сакс Груп Инв	Предоставяне на други финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	4795	0.25
	Джойл Пе Морган Чейс	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	8330	0.43
	Джи Джи Еф Суей	Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	4250	0.22
	ЕП Енерджи	Производство, пренос и разпределение на електрическа енергия	EUR	6239	0.32
	Едп Финанс	Пренос на електрическа енергия	EUR	3309	0.18
	Ей Би Ей Агрос Банк	Друго парично посредничество	EUR	3967	0.21
	Екатор	Пренос на електрическа енергия	EUR	5635	0.29
	Енег	Производство на електрическа енергия	EUR	3734	0.19
	Ени Спа	Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	7387	0.39
	Ерсте Банк	Друго парично посредничество	EUR	8873	0.46
	Ибердрага	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	4925	0.26
	Ией Пе Ек	Дългосрочна дълговителна дейност по безименни	EUR	6338	0.34
	Кредит Агрикол	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	9674	0.50
	Лафарж	Производство на изделия от бетон за строителство	EUR	9187	0.48
	Морган Стенли	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	EUR	9395	0.49
	ОТЕ	Други дългосрочна дълговителна дейности	EUR	3289	0.17
	Пеко	Производство на автомобили, ренаркето и полуренаркето	EUR	3434	0.18
	Петрол	Добив на нефт и природен газ	EUR	7396	0.38
	Петробас	Добив на нефт и природен газ	EUR	3850	0.20
	Рено	Производство на автомобили, ренаркето и полуренаркето	EUR	7671	0.40
	Рейсо	Търговия на дребно с автомобилни горива и смазочни материали	EUR	4475	0.23
	Роял Банк оф Скотланд	Друго парично посредничество	EUR	3938	0.21
	Телеком Италия	Други дългосрочна дълговителна дейности	EUR	9060	0.47
	Телефониа	Други дългосрочна дълговителна дейности	EUR	9061	0.50
	Филат	Производство на автомобили, ренаркето и полуренаркето	EUR	6579	0.34
	Хайдабургаман Фин Луки	Производство на цемент	EUR	6966	0.37
	Шефел Финанс	Производство на части и принадлежности за автомобили	EUR	5058	0.26
	Дубай електрицити	Производство на електрическа енергия	USD	4904	0.25
	ПКО Финанс АБ	Предоставяне на финансови услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	USD	9098	0.51
	ОБЩО			1045643	54.4

\* Видът на икономическата дейност на компанията се посочва съгласно последиците от прилагането на НСИ Класификация на икономическите дейности (сектори и подсектори)

\*\* Класификация дългови ценни книжа са дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно признати рейтингови агенции

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE**  
на УПФ Съгласие

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	АКТИВИ/ASSETS	към / as of 31.12.2013			
		Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дъл от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/	Стойност /в хил. лева/ Market value /in thousand BGN/	Относителен дъл от активите на фонда /в %/ Relative share of the funds assets /in %/
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
1.	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	58.07%	392 723	60.17%
1.2.	Дялови ценни книжа (акции, права, дялове)/equity (shares, rights, units)	189 966	24.47%	146 804	22.49%
2.	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 разплащателни сметки / Cash and current accounts	55 319	7.13%	20 661	3.17%
5.	Вземания / Receivables	17 084	2.20%	10 203	1.56%
	<b>ОБЩО / TOTAL</b>	<b>776 200</b>	<b>100.00%</b>	<b>652 685</b>	<b>100.00%</b>

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ  
на УПФ СЪЛЪЗОВ**

Акционерите на фонда са допълнително пенсионно осигурени

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид ценни книжа	Вид икономическо действо по сметката*	Вал на покупка	Стойност	Относителен дял от вносите
					в хил. лева	на фонда в %
1	2	3	4	5	6	7
1.	Акции, които покриват по т. 2 и 3, правят за първоначален избор на ценни книжа и права, подложни във време с увеличаване на капитал на публично дружество - общо, в т.ч.:				10 115	6.12%
2.	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, изключващи по ред от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и права, изключени във време с увеличаване на капитал на публично дружество - общо, в т.ч.:				15 607	1.02%
3.	Акции и/или дялове, изключени от колективна инвестиционна схема по ред от Закона за публичните предлагане на ценни книжа - общо, в т.ч.:				41 556	5.74%
4.	Акции, изключени в избори за регистриран избор на ценни книжа в държавя - членка на Европейския съюз, или други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				21 178	1.80%
5.	Акции, включени в изборите за регистриран избор на ценни книжа в държавя, включени в избори на ЕОП - общо, в т.ч.:				9 402	1.14%
6.	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието създаване или създаването на териториални и дружествени избори в държавя - членка на Европейския съюз, или в други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държавя, включена в изборите на ЕОП - общо, в т.ч.:				27 072	1.88%
	<b>ОБЩО</b>				<b>187 968</b>	<b>14.47%</b>

Добавено:

\* Видът на икономическо действо по сметката е поочен съгласно предоставяна информация от председателите на НСН. Направлена е класификация на икономическите дейности: селскостопанска и горнодобивна.



**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**  
на УИФФ Съгласие

Наименование на фонда за дълготрайно пенсионно осигуряване<sup>1</sup>

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Стойност на дълговите ценни книжа (в млрд. лева) <sup>2</sup>	Относителен дял от дяловете на фонда (в %)
1	2	3	4	5	6
1.	Цени книжа, издадени или гарантирани от българските държави, издължителите на които съставляват държавни или държавногарантирани дългове - общо, в т.ч. по емисии:			307 830	24.75%
2.	Общински, земни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:			-	0.00%
3.	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			-	0.00%
4.	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от лица с над 50% държавен участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:			5 950	0.77%
5.	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и 4, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			30 630	0.61%
6.	Обикновени корпоративни облигации, които не са притеж за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			2 700	0.36%
7.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или от държавни банки - общо, в т.ч.:			40 000	6.30%
8.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в изречение на КДН, или от държавни банки - общо, в т.ч.:			20 040	3.61%
9.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейските инвестиционни банки - общо, в т.ч.:			2 390	1.15%
10.	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			8 470	1.31%
11.	Дългови ценни книжа, извън посочените в т.7, 8, 9 и 10, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			71 387	9.20%
12.	Квалифицирани дългови ценни книжа**, издадени от чуждестранни общини, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в изречение на КДН - общо, в т.ч.:			-	0.00%
13.	Квалифицирани дългови ценни книжа**, извън посочените в т.7, 8, 9 и 12, притеж за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в изречение на КДН - общо, в т.ч.:			-	0.00%
	<b>ОБЩО</b>			<b>400 770</b>	<b>58.07%</b>

Забележки:

\* Видът на икономическа дейност на емитента е посочен съгласно последните утвердени от председателя на НСИ Национални класификации на икономическите дейности: сектори и подсектори

\*\*Квалифицирани дългови ценни книжа са дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, присвоен от международно призната рейтингова агенция.

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

№ по ред	АКТИВИ	към края на предходната година		към 31.12.2014 г.	
		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	5	6
1.	Ценни книжа - общо, в т.ч.:	558,657	83.81%	781,273	88.14%
1.1	Дългови ценни книжа	410,801	61.63%	583,318	65.81%
1.2	Дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	147,856	22.18%	197,955	22.33%
2.	Банкови депозити	76,121	11.42%	36,686	4.14%
3.	Инвестиционни имоти	0	0.00%	0	0.00%
4.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	29,152	4.37%	57,985	6.54%
5.	Вземания	2,660	0.40%	10,425	1.18%
	ОБЩО	666,590	100.00%	886,368	100.00%



ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ НА УЛО ДСК-РОДИНА

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид ценна книга	Вид икономическа дейност на емитента *	към 31.12.2014г.		
				Код на валута	Стойност / в хил. лева /	Относителен дял от активите на фонда / в % /
1	2	3	4	5	6	7
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 - общо, в т.ч.:				41,961	4.73%
1.1	Агрия Груп Холдинг АД Варна	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	273	0.03%
1.2	Аванс Еквити Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	208	0.02%
1.3	Албена АД-х.к. Албена	акция	Туризм	BGN	865	0.10%
1.4	Алкомет АД-Шумен	акция	Производство на алуминий	BGN	500	0.06%
1.5	БГ АГРО АД	акция	Търговия на едро със зърно, семена, фуражи и необработен тютюн	BGN	326	0.04%
1.6	Ганакабел АД-Смолян	акция	Производство на изолирани проводници и електроинсталационни изделия	BGN	2	0.00%
1.7	Дружба АД-Разград	акция	Производство на други метални изделия	BGN	7	0.00%
1.8	Елана Агрокредит АД - София	акция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	349	0.04%
1.9	Елхим Искра АД-Пазарджик	акция	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори	BGN	167	0.02%
1.10	ЕМКА АД-Севлиево	акция	Производство на изолирани проводници и електроинсталационни изделия	BGN	62	0.01%
1.11	Енерго-про мрежи АД	акция	Разпределение на електрическа енергия	BGN	2,596	0.29%
1.12	Енергоремонт Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	62	0.01%
1.13	Захарни заводи АД-Горна Оряховица	акция	Производство на захар	BGN	132	0.01%
1.14	Зърнени Храни България АД	акция	Търговия на едро със зърно, семена, фуражи и необработен тютюн	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	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	115	0.01%
1.17	ИХБ Електрик АД	акция	Производство на електрически двигатели, генератори и трансформатори	BGN	48	0.01%
1.18	Капитан Дядо Никола АД - Габрово	акция	Производство на изделия от пластмаси	BGN	3	0.00%
1.19	КММ АД-Шумен	акция	Производство на цистерни, резервоари и контейнери от метал	BGN	26	0.00%
1.20	Корабостроителен 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	Метизи АД-Роман	акция	Производство на изделия от тел, вериги и пружини	BGN	4	0.00%
1.25	Монбат АД-София	акция	Производство на акумулаторни батерии и акумулатори	BGN	3,816	0.43%

