

**НАРЕДБА № 56 от 04.01.2018 г. за минималното  
съдържание на инвестиционните политики и  
инвестиционните стратегии на фондовете за  
допълнително пенсионно осигуряване  
(Загл. доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.)**

Обн. - ДВ, бр. 6 от 16.01.2018 г., в сила от 16.01.2018 г. за инвестиционните политики на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми и в сила от 19.11.2018 г. за инвестиционните политики на универсалните пенсионни фондове, на професионалните пенсионни фондове и на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване; изм. и доп., бр. 41 от 21.05.2019 г.; изм. и доп., бр. 70 от 20.08.2024 г.; изм. и доп., бр. 61 от 03.07.2026 г., в сила от 01.01.2027 г.

Приета с Решение № 22-Н от 4.01.2018 г. на КФН

**Чл. 1.** (Изм. и доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) (Предишен текст на чл. 1, доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) С наредбата се урежда минималното съдържание на инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване и фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване.

(2) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете по ал. 1 съдържат информация и за подфондовете по чл. 137, ал. 3, чл. 214, ал. 4 и чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

**Чл. 2.** (Доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм. и доп., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) (Предишен текст на чл. 2, изм. и доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Инвестиционната политика на фондовете по чл. 1, ал. 1 трябва да съдържа раздели относно:

1. общата рамка на инвестиционната дейност и политика на фонда;
2. (доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.) инвестиционните цели на фонда;
3. политиката за постигане на поставените цели;
4. инвестиционните рискове и управлението на риска;
5. условията, периодичността и сроковете за преразглеждане на инвестиционната политика.

(2) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 4 се изготвя за всеки подфонд в него.

**Чл. 3.** (Изм. и доп. - ДВ, бр. 41 от 2019 г.; доп., бр. 70 от 2024 г.; изм. и доп., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Разделът на инвестиционната политика по чл. 2, ал. 1, т. 1 включва:

1. равнища на отговорности и процес на вземане на инвестиционни решения, като се уреждат:

а) редът и начинът за вземане, одобряване и документиране на инвестиционните решения, в т. ч. лицата, отговорни за изготвяне на предложения и анализи;

б) контролът върху изпълнението, лицата, които го осъществяват, и техните функции и отговорности;

2. (доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на фонда и на подфондовете;

3. предвидените от пенсионноосигурителното дружество мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на фонда, лицата, които ги прилагат, и техните задължения във връзка с това;

4. правила за изпълнение на инвестиционните сделки, вкл. за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите;

5. политиката, която ще следва пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на фонда като собственик на финансовите инструменти;

6. показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), вкл. методи и периодичност за изчисляването им;

7. (нова - ДВ, бр. 41 от 2019 г.; доп., бр. 70 от 2024 г.) дали и как при инвестиране на средствата на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми пенсионноосигурителното дружество взема предвид екологичните, социалните и управленските фактори, съответно по какъв начин отчита тези фактори при инвестиране на средствата на доброволен пенсионен фонд за ПЕПП;

8. (предишна т. 7 - ДВ, бр. 41 от 2019 г.) периодичност на оповестяване и начин на представяне на резултатите от инвестиционната дейност.

**Чл. 4.** (Изм. и доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) (Предишен текст на чл. 4, доп. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Разделът на инвестиционната политика по чл. 2, ал. 1, т. 2 включва:

1. цели по отношение на доходността - в зависимост от очакванията и прогнозите за доходността на пазарите на отделните класове активи в средносрочен (до 3 години) и дългосрочен (над 5 години) план;

2. цели по отношение на риска в зависимост от:

а) ограниченията, свързани с инвестиционния хоризонт;

б) ликвидните нужди;

в) други ограничения, които следва да бъдат описани;

3. критерии за постигане на целите на инвестиционната политика (предварително определени абсолютни или относителни критерии, пазарен индекс, еталон (бенчмарк) или други количествени критерии, с които се съпоставят резултатите от инвестиционната дейност).

(2) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1 се изготвя за всеки подфонд в него.