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ НА УПФ ДСК-РОДИНА**

1.26	Неохим АД-Димитровград	акция	Производство и търговия на минерални торове, неорганични и органични химически продукти	BGN	254	0.03%
1.27	Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД-Пловдив	акция	Печатна дейност	BGN	344	0.04%
1.28	Първа Инвестиционна Банка АД-София	акция	Парично посредничество	BGN	3,108	0.35%
1.29	Синергон Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	66	0.01%
1.30	Софарма АД-София	акция	Производство на лекарствени продукти	BGN	7,901	0.89%
1.31	Софарма Трейдинг АД	акция	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	София Комерс-Заложни Къщи АД-София	акция	Други форми на предоставяне на кредит	BGN	344	0.04%
1.34	Спарки АД - Русе	акция	Производство на преносими инструменти с вграден двигател	BGN	8	0.00%
1.35	Спарки Елтос АД - Ловеч	акция	Производство на преносими инструменти с вграден двигател	BGN	40	0.00%
1.36	Спиди АД-София	акция	Други пощенски и куриерски дейности	BGN	605	0.07%
1.37	Стара планина Холд АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	2,309	0.26%
1.38	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София	акция	Парично посредничество	BGN	45	0.01%
1.39	ТБ Централна кооперативна банка АД-София	акция	Парично посредничество	BGN	1,412	0.16%
1.40	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	акция	Производство на хидравлични помпи, хидравлични и пневматични двигатели	BGN	965	0.11%
1.42	Хидроизомат АД-София	акция	Производство на изделия от други неметални минерали	BGN	12	0.00%
1.43	Химимпорт АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	278	0.03%
1.44	Химимпорт АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	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%
<b>2</b>	<b>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 - общо, в т.ч.:</b>				<b>3,701</b>	<b>0.42%</b>
2.1	Аванс Терафонд АДСИЦ-София	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	1,131	0.13%
2.2	Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	44	0.00%
2.3	Ексклузив Пропърти АДСИЦ-София	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	90	0.01%
2.4	И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ-София	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	186	0.02%
2.5	ФерПлей Пропъртис АДСИЦ-София	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	42	0.00%
2.6	Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ-София	акция	Операции с недвижими имоти	BGN	2,207	0.25%
<b>3</b>	<b>Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа - общо, в т.ч.:</b>				<b>1,501</b>	<b>0.17%</b>
3.1	Advance EE	дял	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	367	0.04%
3.2	ДФ "Скай Нови Акции"	дял	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	412	0.05%
3.3	ДФ "Скай Финанси"	дял	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	135	0.02%

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ НА УФ ДСК-РОДИНА**

3.4	ДФ Скай Глобал ETF's	Дял	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	587	0.07%
<b>4</b>	<b>Акции, включени в индекси 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.:</b>				<b>25,773</b>	<b>2.91%</b>
4.1	AXA SA	акция	Други спонсателни дейности в застраховането	EUR	1,573	0.19%
4.2	Bayer AG	акция	Производство на лекарствени продукти	EUR	1,078	0.12%
4.3	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	акция	Производство на автомобили и технически двигатели	EUR	1,518	0.18%
4.4	CAP GEMINI	акция	Консултантска дейност по информационни технологии	EUR	1,801	0.20%
4.5	CREDIT AGRICOLE SA	акция	Парично посредничество	EUR	1,505	0.18%
4.6	E.ON SE	акция	Разпределение на електрическа енергия	EUR	1,160	0.13%
4.7	FRESENIUS SE & CO KGAA	акция	Хуманно здравеопазване	EUR	2,865	0.32%
4.8	Henkel AG & Co KGaA	акция	Производство на химически продукти	EUR	1,291	0.15%
4.9	INFINEON TECHNOLOGIES AG	акция	Производство на полупроводници	EUR	1,232	0.14%
4.10	MERCK KGAA	акция	Производство на лекарствени продукти	EUR	1,514	0.17%
4.11	Orange SA	акция	Далекосъобщения	EUR	1,415	0.16%
4.12	SAFRAN SA	акция	Производство на въздухоплавателни и космически средства и технически двигатели	EUR	1,703	0.19%
4.13	SANOFI	акция	Производство на лекарствени продукти	EUR	1,519	0.17%
4.14	SOLVAY SA	акция	Производство химични вещества	EUR	1,114	0.13%
4.15	THYSENKRUPP AG	акция	Дейност на холдингови дружества	EUR	1,237	0.14%
4.16	UNIBAIL-RODAMCO SE	акция	Управление на недвижими имоти	EUR	1,238	0.14%
4.17	VIVENDI	акция	Далекосъобщения	EUR	1,709	0.19%
<b>5</b>	<b>Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:</b>				<b>34,168</b>	<b>3.85%</b>
5.1	3M CO	акция	Дейност на холдингови дружества	USD	2,089	0.24%
5.2	AMERICAN EXPRESS CO	акция	Други спонсателни дейности във финансовите услуги, без застраховане и допълнително пенсионно осигуряване	USD	2,384	0.27%
5.3	BOEING CO/THE	акция	Производство на въздухоплавателни и космически средства и технически двигатели	USD	2,727	0.31%
5.4	CISCO SYSTEMS INC	акция	Производство на радио-, телевизионна и далекосъобщителна техника	USD	1,315	0.15%
5.5	GENERAL ELECTRIC CO	акция	Дейност на холдингови дружества	USD	1,011	0.11%
5.6	Goldman Sachs Group Inc/The	акция	Парично посредничество	USD	1,636	0.18%
5.7	Home Depot Inc/The	акция	Търговия на дребно	USD	3,347	0.38%
5.8	INTEL CORP	акция	Производство на електронни елементи	USD	1,432	0.16%
5.9	International Business Machine	акция	Консултантска дейност по информационни технологии	USD	1,062	0.12%
5.10	JOHNSON & JOHNSON	акция	Производство на лекарствени продукти	USD	2,179	0.25%
5.11	JPMORGAN CHASE & CO	акция	Парично посредничество	USD	1,725	0.19%
5.12	Merck & Co Inc	акция	Производство на лекарствени продукти	USD	1,192	0.13%
5.13	MICROSOFT CORP	акция	Дейности в областта на информационните технологии	USD	1,447	0.16%
5.14	NIKE Inc	акция	Производство на спортни стоки	USD	938	0.11%
5.15	TRAVELERS COS INC/THE	акция	Дейности на застрахователни брокери и агенти	USD	1,348	0.15%
5.16	UNITEDHEALTH GROUP INC	акция	Други дейности по хуманно здравеопазване	USD	2,127	0.24%
5.17	VERIZON COMMUNICATIONS INC	акция	Далекосъобщения	USD	979	0.11%
5.18	Visa Inc	акция	Други спонсателни дейности във финансовите услуги	USD	1,477	0.17%
5.19	WAL-MART STORES INC	акция	Търговия на дребно	USD	1,795	0.20%
5.20	WALT DISNEY CO/THE	акция	Производство на филми и телевизионни предавания	USD	1,959	0.22%
<b>6</b>	<b>Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието седалище или седалището на управляващото я</b>				<b>90,852</b>	<b>10.25%</b>
6.1	DBX CNX NIFTY	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	4,598	0.52%

ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПО ЕМИТЕНТИ НА УПФ ДСК-РОДИНА

6.2	ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	11,613	1.31%
6.3	ISHARES EURO STOXX 50 DE	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	11,328	1.28%
6.4	ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	27,559	3.11%
6.5	ISHARES MSCI TURKEY ETF	Дялове	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	USD	15,449	1.74%
6.6	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	USD	9,099	1.03%
	<b>ОБЩО</b>				<b>197,955</b>	<b>22.33%</b>

\* 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**

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента *	Код на валута	към 31.12.2014г.	
				Стойност на дълговите ценни книжа /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	5	6
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емисии:				6.71%
1.1	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	714	0.08%
1.2	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	10,471	1.18%
1.3	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	2,088	0.24%
1.4	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	1,847	0.21%
1.5	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	12,344	1.39%
1.6	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	1,460	0.16%
1.7	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	BGN	11,424	1.29%
1.8	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	EUR	6,177	0.70%
1.9	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	X	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.:				0.71%
2.1	Българска банка за развитие	Парично посредничество	EUR	6,260	0.71%
3	Корпоративни облигации, извън посочените в т.2, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:				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	76	0.01%
3.7	Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт 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**

<b>4</b>	<b>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави – членки на Европейския съюз, или от други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:</b>		<b>384,394</b>	<b>43.37%</b>
4.1	BELGIUM KINGDOM	X	21,146	2.39%
4.2	FRANCE (GOVT OF)	X	26,448	2.98%
4.3	Hungary	X	24,430	2.76%
4.4	Hungary	X	15,474	1.75%
4.5	Kingdom of Spain	X	33,001	3.72%
4.6	Kingdom of Spain	X	17,194	1.94%
4.7	Portuguese Republic	X	35,877	4.05%
4.8	Portuguese Republic	X	17,696	2.00%
4.9	Portuguese Republic	X	12,966	1.46%
4.10	Republic of Croatia	X	18,228	2.06%
4.11	Republic of Croatia	X	5,610	0.63%
4.12	Republic of Croatia	X	18,698	2.11%
4.13	Republic of Ireland	X	21,324	2.41%
4.14	Republic of Italy	X	23,172	2.61%
4.15	Republic of Italy	X	17,547	1.98%
4.16	Republic of Italy	X	8,880	1.00%
4.17	ROMANIA	X	25,787	2.91%
4.18	ROMANIA	X	27,085	3.06%
4.19	ROMANIA	X	13,832	1.56%
<b>5</b>	<b>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:</b>		<b>96,819</b>	<b>10.92%</b>
5.1	Federative Republic of Brazil	X	8,914	1.01%
5.2	Republic of Indonesia	X	18,196	2.05%
5.3	Republic of Turkey	X	19,154	2.16%
5.4	Republic of Turkey	X	21,314	2.40%
5.5	UNITED STATES OF AMERICA	X	29,242	3.30%
<b>6</b>	<b>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.:</b>		<b>28,908</b>	<b>3.26%</b>
6.1	DEUTSCHE BANK AG	Парично посредничество	2,036	0.23%
6.2	Fiat SpA	Производство на автомобили и техните двигатели	4,078	0.46%
6.3	HSBC HOLDINGS PLC	Парично посредничество	2,637	0.30%
6.4	PEUGEOT SA	Производство на автомобили и техните двигатели	9,139	1.03%
6.5	TELECOM ITALIA SPA	Далекосъобщения	4,606	0.52%

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

6.6	Türkiye Finans Katılım Bankası	Парично посредничество	USD	2,162	0.24%
6.7	TÜRKİYE HALK BANKASI AS	Парично посредничество	USD	814	0.09%
6.8	WENDEL SA	Дейност на холдингови дружества	EUR	3,436	0.39%
<b>7</b>	<b>Квалифицирани дългови ценни книжа**, извън посочените в т. 4 и 5, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:</b>			<b>1,425</b>	<b>0.16%</b>
7.1	Union Bank of India	Парично посредничество	USD	1,425	0.16%
	<b>ОБЩО</b>			<b>583,318</b>	<b>65.81%</b>

\* 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 международно кредитен рейтинг, присъден от международно призната рейтингова агенция

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

№ по ред	АКТИВИ	към 31.12.2013 г.		към 31.12.2014 г.	
		Стойност /в хил. лева/ 3	Относителен дял от активите на фонда /в %/ 4	Стойност /в хил. лева/ 5	Относителен дял от активите на фонда /в %/ 6
<b>1</b>	<b>2</b>				
1.	Ценни 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, дялове)	255 010	22.03%	417 675	29.23%
2.	Банкови депозити	88 226	7.62%	204 609	14.32%
3.	Инвестиционни имоти	15 561	1.34%	15 419	1.08%
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%
	<b>ОБЩО</b>	<b>1 157 575</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 429 015</b>	<b>100.00%</b>



**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**  
на Задължителен Универсален Пенсионен Фонд "Алианс България"

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	към 31.12.2014 г.	
				Стойност на дълговите ценни книжа /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	5	6
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емисию:			275 429	19,28%
1.1	Република България	X	EUR	12 464	0,87%
1.2	Република България	X	BGN	11 127	0,78%
1.3	Република България	X	BGN	3 695	0,26%
1.4	Република България	X	BGN	16 328	1,14%
1.5	Република България	X	BGN	12 123	0,85%
1.6	Република България	X	BGN	18 248	1,06%
1.7	Република България	X	BGN	18 267	1,28%
1.8	Република България	X	BGN	51 182	3,58%
1.9	Република България	X	EUR	11 882	0,83%
1.10	Република България	X	EUR	13 311	0,95%
1.11	Република България	X	EUR	28 232	1,98%
1.12	Република България	X	EUR	2 347	0,16%
1.13	Република България	X	EUR	1 985	0,14%
1.14	Република България	X	BGN	14 677	1,03%
1.15	Република България	X	BGN	6 720	0,47%
1.16	Република България	X	BGN	52 399	3,67%
1.17	Република България	X	EUR	4 143	0,29%
2	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общински дълг - общо, в т.ч.:			30	0,00%
2.1	Община Стара Загора	Общоминистериално управление на държавата на централно и местно равнище	BGN	30	0,00%
3	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			0	0,00%
4	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие - общо, в т.ч.:			11 306	0,80%
4.1	Българска Банка за Развитие	Друго парично посредничество	EUR	3 220	0,37%
4.2	Българска Банка за Развитие	Друго парично посредничество	EUR	6 085	0,43%
5	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и т.4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			18 656	1,39%
5.1	Балканкар Заря АД	Производство на части и принадлежности за автомобили	EUR	907	0,00%
5.2	Балканстрой АД	Строителство на сгради	EUR	455	0,00%
5.3	Би Ел Лизинг	Финансов лизинг	EUR	1 995	0,14%
5.4	Би Ел Лизинг	Финансов лизинг	EUR	1 000	0,07%
5.5	Виена Рийл Естейт АД	Даване под наем и експлоатация на собствени недвижими имоти	EUR	6 927	0,48%
5.6	Елана Холдинг АД	Дейност на холдингови дружества	EUR	549	0,04%
5.7	Индустриален Холдинг България АД - София	Дейност на холдингови дружества	BGN	6 611	0,46%
5.8	Феърлей Пропъртис АДСИЦ	Фондове за инвестиране и подобни финансови обекти	EUR	213	0,01%
6	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			0	0,00%
7	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:			119 364	8,35%
7.1	Република Хърватска	X	USD	2 586	0,18%
7.2	Република Хърватска	X	USD	13 172	0,92%
7.3	Република Хърватска	X	EUR	16 605	1,16%
7.4	Република Хърватска	X	EUR	4 168	0,29%
7.5	Република Хърватска	X	EUR	4 092	0,29%
7.6	Република Полша	X	USD	6 056	0,42%
7.7	Република Полша	X	EUR	5 044	0,35%
7.8	Република Полша	X	EUR	7 229	0,51%
7.9	Република Литва	X	EUR	5 743	0,40%
7.10	Република Словения	X	EUR	2 345	0,16%
7.11	Република Словения	X	EUR	9 166	0,64%
7.12	Република Румъния	X	EUR	10 951	0,77%
7.13	Република Румъния	X	EUR	26 373	1,85%
7.14	Република Румъния	X	USD	2 223	0,16%
7.15	Република Словения	X	USD	3 512	0,25%
8	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:			40 637	2,81%
8.1	Република Турция	X	USD	9 983	0,70%
8.2	Република Турция	X	EUR	4 418	0,31%
8.3	Република Турция	X	EUR	6 451	0,45%
8.4	Република Турция	X	EUR	11 948	0,84%
8.5	САЩ	X	USD	7 238	0,51%
9	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:			0	0,00%

10	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, 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.:			48 231	3.37%
10.1	Municipality of Bucharest	Общофункционално управление на държавата на централно и местно равнище	EUR	3 028	0.21%
10.2	MUNICIPALITY OF BRANDENBURG	Общофункционално управление на държавата на централно и местно равнище	EUR	45 203	3.16%
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 Европейския съюз, или други държави – страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			257 892	18.83%
11.1	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V	Друго парично посредничество	EUR	61 508	4.30%
11.2	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD	Дейност на холдингови дружества	EUR	766	0.05%
11.3	LAFARGE SA	Производство на цимент	EUR	2 969	0.21%
11.4	MUNICIPAL BANK	Друго парично посредничество	EUR	19 028	1.33%
11.5	NOKIA CORPORATION	Производство на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти	EUR	4 906	0.34%
11.6	NRW BANK	Друго парично посредничество	EUR	43 783	3.06%
11.7	SecurAsset S A	Друго парично посредничество	EUR	52 704	3.69%
11.8	Erste Bank AG	Друго парично посредничество	EUR	2 329	0.16%
11.9	RAIFFEISEN ZENTRALBANK	Друго парично посредничество	EUR	3 876	0.27%
11.10	COMMERZBANK AG	Друго парично посредничество	EUR	66 024	4.62%
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 - общо, в т.ч.:			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 - общо, в т.ч.:			0	0.00%
ОБЩО				770 945	53.93%

\* Видът на икономическата дейност на емитента се посочва съгласно последните утвърдени от председателя на НСИ Класификация на икономическите дейности, сектори и подсектори

\*\* Квалифицирани дългови ценни книжки са дългови ценни книжки с публичностен кредитен рейтинг, присъден от международно призната рейтингова агенция

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОНТЕ В ДИЛОВИ ЦЕННИ КНИЖКА ПО ЕМИТЕНТИ  
на Задължителен Универсален Пенсионен Фонд "Алианс България"**