**Чл. 5.** (Изм. и доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм. и доп., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) (Предишен текст на чл. 5, изм. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Разделът на инвестиционната политика по чл. 2, ал. 1, т. 3 включва:

1. обосновка на инвестиционната политика, в т. ч. факторите и обстоятелствата, които я определят;

2. (доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) целево стратегическо разпределение на активите на фонда и граници на допустимите отклонения;

3. (доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) видове инвестиции на фонда:

а) (изм. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) списък на допустимите инвестиционни инструменти и определяне на количествените ограничения за отделните класове и видове активи;

б) количествено разпределение на инвестициите по конкретни географски региони и пазари;

в) секторна диверсификация;

4. специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи;

5. диверсификация на портфейла по различни класове активи;

6. инвестиционните ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на фонда;

7. специфични инвестиционни стратегии или стилове;

8. (нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на фонда;

9. (предишна т. 8, изм. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове фондове;

10. (нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове, включително определяне на срок за привеждането им в съответствие съгласно чл. 180а, ал. 1, т. 2 от КСО;

11. (предишна т. 9 - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти;

12. (предишна т. 10 - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) политика по отношение на сключването на репо сделки и обратни репо сделки;

13. (нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) политика по отношение предоставянето в заем на безналични финансови инструменти по чл. 179, ал. 2 от КСО;

14. (изм. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; предишна т. 11, изм., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) максимален размер на ликвидните парични средства на фонда и в подфондовете, определен като процент от неговите активи, съответно от активите във всеки подфонд.

(2) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 13 се изготвя за всеки подфонд в него.

**Чл. 6.** (Изм. - ДВ, бр. 41 от 2019 г.; доп., бр. 70 от 2024 г.; изм. и доп., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) (Предишен текст на чл. 6, изм. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Разделът на инвестиционната политика по чл. 2, ал. 1, т. 4 включва:

1. идентификация на инвестиционните рискове;

2. методи за измерване на риска на портфейла и рисковете на отделните активи в него;

3. рисков профил на портфейла и толерантност към риска;

4. правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска;

5. (доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.) използване на хеджиращи сделки - цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размера на рисковата експозиция, както и степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на фонда;

6. (изм. - ДВ, бр. 41 от 2019 г.) предвидените действия за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги осъществяват.

(2) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 1, 3 и 5 се изготвя за всеки подфонд в него.

**Чл. 7.** (Изм. - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Разделът на инвестиционната политика по чл. 2, ал. 1, т. 5 включва:

1. периодичност и методи за оценка на ефективността на инвестиционната политика;

2. процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика;

3. процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика.

**Чл. 8.** (Нов - ДВ, бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) (1) Инвестиционната стратегия на фонд по чл. 1, ал. 1 се изготвя от пенсионноосигурителното дружество в съответствие с приетата инвестиционна политика на фонда, обхваща период от шест месеца и има следното минимално съдържание:

1. анализ на макроикономическата и пазарната среда, допускания за развитието е и очаквано въздействие върху инвестициите на фонда;
  2. план за инвестиране средствата на фонда във финансови инструменти и други активи;
  3. целева алокация на портфейла на фонда по вид актив, сектори, региони и пазари;
  4. очаквано влияние върху рисковия профил на портфейла на фонда при изпълнение на стратегията;
  5. механизми за управление на текущата ликвидност в съответствие с поставените цели;
  6. оценка на изпълнението на инвестиционната стратегия за предходния период, включително причините за съществени отклонения от нея, ако такива са установени.
- (2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 6 се изготвя за всеки подфонд в него.

### **Заключителни разпоредби**

**§ 1.** Наредбата влиза в сила в деня на обнародването ѝ в „Държавен вестник“ за инвестиционните политики на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, а за инвестиционните политики на универсалните пенсионни фондове, на професионалните пенсионни фондове и на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване влиза в сила от 19.11.2018 г.

**§ 2.** (Доп. - ДВ, бр. 70 от 2024 г.; изм., бр. 61 от 2026 г., в сила от 01.01.2027 г.) Наредбата се издава на основание чл. 175а, ал. 1, чл. 175а, ал. 1, чл. 249, ал. 1, ал. 2, т. 1 и 3 и ал. 5 и чл. 251в от Кодекса за социално осигуряване и е приета с Решение № 22-Н от 4.01.2018 г. на Комисията за финансов надзор.

Председател: Карина Караиванова

### **Преходни и заключителни разпоредби към Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 61 от 2018 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества (ДВ, бр. 41 от 21.05.2019 г.)**

**§ 16.** В Наредба № 56 от 2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (ДВ, бр. 6 от 2018 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 3 се правят следните изменения и допълнения:

а) създава се нова т. 7:

„7. дали и как при инвестиране на средствата на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми пенсионноосигурителното дружество взема предвид екологичните, социалните и управленските фактори;“

б) досегашната т. 7 става т. 8.