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид акции или и	Вид инвестиционна дейност на емитента*	Код на валута	към 31.03.2014 г.	
					Стойност в млн. лева	Относителен дял от активите на фонда в %
1	2	3	4	5	6	7
1	Акции, изисвани погасяване по чл. 2 и 3, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжки и държавни облигации или акции с увеличаване на капитала на публичен дружество - общо, в т.ч.:				161.368	1,27%
1.1	Алианс България Холдинг АД	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	BGN	852	0,05%
1.2	Алианс АД	Обикновени акции	Акопи и подобен места за настаняване	BGN	8.582	0,05%
1.3	Алианс АД - София	Обикновени акции	Производство на дупкари	BGN	4.241	0,03%
1.4	БТ Агро АД	Обикновени акции	Търговия на едно състо. растение, плодове и консервирани плодове	BGN	779	0,05%
1.5	Виталитас груп - Септември АД	Обикновени акции	Производство на отвари и напитки	BGN	275	0,02%
1.6	Джонсън Обществен Холдинг АД	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	BGN	293	0,02%
1.7	Елени Агроиндустри	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	BGN	354	0,02%
1.8	ЕЛМА АД - Свиштов	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	BGN	2.835	0,02%
1.9	Индустриален Холдинг България АД - София	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	BGN	4.938	0,03%
1.10	Индустриален Холдинг България АД - София	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	BGN	3.325	0,02%
1.11	ИД - Елени София АД - Варна	Обикновени акции	Строителство на жилищни сгради, вкл. чл. 2 от Закона	BGN	1.787	0,01%
1.12	ММС Холдинг АД - Кавалар	Обикновени акции	Производство на плодове и плодове	BGN	7.772	0,05%
1.13	Монбел АД София	Обикновени акции	Производство на електроенергия, топлина и пароводостъп	BGN	13.808	0,07%
1.14	Нисков АД - Димитровград	Обикновени акции	Производство на дървени изделия и изделия	BGN	2.382	0,01%
1.15	Пловдив ЮрбГалерию БТ АД - Пловдив	Обикновени акции	Почтени дейности	BGN	2.179	0,01%
1.16	Телефон АД - София	Обикновени акции	Производство на радиоизлъчващи устройства	BGN	24.348	0,15%
1.17	Скариел Елени АД - Ловеч	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	BGN	41	0,00%
1.18	Свара Елени Холд АД - София	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	BGN	5.828	0,03%
1.19	Индустриална компания и индустрия АД - София	Обикновени акции	Производство на плодове и плодове	BGN	8.894	0,05%
1.20	МЗР Холдинг България АД	Обикновени акции	Производство на електроенергия	BGN	0.789	0,00%
1.21	Софияне Трейдинг АД	Обикновени акции	Търговия на едно състо. растение, плодове и консервирани плодове	BGN	4.787	0,03%
1.22	Техна Инвест България Банка АД	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	BGN	4.427	0,03%
2	Акции на дружества със стопанска инвестиционна цел, изисвани по ред на Закона за дружествата със стопанска инвестиционна цел и права, изисвани по Закона за увеличаване на капитала на публичен дружество - общо, в т.ч.:				1.411	0,11%
2.1	Фонд за Невископа Елени България АД (СН)	Обикновени акции	Фондове за инвестиции и публични финансови услуги	BGN	1.411	0,11%
3	Акции от облигации, изисвани от стопанска инвестиционна цел по ред на Закона за публичното предлагане на ценни книжки - общо, в т.ч.:				0	0,00%
4	Акции, изисвани в изисване на регулирани пазари на ценни книжки и държавни облигации - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейския икономически пространство - общо, в т.ч.:				119.406	0,92%
4.1	Beckson SA	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	1.813	0,11%
4.2	BNP PARIBAS	Обикновени акции	Банковство, кредитосъобразно и допълнително финансово осигуряване	EUR	881	0,06%
4.3	DANONE	Обикновени акции	Производство на хранителни продукти	EUR	837	0,06%
4.4	EDF SA	Обикновени акции	Производство, търговия и разпространение на електроенергия	EUR	3.324	0,14%
4.5	ENI SPA	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	5.479	0,08%
4.6	BOF SUEZ	Обикновени акции	Производство и разпространение на електроенергия и топлинна енергия и на електроенергия	EUR	1.823	0,08%
4.7	LMVH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Обикновени акции	Търговия на едно състо. растение и на електроенергия	EUR	884	0,06%
4.8	OMV AG	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	2.676	0,14%
4.9	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	744	0,05%
4.10	RWE AG	Обикновени акции	Производство, търговия и разпространение на електроенергия	EUR	2.572	0,10%
4.11	Sanyo Kasei Kasei Ltd	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	4.912	0,08%
4.12	Suez Environment Company SA	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	814	0,06%
4.13	THYSSENKRUPP AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	EUR	543	0,04%
4.14	UNILEVER NV	Обикновени акции	Производство на хранителни продукти	EUR	2.417	0,10%
4.15	ENI SPA	Обикновени акции	Производство, търговия и разпространение на електроенергия	EUR	2.485	0,13%
4.16	LUIGIOTTI GROUP SPA	Обикновени акции	Производство на изделия от пластмаса	EUR	620	0,04%
4.17	Meta Kasei Kasei Ltd	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	2.555	0,08%
4.18	ACCURATE GENERALI SPA	Обикновени акции	Банковство, кредитосъобразно и допълнително финансово осигуряване	EUR	2.172	0,15%
4.19	Amstel-Bev	Обикновени акции	Производство на плодове	EUR	3.783	0,12%
4.20	ORANGE SA	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	882	0,08%
4.21	BNP Paribas S.A.	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	632	0,04%
4.22	Sanofi-Sintelabo SA	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	708	0,05%
4.23	BYNEM SA	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	445	0,03%
4.24	Wolfs SA	Обикновени акции	Строителство на жилища	EUR	612	0,04%
4.25	SCHNEIDER ELECTRIC SA	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	886	0,06%
4.26	AMUL HOLDINGS NV	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	EUR	851	0,06%
4.27	ING MA	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	1.650	0,07%
4.28	ARJIS GROUP NV	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	582	0,04%
4.29	Philips Electronics NV	Обикновени акции	Производство на радио, телевизори и дигитални изделия	EUR	577	0,04%
4.30	Tenaris SA	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	408	0,03%
4.31	ATLANTIA SPA	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	EUR	876	0,04%
4.32	TELECOM ITALIA SPA	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	703	0,05%
4.33	SWAN SPA	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	443	0,04%
4.34	Enel SpA	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	2.125	0,15%
4.35	NEOSOURCE AG	Обикновени акции	Производство на изделия	EUR	489	0,03%
4.36	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	1.145	0,08%
4.37	Beckson AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	334	0,03%
4.38	ENI AG	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	289	0,02%
4.39	Enel AG and Co. Kasei Kasei Ltd	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	813	0,05%
4.40	Byer AG	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	717	0,04%
4.41	Wolfs AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	540	0,04%
4.42	BRUNSON TECHNOLOGIES AG	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	EUR	584	0,04%
4.43	UNDE AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	1.197	0,10%
4.44	WOLFSCHER MOTORWIRKS AG	Обикновени акции	Производство на автомобили и транспортни средства	EUR	2.413	0,17%
4.45	ADIDAS AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	5.852	0,08%
4.46	AMKAS AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	584	0,04%
4.47	MUNICH RE	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	4.487	0,10%
4.48	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	Обикновени акции	Воздушен транспорт	EUR	374	0,03%
4.49	Volkswagen AG	Обикновени акции	Производство на автомобили и транспортни средства	EUR	2.584	0,17%
4.50	Daimler AG	Обикновени акции	Производство на автомобили и транспортни средства	EUR	5.765	0,08%
4.51	SAP AG	Обикновени акции	Дейност в областта на информационните технологии	EUR	6.529	0,20%
4.52	DEUTSCHE BANK AG	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	3.130	0,22%
4.53	SIEMENS AG	Обикновени акции	Дейност на обществено дружество	EUR	6.270	0,44%
4.54	Air Liquide SA	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	888	0,06%
4.55	LORAL SA	Обикновени акции	Търговия на едно състо. растение и на електроенергия	EUR	839	0,06%
4.56	FREYBUER Kasei Kasei Ltd	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	EUR	1.001	0,07%
4.57	Lenovo AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия	EUR	205	0,01%
4.58	AMA	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	EUR	984	0,07%
4.59	TELECOM SA	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	1.199	0,08%
4.60	Pharmacia Medica Care AG & Co. Kasei Kasei Ltd	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	EUR	703	0,05%
4.61	Deutsche Telekom AG	Обикновени акции	Делови услуги	EUR	5.479	0,24%
4.62	BERGHEIM SA	Обикновени акции	Производство, търговия и разпространение на електроенергия	EUR	786	0,05%
4.63	Continental AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	EUR	1.112	0,08%
4.64	DEUTSCHE POST AG (DHL)	Обикновени акции	Дейност на поща, транспортно-посредническа дейност и услуги	EUR	2.158	0,15%
4.65	BP PLC	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	1.148	0,09%
4.66	Total SA	Обикновени акции	Друга дейност на производствено предприятие	EUR	3.627	0,27%
4.67	DEUTSCHE ROBERT AG	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	EUR	940	0,07%
4.68	LMVH - Louis Vuitton Moët Hennessy SA	Обикновени акции	Търговия на едно състо. растение и на електроенергия	EUR	96	0,01%
5	Акции, изисвани в изисване на регулирани пазари на ценни книжки и държавни облигации или акции с увеличаване на капитала на публичен дружество - общо, в т.ч.:				26.444	0,20%
5.1	CHRYSLER CORP	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	USD	2.236	0,16%
5.2	Coca Cola CO	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	USD	1.247	0,09%
5.3	BERKSHIRE HATHAWAY GROUP INC	Обикновени акции	Друга финансово посредническа дейност	USD	1.876	0,14%
5.4	WILLIAMS SONS INC	Обикновени акции	Производство на електроенергия и електроенергийни изделия	USD	509	0,04%
5.5	IBM CORPORATION	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	USD	2.083	0,15%
5.6	Johnson & Johnson	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	USD	684	0,05%
5.7	MICROSOFT CORP	Обикновени акции	Производство на изделия и изделия, с общо и специално предназначение	USD	1.079	0,08%

5.8	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Обязательные акции	Производство из машин и оборудования, с учетом специально приобретенных	USD	2 580	0.18%
5.9	WAL-MART STORES INC.	Обязательные акции	Торговля на рознич.	USD	2 788	0.20%
5.10	MICROSOFT CORP	Обязательные акции	Действия в области из информационного технологий	USD	1 558	0.11%
5.11	3M CO	Обязательные акции	Действия из производства продуктов	USD	1 558	0.11%
5.12	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Обязательные акции	Действия из связи	USD	1 285	0.09%
5.13	VISA INC	Обязательные акции	Соматические действия на финансовом рынке, без использования и дополнительно связанных активов	USD	1 874	0.12%
5.14	General Electric Capital Corp.	Обязательные акции	Действия из создания продуктов	USD	1 779	0.09%
5.15	BOOMIS CO	Обязательные акции	Производство из производства товаров и материалов, включая и товары для здоровья	USD	1 188	0.09%
5.16	PMNugen China and Co	Обязательные акции	Другие продукты, связанные с продуктами	USD	1 548	0.11%
6	Акции и/или облигации на иностранных инвестиционных рынках, чья стоимость или ликвидность на уровне инвестора в дружественных к инвестору и держателя - членом на Европейском рынке, или в другой стране - страна из Соглашения из Европейского экономического пространства, включая и держателя, включая и рынок на КФН - облиг, в т.ч.:				165 802	11.81%
6.1	Deka Investment Group	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	9 665	0.66%
6.2	Shares FTSE 100	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	GBP	18 818	0.97%
6.3	SHARES MSCI CHINA	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	USD	29 801	1.93%
6.4	LYON ETF BRZL (BOVESPA)	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	9 492	0.62%
6.5	LYON ETF CAC 40	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	13 185	0.82%
6.6	DO X-TRACKERS MSCI KOREA	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	USD	8 807	0.48%
6.7	SHARES MSCI	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	7 228	0.52%
6.8	SHARES MSCI JAPAN	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	7 821	0.55%
6.9	PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	8 772	0.61%
6.10	Pioneer Funds Commodity Alpha	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	18 171	1.09%
6.11	PIONEER FUNDS-US HIGH YIELD	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	21 236	1.39%
6.12	Schroder GF Global Convertible Bond C	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	EUR	12 055	0.84%
6.13	Schroder GF Global Dividend Maximizer C	Долг	Фонды из инвестиций в зарубежные финансовые объекты	USD	21 058	1.47%
ОБЩО					417 478	29.33%

\* Показатель ликвидности облигаций на уровне инвестора получен из расчета от процентов на КФН Коэффициент на ликвидности облигаций: отрыв в подотчете

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE**  
**на Ай Ен Джи Универсален пенсионен фонд/ of ING Universal Pension Fund**  
/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	АКТИВИ/ASSETS	към / as of 31.12.2014		към / as of 31.12.2013	
		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 %/
1	2	3	4	3	4
1.	Ценни книжа - общо, в т.ч./Securities - total, incl:	620 569	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	25.70
2.	Банкови депозити / Bank deposits	28 050	4.00	63 429	11.26
3.	Инвестиционни имоти / investment real estate	0	0.00	0	0.00
4.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки / Cash and current accounts	53 397	7.61	13 948	2.48
5.	Вземания / Receivables	66	0.01	856	0.15
	<b>ОБЩО / TOTAL</b>	<b>702 082</b>	<b>100.00</b>	<b>563 114</b>	<b>100.00</b>



**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КИБЕЖА ПО ЕМИТЕНТИ  
на АИ ЕИ ДАН УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД**  
по данни от 31 декември 2020 г.

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид ценна книга	Вид инвестиционна дейност на емитента*	Код на валута	към 31/12/2020 г.	
					Стойност в млн. левове	Относителен дял от активиите на фонда в %
1	2	3	4	5	6	7
1.	Активи, включени по данни от репутирани източници на ценни книжки и акции, издадени във връзка с инвестиционен портфейл на капитална пазарна				51 148	7.29%
1.1	Стери пилани Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 611	0.27%
1.2	Алтан Гейм Холдинг АД	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 289	0.42%
1.3	МНС индустриал АД-Киев	акция	Производство на машини и оборудване	BGN	2 428	0.45%
1.4	Насони АД	акция	Производство на автомобилни компоненти и части	BGN	36	0.01%
1.5	Алкомет АД-София	акция	Производство на автомобилни и авиационни системи	BGN	888	0.13%
1.6	Хидротехнически системи и системи АД-Бургас	акция	Производство на помпи и компресори	BGN	308	0.04%
1.7	ЧЕЗ Репарационни Услуги АД-София	акция	Производство, ремонт и разпространение на електроенергия	BGN	1 182	0.27%
1.8	ДД Боро-инв. АД-София	акция	Друго финансово посредничество	BGN	439	0.00%
1.9	БГ Агро АД - Варна	акция	Отглеждане на зърно, плодове, зеленчуци и ферментация	BGN	975	0.14%
1.10	Софияна АД-София	акция	Производство на лекарствени продукти	BGN	9 583	1.50%
1.11	Корпоративни услуги Оупсис АД-Бургас	акция	Специализиран ремонт на автомобилни системи, без тези за разпространение и споре	BGN	171	0.02%
1.12	Химикатив АД-София Промисловост Азия	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	1 816	0.20%
1.13	Фенеркс АД-София	акция	Производство на бурени и дигитални услуги	BGN	491	0.07%
1.14	ТЕ Логистика-Специализирана Холдинг Банка АД-София	акция	Друго финансово посредничество	BGN	1 752	0.25%
1.15	Техно-грийпс АД-София	акция	Строителство на жилища	BGN	324	0.04%
1.16	Панорама АД-Холдинг - специализирана акция	акция	Друго специализирано строителство	BGN	289	0.04%
1.17	ТЕ Партньорство-Специализирана Холдинг АД-София	акция	Друго финансово посредничество	BGN	2 222	0.53%
1.18	Инженеринг Холдинг България АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	1 065	0.24%
1.19	Синтез АД	акция	Производство на автомобилни компоненти	BGN	1 290	0.18%
1.20	ЧЕЗ Електро България АД-София	акция	Производство, ремонт и разпространение на електроенергия	BGN	779	0.11%
1.21	Оливеркс АД-София	акция	Производство на лекарства и медицински изделия	BGN	1	0.00%
1.22	Монитор АД-София	акция	Производство на специализирани автомобили, бусове и медицински системи	BGN	10 884	1.35%
1.23	Химикатив АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	2 315	0.33%
1.24	Алтан АД-инв. АД-София	акция	Холдингска и разпространителна дейност	BGN	2 891	0.41%
1.25	Булгариан Холдинг АД-София	акция	Дейност на холдингови дружества	BGN	1 454	0.21%
1.26	Панорама АД-Киев	акция	Друго специализирано строителство	BGN	96	0.01%
1.27	Алтан Холдинг Холдинг АД-София	акция	Друго финансово посредничество, специализирано друго: без изключително и изключително заети специализирани фондове	BGN	523	0.07%
1.28	Корпус АД-инв.	акция	Производство на машини за контролно отчитане и разпространение на специализирани системи	BGN	0	0.00%
2.	Активи по дружество със специална инвестиционна цел, специализирано по реда на Закона за дружеството със специална инвестиционна цел в търговия, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.				15 965	2.26%
2.1	Фенеркс АД-София	акция	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	100	0.01%
2.2	Фонд за увеличаване на капитала на публично дружество АД-БЕЛ-София	акция	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	2 211	0.11%
2.3	Елвис Фонд за Увеличаване на Капитала АД-БЕЛ-София	акция	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	-	0.00%
2.4	Данте Трейдинг АД-БЕЛ-София	акция	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	13 442	1.51%
2.5	Фенеркс АД-БЕЛ	акция	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	BGN	111	0.02%
3.	Активи в други държави, издадени от холдингови инвестиционни системи по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжки - общо, в т.ч.				18 954	2.70%
3.1	IFP Asset Management Group	длъг	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	1 302	0.20%
3.2	Investment ERF LP Fund - Investment Europe Fund	длъг	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	2 046	0.30%
3.3	OFI Premium Fund	длъг	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	5 148	0.73%
3.4	Parquet Fund - China Equity	длъг	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	2 252	0.32%
3.5	Schroder Investor Markets Equity	длъг	Фондове за инвестиране и подобни финансови субекти	EUR	7 515	1.07%
4.	Активи, включени в портфейл на репутирани източници на ценни книжки и акции - всички на Европейския пазар за ценни книжки и акции - всички на Европейския пазар за ценни книжки и акции - общо, в т.ч.				48 218	5.72%
4.1	Beta Saphire SA	акция	Друго финансово посредничество	EUR	789	0.11%
4.2	Vinci SA	акция	Строителство на жилища	EUR	368	0.00%
4.3	Air Liquide SA	акция	Производство на промишлени газове	EUR	408	0.12%
4.4	BNP SA	акция	Дейност на банки	EUR	363	0.14%
4.5	Tand SA	акция	Производство и разпространение на електроенергия и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	2 456	0.30%
4.6	AmadeusMtd	акция	Производство на услуги, системи и приложения	EUR	393	0.00%
4.7	Deutsche Telekom AG	акция	Дистанционна	EUR	846	0.12%
4.8	Societe Generale	акция	Друго финансово посредничество	EUR	646	0.09%
4.9	Alstom SE	акция	Друго финансово посредничество	EUR	1 447	0.21%
4.10	Koninklijke Philips Electronics NV	акция	Производство на консумативи и комуникационни технологии, електроенергия и оптични продукти	EUR	537	0.08%
4.11	Telefonika SA	акция	Дистанционна	EUR	1 106	0.16%
4.12	Banco Santander SA	акция	Друго финансово посредничество	EUR	1 944	0.28%
4.13	Vivendi SA	акция	Производство на филми и телевизионни предавания, издателство и издателство на книги	EUR	603	0.09%
4.14	Bayer AG	акция	Производство на лекарствени продукти	EUR	2 127	0.30%
4.15	Danubius AG	акция	Производство на автомобилни компоненти и системи	EUR	1 566	0.22%
4.16	Quintor	акция	Производство на издателски продукти	EUR	738	0.11%
4.17	AXA SA	акция	Животосигурност	EUR	914	0.13%
4.18	Deutsche Bank AG	акция	Друго финансово посредничество	EUR	739	0.11%
4.19	ASML Holding NV	акция	Производство на консумативи и комуникационни технологии, електроенергия и оптични продукти	EUR	770	0.11%
4.20	Schneider Electric SA	акция	Производство на електроенергийни системи	EUR	813	0.12%
4.21	Siemens AG	акция	Производство на консумативи и комуникационни технологии, електроенергия и оптични продукти	EUR	1 828	0.26%
4.22	Sarens-Avantis SA	акция	Производство на транспортни средства и превози	EUR	2 066	0.29%
4.23	IMM Paribas	акция	Друго финансово посредничество	EUR	1 245	0.18%
4.24	Airbus Group NV	акция	Производство на самолетни продукти	EUR	673	0.10%
4.25	GDF Suez	акция	Производство и разпространение на електроенергия и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	766	0.10%
4.26	SAP AG	акция	Компютърно програмно осигуряване	EUR	1 234	0.18%
4.27	Mitsubishi Electric Industrial AG	акция	Дистанционна	EUR	582	0.08%
4.28	Boehringer Ingelheim AG	акция	Производство на лекарствени средства и медицински изделия	EUR	603	0.09%
4.29	AmadeusMtd SA	акция	Дистанционна	EUR	323	0.07%
4.30	Volkswagen AG	акция	Производство на автомобили, ремаркета и полуремаркета	EUR	655	0.09%
4.31	Unilever NV	акция	Производство на консумативи и комуникационни технологии	EUR	1 147	0.16%
4.32	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	акция	Друго финансово посредничество	EUR	1 279	0.18%
4.33	Unilever NV	акция	Производство, ремонт и разпространение на електроенергия	EUR	550	0.08%
4.34	BASF SE	акция	Производство на химически продукти	EUR	1 336	0.22%
4.35	LYMEX Most Chemicals Ltd. Varna SA	акция	Производство на химически и топлинни изделия	EUR	324	0.12%
4.36	Arbustor-Busch Inert NV	акция	Производство на изолатори	EUR	1 624	0.21%
4.37	LYMEX SA	акция	Производство на лекарствени средства и продукти	EUR	775	0.11%
4.38	Infineon SA	акция	Производство на полупроводници	EUR	568	0.08%
4.39	E.ON AG	акция	Производство и разпространение на електроенергия и топлинна енергия и на газообразни горива	EUR	637	0.09%
4.40	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA rights	акция	Друго финансово посредничество	EUR	13	0.00%
4.41	LYMEX Most Chemicals Ltd. Varna SA rights	акция	Производство на химически изделия	EUR	90	0.01%





**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖКА**  
**на AB Ем Дъм УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД**  
*(измененията на факта за действително изчислено осигуряване)*

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	към 31/12/2014	
				Стойност на дълговите ценни книжки в млн. лева	Относителен дял от активите на фонда (в %)
1	2	3	4	5	6
1.	Ценни книжки, издадени или гарантирани от българската държава, издължителност до която съставляват държавни или държавногарантирани дългове, в т.ч. по емисиите:			81 706	11.64%
1.1.	Министерство на финансите	X	EUR	4 302	0.61%
1.2.	Министерство на финансите	X	BGN	2 314	0.33%
1.3.	Министерство на финансите	X	EUR	16 411	2.34%
1.2.	Министерство на финансите	X	EUR	29 202	4.10%
1.5.	Министерство на финансите	X	EUR	29 476	4.20%
2.	Общностни ценни книжки, издадени от български общини съгласно Закона за общински дълг - общо, в т.ч.:			-	0.00%
3.	Известни облигации, издадени съгласно Закона за известните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки - общо, в т.ч.:			-	0.00%
4.	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с паз финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:			5 828	0.83%
4.1.	Българска банка за развитие АД	Друго пазарно посредничество	EUR	5 828	0.83%
5.	Корпоративни облигации, които не са посочени в т. 3 и 4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки - общо, в т.ч.:			258	0.04%
5.1.	Баскопстрой АД-Рухот	Строителство	EUR	258	0.04%
6.	Общностни интермуниципални облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			-	0.00%
7.	Дългови ценни книжки, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство, или тези централни банки - общо, в т.ч.:			162 114	23.09%
7.1.	Bulgaria	X	EUR	10 617	1.51%
7.2.	Italy	X	EUR	20 896	2.98%
7.3.	Bulgaria	X	EUR	9 001	0.85%
7.4.	Bulgaria	X	EUR	7 419	1.00%
7.5.	Lithuania	X	EUR	7 304	0.33%
7.6.	Hungary	X	EUR	10 009	2.28%
7.7.	Lithuania	X	USD	4 562	0.65%
7.8.	Poland	X	EUR	2 594	0.33%
7.9.	Lithuania	X	USD	2 948	0.43%
7.10.	Hungarian Development Bank	Друго пазарно посредничество	EUR	3 134	0.73%
7.11.	Croatia	X	EUR	18 597	2.63%
7.12.	Bulgaria	X	EUR	11 280	1.61%
7.13.	Norway	X	USD	1 967	0.28%
7.14.	Latvia	X	EUR	4 439	0.63%
7.15.	Latvia	X	EUR	19 063	2.72%
7.16.	Bulgaria	X	EUR	16 191	2.31%
7.17.	Lithuania	X	EUR	12 093	1.72%
8.	Дългови ценни книжки, издадени или гарантирани от държави, посочени в прилож. № 1 към ЕОФН, или от тези централни банки - общо, в т.ч.:			45 095	6.42%
8.1.	United States of America	X	USD	3 919	0.56%
8.2.	Indonesia	X	USD	10 074	1.41%
8.3.	South Africa	X	EUR	1 833	0.26%
8.4.	Turkey	X	EUR	3 569	0.79%
8.5.	Brazil	X	EUR	2 417	0.49%
8.6.	Turkey	X	EUR	5 430	0.77%
8.7.	Indonesia	X	EUR	7 839	1.12%
8.8.	Iceland	X	EUR	7 019	1.00%
9.	Дългови ценни книжки, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:			-	0.00%
10.	Дългови ценни книжки, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			-	0.00%
11.	Дългови ценни книжки, които не са посочени в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			74 760	10.64%
11.1.	Meda	Друго пазарно посредничество	EUR	3 196	0.46%
11.2.	Telecom Italia	Телекомуникации	EUR	1 026	0.15%
11.3.	Telekom Finanzinvestments GmbH	Друго пазарно посредничество	EUR	7 608	0.33%
11.4.	Callege SA	Друго пазарно посредничество	EUR	3 627	0.43%
11.5.	Callege SA	Друго пазарно посредничество	EUR	3 801	0.54%
11.6.	JPMorgan Chase & Co	Друго пазарно посредничество	EUR	25 190	3.35%
11.7.	Vivacom	Друго пазарно посредничество	EUR	3 277	0.47%
11.8.	HSBC Bank plc	Друго пазарно посредничество	EUR	32 585	4.64%
12.	Квалифицирани дългови ценни книжки**, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки в държави, посочени в прилож. № 1 към ЕОФН - общо, в т.ч.:			-	0.00%
13.	Квалифицирани дългови ценни книжки**, които не са посочени в т. 7, 8, 9 и 12, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжки в държави, посочени в прилож. № 1 към ЕОФН - общо, в т.ч.:			-	0.00%
<b>ОБЩО</b>				<b>269 710</b>	<b>32.66%</b>

Забележки:

\* Видът на икономическа дейност на емитента е посочен съгласно последните утвердени от председателя на ИКТН Национален класификационен икономически дейности сектори и подсектори

\*\*Квалифицирани дългови ценни книжки са дългови ценни книжки с инвестиционен кредитен рейтинг, предоставен от международно призната рейтингова агенция.

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ**  
**на Универсален пенсионен фонд "ЦКБ - Сила"**  
/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

	<b>АКТИВИ</b>	<b>Стойност /в хил. лева/ 3</b>	<b>Относителен дял от активите на фонда /в %/ 4</b>	<b>Стойност /в хил. лева/ 5</b>	<b>Относителен дял от активите на фонда /в %/ 6</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>1</b>	<b>Ценни книжа - общо, в т.ч.:</b>	<b>443 498</b>	<b>84.15%</b>	<b>564 122</b>	<b>84.75%</b>
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%
<b>2</b>	<b>Банкови депозити</b>	<b>44 117</b>	<b>8.38%</b>	<b>4 215</b>	<b>0.63%</b>
<b>3</b>	<b>Инвестиционни имоти</b>	<b>18 091</b>	<b>3.43%</b>	<b>32 189</b>	<b>4.84%</b>
<b>4</b>	<b>Парични средства на каса и по разплащателни сметки</b>	<b>16 935</b>	<b>3.21%</b>	<b>54 764</b>	<b>8.23%</b>
<b>5</b>	<b>Вземания</b>	<b>4 406</b>	<b>0.83%</b>	<b>10 322</b>	<b>1.55%</b>
	<b>ОБЩО</b>	<b>527 047</b>	<b>100.00%</b>	<b>665 612</b>	<b>100.00%</b>

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 фонда
			2	4			
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 - общо, в т.ч.:	3			5	6	7
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 - общо, в т.ч.:					49 214	7.39%
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 - общо, в т.ч.:					7 729	1.16%
3	Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа - общо, в т.ч.:					43 363	6.52%
4.	Акции, включени в индекси 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.:					33 287	5.00%
5.	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:					2 469	0.37%
6.	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието седалище или седалището 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.:					20 354	3.06%
	<b>ОБЩО</b>					<b>156 416</b>	<b>23.50%</b>

Одобрено за публикуване 21.01.2015 г.:

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**  
на Универсален пенсионен фонд "ЦКБ - Сила"  
(наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване)

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Стойност на дълговите ценни книжа	Относителен дял от активите на фонда
1.0	2	3	4	5	6
1.0	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. по емиси:			99 482	14.94%
2.0	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:			0	0.00%
3.0	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			0	0.00%
4.0	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:			5 129	0.77%
5.0	Корпоративни облигации, извън посочените в т.3 и т.4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			42 071	6.32%
6.0	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			3 477	0.52%
7.0	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:			195 534	29.38%
8.0	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:			30 547	4.59%
9.0	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:			0	0.00%
10.0	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, 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.:			0	0.00%
11.0	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 Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:			31 466	4.73%
12.0	Квалифицирани дългови ценни книжа**, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:			0	0.00%
13.0	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 - общо, в т.ч.:			0	0.00%
	<b>ОБЩО</b>			<b>407 706</b>	<b>61.25%</b>

## ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ/ INVESTMENT PORTFOLIO STRUCTURE

на  
Универсален пенсионен фонд Бъдеще

№ по ред	АКТИВИ/ASSETS	към / as of 31.12.2014		към / as of 31.12.2013	
		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	4	3	4
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	60 070	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
	ОБЩО / TOTAL	148 251	100.00	115 118	100.00

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

на

Универсален пенсионен фонд Бъдеще

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид ценни книжки	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	към 31/12/2014	
					Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
1	2	3	4	5	6	7
1.	Акции, извън посочените по т. 2 и 3, приети за търгове на регулиран пазар на ценни книжки и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:				16 727	11.28
2.	Акции на дружество със специална инвестиционна цел, индексирани по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и права, издадени във връзка с увеличаване на капитала на публично дружество - общо, в т.ч.:				6 731	4.54
3.	Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжки - общо, в т.ч.:				21 616	14.58
4.	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжки в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				1 169	0.79
5.	Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжки в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:					
6.	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, чието съдържание или съдържанието 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.:					
<b>ОБЩО</b>					<b>46 243</b>	<b>31.19</b>

Забележки:

\* Видът на икономическа дейност на емитента е посочен съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Национална класификация на икономическите дейности сектори и подсектори

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**  
на  
**Универсален пенсионен фонд Бъдеще**

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид икономическа дейност на емитента*	Код на валута	към 31/12/2014	
				Стойност на дълговите ценни книжа /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, задълженията по които съставляват държавен или държавно-гарантиран дълг - общо, в т.ч. по емисии			23 243	15.68
2.	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:			5 081	3.43
3.	Ипотечни облигации, издадени съгласно Закона за ипотечните облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:				
4.	Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50% държавно участие с цел финансиране на инфраструктурни проекти - общо, в т.ч.:				
5.	Корпоративни облигации, извън посочените в т. 3 и 4, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			35 763	24.12
6.	Обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			6 324	4.27
7.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:				
8.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, посочени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:			2 663	1.80
9.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:				
10.	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
11.	Дългови ценни книжа, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 10, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
12.	Квалифицирани дългови ценни книжа**, издадени от чуждестранни общини, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:				
13.	Квалифицирани дългови ценни книжа**, извън посочените в т. 7, 8, 9 и 12, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:				
<b>ОБЩО</b>				<b>73 074</b>	<b>49.30</b>

Забележки:

\* Видът на икономическа дейност на емитента е посочен съгласно последната утвърдена от председателя на НСИ Национална 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.



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

/наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	АКТИВИ	към края на предходната година		към 31.12.2014г.	
		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	5	6
1.	Ценни книжа - общо, в т.ч.:	50692.32	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	5203.14	8.85	2502.08	3.48
3.	Инвестиционни имоти	1480.50	2.52	1441.50	2.00
4.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	1028.13	1.75	1977.26	2.75
5.	Вземания	385.50	0.66	86.44	0.12
	<b>ОБЩО</b>	<b>58789.59</b>	<b>100.000</b>	<b>71935.75</b>	<b>100.000</b>



ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ЮВЕСТИЦИОНТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА  
на УДФ "Точина"

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Вид на икономическа дейност на емитента*	Код на валута	Към 31.12.2014 г.	
				Стойност на дълговите ценни книжа (в хил. лева)	Относително дял от активите на УДФ, %
1	2	3	4	5	6
1.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, издадени от органите на властта или от държавни институции - общо, в т.ч. по емитент:			39 144.22	54.44
1.1.	BG2040009223	X	EUR	3 810.14	8.08
1.2.	BG2040007218	X	BGN	418.55	0.98
1.3.	BG2000994228	X	USD	1 242.86	1.73
1.4.	BG20310011113	X	EUR	478.52	0.61
1.5.	BG2040010212	X	BGN	3 399.45	5.95
1.6.	BG2040006230	X	BGN	124.18	0.17
1.7.	BG2040009214	X	BGN	879.48	0.83
1.8.	BG20400110230	X	BGN	983.25	1.37
1.9.	BG2040008336	X	BGN	1 268.46	1.76
1.10.	BG2000892278	X	BGN	659.59	0.92
1.11.	BG2040013210	X	BGN	5 869.96	8.08
1.12.	BG2040009212	X	BGN	302.11	0.14
1.13.	BG2040011230	X	BGN	2 601.47	5.63
1.14.	BG20400113214	X	EUR	214.61	0.30
1.15.	BG2040012218	X	BGN	1 949.93	4.95
1.16.	BG2100013119	X	BGN	1 911.44	2.64
1.17.	BG2040014214	X	BGN	5 207.25	7.24
1.18.	BG20400112216	X	EUR	443.49	0.63
1.19.	BG20400114212	X	EUR	75.43	0.05
1.20.	BG2040010218	X	EUR	2 209.44	3.07
1.21.	BG3010014004	X	BGN	752.44	1.05
1.22.	BG3010014001	X	EUR	1 185.22	1.65
2.	Обществен дългов ценни книжа, издадени от български общински съвети, общини и общински администрации - общо, в т.ч.:			198.52	0.28
2.1.	ОБЩИНА ДУТЛИЦА	Местни бюджети	EUR	198.52	0.28
2.2.					
3.	Национални облигации, издадени съгласно Закона за капиталните облигации, прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:				
3.1.					
3.2.					
4.	Корпоративни облигации, издадени съгласно Закона за капиталните облигации, прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:			14202.67	19.74
4.1.	БЪЛГАРСКИ ПОЩИ ЕАД	Почтни услуги	EUR	327.82	0.46
4.2.	БУЛГАРИИД-СОФИЯ	Управление на железопътния транспорт	BGN	1283.49	1.79
4.3.	ДЖИНИКС КОНПЪНИ ЕАД	Производство на енергийни машини и оборудване	EUR	808.36	1.12
4.4.	АСТРИКС БЪЛГАРИЯ АД	Производство на енергийни машини и оборудване	EUR	491.48	0.68
4.5.	СТАРКОМ ХОЛДИНГ АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	2382.67	3.31
4.6.	ПАДАРДЖОК ЕТМ АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	1428.41	1.98
4.7.	ПАЦ БЪЖОВ ДООЛ ЕАД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	1247.73	1.73
4.8.	ТОПКОМБИСАЛНИ ПРАВА ЕАД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	562.47	0.78
4.9.	ТОПКОМБИСАЛНИ ТЕЛЕНЕВ ЕАД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	1253.37	1.74
4.10.	ТЕЦМАРИЦА З АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	1054.68	1.47
4.11.	ТОПКОМБИСАЛНИ РУСЕ ЕАД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	2243.41	3.12
4.12.	СИНТЕТИКА АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	403.88	0.56
4.13.	Алфа Юнайтед АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	702.70	0.98
5.	Обществен корпоративни облигации, които не са прехвърляни на регулиран пазар - общо, в т.ч.:			803.66	1.12
5.1.	БНД БИО АЛ ГРУП АД	Производство на енергийни машини и оборудване	BGN	803.66	1.12
6.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство, или тези централни банки - общо, в т.ч.:				
6.1.					
6.2.					
6.3.					
7.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, които не са членки на ЕС, или от тези централни банки - общо, в т.ч.:				
7.1.					
7.2.					
8.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:				
8.1.					
9.	Дългови ценни книжа, издадени от международни организации, прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
9.1.					
9.2.					
10.	Дългови ценни книжа, които не са прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни на Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
10.1.					
10.2.					
11.	Класифицираните дългови ценни книжа**, издадени от международни организации, прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа в държави, които не са членки на ЕС (в т.ч.:				
11.1.					
11.2.					
12.	Класифицираните дългови ценни книжа**, издадени от международни организации, прехвърляни на регулиран пазар на ценни книжа в държави, които не са членки на ЕС (в т.ч.:				
12.1.					
12.2.					
ОБЩО				54365.87	75.56

\* Видът на икономическата дейност на емитента се определя съгласно последната употреба от емитента на ИСН Наредбата за класификация на икономическите дейности, сектори и подсектори.

\*\* Класифицираните дългови ценни книжа са дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, присвоен от международно признати рейтингови агенции.

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ ПО ВИДОВЕ АКТИВИ**  
**на УИФ "ПЕНСИОННОСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ"**  
 /наименование на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	АКТИВИ	към края на предходната година		към 31.12.2014г.	
		Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/	Стойност /в хил. лева/	Относителен дял от активите на фонда /в %/
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1.	Ценни книжа - общо, в т.ч.:	28754	81.22	43427	72.71
1.1.	дългови ценни книжа	20059	56.66	29480	49.36
1.2.	дялови ценни книжа (акции, права, дялове)	8695	24.56	13947	23.35
2.	Банкови депозити	3977	11.24	10577	17.71
3.	Инвестиционни имоти				
4.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки	2661	7.52	5709	9.56
5.	Вземания	8	0.02	8	0.02
	<b>ОБЩО</b>	<b>35400</b>	<b>100.00</b>	<b>59721</b>	<b>100.00</b>



№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЭМИТЕНТА	Вид ценна книжа	Вид наименование дебит на эмитента*	Код на валют	Стойност на ед. ценн.	Относителен дял от активите на фонда в %
1	2	3	4	5	6	7
3.6	DE ALBANK IPO BOND	ДЪЛЖИЕ	Друго финансово посредничество, неклассифицирано другоде, без изтриване и осигуряване чрез самостоятелни фондове	EUR	314	0.85
3.7	ESCHCOCK EURO BOND	ДЪЛЖИЕ	Друго финансово посредничество, неклассифицирано другоде, без изтриване и осигуряване чрез самостоятелни фондове	EUR	313	0.84
3.8	ESCHCOCK SF STRATEGIC BOND EUR HEDGED	ДЪЛЖИЕ	Друго финансово посредничество, неклассифицирано другоде, без изтриване и осигуряване чрез самостоятелни фондове	EUR	449	0.75
3.9	ESCHCOCK SF GLOBAL ENERGY BOND	ДЪЛЖИЕ	Друго финансово посредничество, неклассифицирано другоде, без изтриване и осигуряване чрез самостоятелни фондове	EUR	396	0.48
3.10	ESCHCOCK SF FRONTIER MARKET BOUTY BOND	ДЪЛЖИЕ	Друго финансово посредничество, неклассифицирано другоде, без изтриване и осигуряване чрез самостоятелни фондове	EUR	290	0.15
4.	Акции, включени в индекс 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.:					
4.1						
4.2						
5.	Акции, включени в индекс на регулирани пазари на ценни книжа в държави, разположени в периода по ICFI - общо, в т.ч.:					
5.1						
5.2						
6.	Акции и/или дялове на кооперативни инвестиционни фондове, чиито активи са или се очаква да се управляват в държави с нисък и държави - членки на Европейския съюз, или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съот					
6.1						
6.2						
<b>ОБЩО</b>					<b>13817.90</b>	<b>71.35</b>

\* Валид на наименованието дебит на емитента се посочва съгласно последното уведомление от емитентите на ИСН Национална класификация на финансовите дебитни инструменти в разчетите

**ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КИЖА  
на УПФ "ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ"**  
/показвателите на фонда за допълнително пенсионно осигуряване/

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	Инд. икономически дейност на емитента*	Код на валута	Към 31.12.2014г.	
				Стойност на дълговите ценни книжа в т.л. левов	Относителен дял от активите на фонда в %
1	2	3	4	5	6
1.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, запълнените по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг - общо, в т.ч. на емисии:			25480	49.26
1.2	Министерство на финансите - BG2040006210	X	BGN	532	0.87
1.3	Министерство на финансите - BG2040007218	X	BGN	165	1.15
1.4	Министерство на финансите - BG2040008216	X	BGN	924	1.55
1.5	Министерство на финансите - BG2040009214	X	BGN	803	1.34
1.6	Министерство на финансите - BG2040010212	X	BGN	2275	3.81
1.7	Министерство на финансите - BG2040011210	X	BGN	1485	2.49
1.8	Министерство на финансите - BG2040012218	X	BGN	3149	5.27
1.9	Министерство на финансите - BG2040013216	X	BGN	1849	6.44
1.10	Министерство на финансите - BG2040110210	X	BGN	318	0.53
1.12	Министерство на финансите - BG2040112216	X	EUR	1347	3.09
1.13	Министерство на финансите - BG2040113214	X	EUR	2194	5.53
1.14	Министерство на финансите - BG2040210218	X	EUR	2781	6.35
1.14	Министерство на финансите - BG2040403219	X	EUR	539	0.89
1.15	Министерство на финансите - BG2040014214	X	BGN	2097	3.31
1.16	Министерство на финансите - BG2040114212	X	EUR	2662	4.86
1.17	Министерство на финансите - BG2030014117	X	BGN	1967	3.53
2	Общински ценни книжа, издадени от български общини съгласно Закона за общинския дълг - общо, в т.ч.:				
2.1					
2.2					
3	Изпусчени облигации, издадени съгласно Закона за изпусканите облигации, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:				
3.1					
3.2					
4	Корпоративни облигации, ивици посочените в т.3, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - общо, в т.ч.:				
4.1					
4.2					
5	Обеспечени хипотекарни облигации, които не са присти за търговия на регулиран пазар - общо, в т.ч.:				
5.1					
5.2					
6	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави - членки на Европейския съюз, или от други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или техни централни банки - общо, в т.ч.:				
6.1					
6.2					
7	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, изключени в наредба на КФН, или от техни централни банки - общо, в т.ч.:				
7.1					
7.2					
8	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка - общо, в т.ч.:				
8.1					
8.2					
9	Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
9.1					
9.2					
10	Дългови ценни книжа, ивици посочените в т. 6, 7, 8 и 9, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави - членки на Европейския съюз, или други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство - общо, в т.ч.:				
10.1					
10.2					
11	Квалифицирани дългови ценни книжа**, издадени от чуждестранни общини, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:				
11.1					
11.2					
12	Квалифицирани дългови ценни книжа**, ивици посочените в т. 6, 7, 8 и 11, присти за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави, посочени в наредба на КФН - общо, в т.ч.:				
12.1					
12.2					
	<b>ОБЩО</b>			25480	49.26

\* Делът на икономическия дългът за емисиите се посочва съгласно последните указания от председателя на РСИ/Надзорния комитет/на икономическия дълг: за кредити, за депозити.

\*\* Квалифициран дългов ценен книжа са дългови ценни книжа с изключително кредитен рейтинг, кредитен от международно признат рейтинг агенция.



## **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.;

3. 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 увеличаване 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;

7. 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 общественоекономическия живот – този за диверсификация и увеличаване на възможностите на осигурените лица за защита на техните права и собственост.

9. 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 партии на осигурени в капиталова форма лица, които представляват тяхна собственост;

10. 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 ѝ 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**

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ  
АДМИНИСТРАЦИЯ НА ПРЕЗИДЕНТА**

**Вх. № 15-00-9  
Получено на 09.01.2015 г.**

**от**

**Пенсионноосигурителна компания „Доверие“ АД,  
ЕИК 831190986, със седалище и адрес на управление гр. София,  
р-н Изгрев, ул. „Тинтява“ № 13Б, вх. А, ет. 7,  
представявано 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,  
представявано 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,  
представявано от Николай Марев, Главен изпълнителен директор**

**Пенсионноосигурително дружество „Алианс България“ АД,  
ЕИК 121050885, със седалище и адрес на управление град София,  
ул. „Дамян Груев“ № 42,  
представявано от София Христова, Изпълнителен директор**

**„Ай Ен Джи Пенсионноосигурително дружество“ ЕАД,  
ЕИК 121708719, гр. София, 1404, бул. „България“ № 49 Б, вх. А, ет. 9,  
представявано 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,  
представявано от Георги Тодоров, Изпълнителен директор**

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

**Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД  
ЕИК 175137918, със седалище и адрес на управление град София,**



ИЗ "Орион", ул. "3020" № 34,  
представявано от Георги Личев, Изпълнителен директор

"Пенсионноосигурителен институт" АД  
ЕИК 200098313, със седалище и адрес на управление град София,  
бул. "Черни връх" № 51Д  
представявано 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 акт<sup>1</sup>.

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>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 поддават на трайна уредба, освен ако Конституцията не изисква материята да бъде уредена със закон.“* и др.

<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 I, 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 партии 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 партии, не подлежат на заповест 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 законите 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 изградено в продължение на повече от 15 години. Не виждаме алтернатива на съществуващата тристъпкова 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.**

„Чл. 4.(1) Република България е правова държава. 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>3</sup> Вж. <http://www.fsc.bg/PRESSAObShENIE-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 ех 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.<sup>5</sup>). 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>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> „... 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 съдържанията 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 ѝ 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) Икономиката на Република България се основава на свободната стопанска инициатива.

(2) Законът създава и гарантира на всички граждани и юридически лица еднакви правни условия за стопанска дейност, като предотвратява злоупотребата с монополизма, нелоялната конкуренция и защитава потребителя.

(3) Инвестициите и стопанската дейност на български и чуждестранни граждани и юридически лица се закрилят от закона.”

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 (чл. 19, ал. 1). 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 партии, 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 основа на разрешителен режим и държавно регулиране. И в двата случая осигурителните вноски се правят по индивидуални партии 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 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.

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 средства по индивидуалните им партии (чл. 127, нови ал. 6 и 8). По същество това е прехвърляне на средства от индивидуални партии във фонд с различен правен режим. Ако в УПФ средствата да запазват своята самостоятелност и индивидуалност по личните партии, 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.

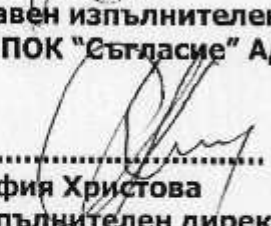
**С УВАЖЕНИЕ,**

  
.....  
**Даниела Петкова**  
**Председател на**  
**Управителния Съвет**  
**на ПОК „Доверие“ АД**

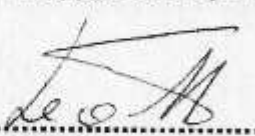




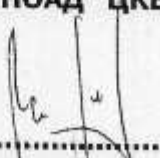
.....  
Милен Марков  
Главен изпълнителен директор  
на ПОК "Съгласие" АД



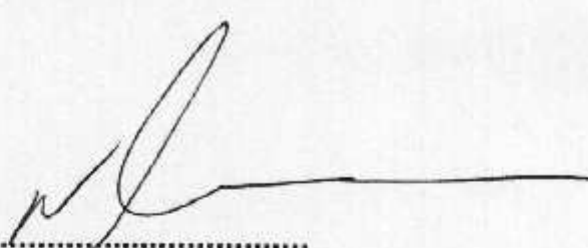
.....  
София Христова  
Изпълнителен директор  
на ПОД "Алианц България" АД




.....  
Георги Тодоров  
Изпълнителен директор  
на ПОАД "ЦКБ – Сила" АД



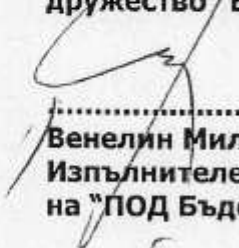
.....  
Георги Личев  
Изпълнителен директор  
на ПОД "Топлина" АД




.....  
Николай Марев  
Главен Изпълнителен директор  
на ПОК "ДСК-Родина" АД



.....  
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

ОТ

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 партии 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 планове 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 ошетила и всички осигурени лица, чиито лични средства, натрупани по индивидуални партии в пенсионните фондове, биха се влили 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:**

...../п/.....

**Васил Велев**

**ЗА БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА  
ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ:**

...../п/.....

**Никола Абаджиев**

**ЗА БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ  
ДРУЖЕСТВА:**

...../п/.....

**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**

...../п/.....

**Даниела Пеева**

ДЕЛОВОДСТВО

Вх. № ..... 95-00-28  
Дата ..... 12.02.2015г.

Приложение  
към писмо на БАДДПО  
изх. № 02-00-024 / 11.02.2015г.  
до Министъра на финансите

Телефон за справки: 9859 26 84

СТ А Н О В И Щ Е

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 иницирана 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, по-нататъшната 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 индивидуалния 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 трезво 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 партии 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 партии 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 ѝ 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 партии, по които да се натрупват парични средства от вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) и от инвестиционната дейност на ПОД.** Обособени индивидуални партии не съществуват нито във фонд „Пенсии“ на ДОО, нито в ДДФГУДПС. 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 партия, 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 предложение 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 „Приходиизточници 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 подзаконов нормативни актове, подлежащи на приемане от Министерски съвет.

**3. По отношение на промените в КСО и в частност чл. 46 – 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. 46 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. 46. 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 партии) 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 партии. **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).

Краино 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 пенсионирали 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 недоволни 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 обезпечават 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 БАДПО:

/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 господи Народни представители,*

*Уважаеми госпожи и господи министри,*

*Уважаеми господин президент,*

*Уважаеми госпожи и господи 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 по-висока 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 партии.

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 сриговете на финансовите пазари и икономическите кризи се компенсира в годините, а осигуряването в УПФ е с дългосрочен инвестиционен хоризонт.

#### 6. „Таксите са високи и ошетяват 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 пораждаат 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) - най-престижният 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 партии, 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 удържките, които пенсионно осигурителното дружество събира. От друга страна задълженията на пенсионните фондове са само към осигурените лица. Това е съществена 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 партия 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.** Едновременно им съществуване обезпечават 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 дружества, 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,

...../п/.....

Даниела Петкова  
Председател на  
Управителния Съвет  
на ПОК „Доверие“ АД

...../п/.....

Николай Марев  
Главен Изпълнителен директор  
на ПОК „ДСК-Родина“ АД

...../п/.....

Анастас Петров  
Изпълнителен директор  
на "Ай Ен Джи ПОД" ЕАД

...../п/.....

Венелин Милев  
Изпълнителен директор  
на "ПОД Бъдеще" АД

...../п/.....

Людмила Векова  
Изпълнителен директор  
на "Пенсионноосигурителен  
институт" АД

...../п/.....

Милен Марков  
Главен изпълнителен директор  
на ПОК "Съгласие" АД

...../п/.....

София Христова  
Изпълнителен директор  
на ПОД „Алианц България“ АД

...../п/.....

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

...../п/.....

Георги Личев  
Изпълнителен директор  
на ПОД "Топлина" АД

...../п/.....

Никола Абаджиев  
Председател на  
БАДДПО





## **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**

<b>Impact of the Reform</b>	<b>Chile</b>	<b>Colombia</b>	<b>Mexico</b>	<b>Peru</b>
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%

(1) Greater annual growth generated by the reform.

(2) 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.

(3) Total Productivity of Factors.

*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>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 (1-ви стълб, управляван от НОИ) ще се прехвърлят, както натрупаните до момента по индивидуалните партии средства, така и бъдещите вноски (5%). Това решение е еднократно и окончателно, тъй като в НОИ не се поддържат индивидуални партии.

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 партии. 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 партия



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 лице 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 пенсията на лицата, които са правили вноски в старата система и които трябва да получават пенсии от тази система в бъдеще. В държавите с нереструктурирани 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 трансакциите) 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 партии 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 заетостта 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. Заклучава се, че за периода, предмет на изследването, въвеждането на капиталопокривните системи е допринесло пряко за по-висок 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 партии**

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%

(1) По-висок годишен ръст, генериран от реформата.

(2) Осреднената стойност за двете разглеждани хипотези важи за Чили и Перу. При проучването за Чили увеличението на БВП бе разглеждано при непроменялив статус. Числото показва прогнозния ефект за период от 30 години, като се приема, че половината от размишаването м/у стационарния статус и останалите е преодоляно за този период.

(3) Обща производителност на факторите.

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

<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“.

4. 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 партии 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 системата 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 партии. 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 партии. Вноските в професионалните фондове са изцяло за сметка на работодателя, а размерът им зависи от категорията труд на лицата.<sup>1</sup>

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 партии. Така вноските, които понастоящем се пренасочват към универсалните пенсионни фондове, ще постъпват в обществената система. Натрупаните средства по индивидуалните спестовни партии на лицата също ще бъдат прехвърлени към общественоосигурителния стълб. В него не се поддържат индивидуални партии, 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>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, балансори 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 ѝ 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

---

<sup>1</sup> 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 **€ 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](mailto:Matti.leppala@pensionseurope.eu)  
[www.pensionseurope.eu](http://www.pensionseurope.eu)