2. В чл. 6, т. 6 думата „**присъждат**“ се заменя с „**осъществяват**“.

### **Преходни и заключителни разпоредби към Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 63 от 8.11.2018 г. за изискванията към съдържанието, периодичността на изготвяне и сроковете за представяне на отчетите за надзорни цели на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове**

**(ДВ, бр. 70 от 20.08.2024 г.)**

**§ 21.** В Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (обн., ДВ, бр. 6 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 41 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 2, т. 2 накрая се добавя „и на подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“.

2. В чл. 3:

а) в т. 2 накрая се добавя „и на подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“;

б) в т. 7 накрая се поставя запетая и се добавя „съответно по какъв начин отчита тези фактори при инвестиране на средствата на доброволен пенсионен фонд за ПЕПП“.

3. В чл. 5:

а) в т. 2 след думата „фонда“ се поставя запетая, добавя се „включително в подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“ и се поставя запетая;

б) в т. 3 в текста преди буква „а“ след думата „инвестиции“ се добавя „на фонда и подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“;

в) точка 11 се изменя така:

„11. максимален размер на ликвидните парични средства на фонда и в подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване, определен като процент от неговите активи, съответно от активите във всеки подфонд.“

4. В чл. 6, т. 5 накрая се добавя „и подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“.

5. В § 2 от заключителните разпоредби след думите „чл. 249, ал. 1“ се добавя „и ал. 4, т. 1“.

**Заключителни разпоредби към Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 29 от 12.07.2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, международните финансови организации, пазарите и индексите на тези пазари съгласно чл. 176, ал. 3 от Кодекса за социално осигуряване (ДВ, бр. 61 от 03.07.2026 г., в сила от 01.01.2027 г.)**

**§ 12.** В Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (обн., ДВ, бр. 6 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 41 от 2019 г. и бр. 70 от 2024 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В наименованието на наредбата след думите „инвестиционните политики“ се добавя „и инвестиционните стратегии“.

2. В чл. 1:

а) досегашният текст става ал. 1 и в нея след думите „инвестиционните политики“ се добавя „и инвестиционните стратегии“;

б) създава се ал. 2:

„(2) Инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете по ал. 1 съдържат информация и за подфондовете по чл. 137, ал. 3, чл. 214, ал. 4 и чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване (КСО).“

3. В чл. 2:

а) досегашният текст става ал. 1 и в нея след думите „чл. 1“ се поставя запетая и се добавя „ал. 1“, а думите „и на подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване“ се заличават;

б) създава се ал. 2:

„(2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 4 се изготвя за всеки подфонд в него."

4. В чл. 3:

а) в текста преди т. 1 след думите „чл. 2" се поставя запетая и се добавя „ал. 1";

б) в т. 2 думите „по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване" се заличават.

5. В чл. 4:

а) досегашният текст става ал. 1 и в нея след думите „чл. 2" се добавя „ал. 1";

б) създава се ал. 2:

„(2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1 се изготвя за всеки подфонд в него."

6. В чл. 5:

а) досегашният текст става ал. 1 и в нея:

аа) в текста преди т. 1 думите „чл. 2, т. 3" се заменят с „чл. 2, ал. 1, т. 3";

бб) в т. 2 думите „активите на фонда, включително в подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване, и граници на допустимите отклонения" се заменят с „активите на фонда и граници на допустимите отклонения";

вв) в т. 3:

ааа) в текста преди буква „а" думите „и подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване" се заличават;

ббб) в буква „а" думите „в рамките, определени от закона, и количествените ограничения" се заменят с „и определяне на количествените ограничения";

гг) създава се нова т. 8:

„8. определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на фонда;"

дд) досегашната т. 8 става т. 9 и в нея думите „алтернативни инвестиционни" се заменят с „други борсово търгувани фондове";

ее) създава се нова т. 10:

„10. политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове, включително определяне на срок за привеждането им в съответствие съгласно чл. 180а, ал. 1, т. 2 от КСО;"

жж) досегашните т. 9 и 10 стават съответно т. 11 и 12;

зз) създава се т. 13:

„13. политика по отношение предоставянето в заем на безналични финансови инструменти по чл. 179, ал. 2 от КСО;"

ии) досегашната т. 11 става т. 14 и в нея думите „по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване" и запетаята след тях се заличават;

б) създава се ал. 2:

„(2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 13 се изготвя за всеки подфонд в него."

7. В чл. 6:

а) досегашният текст става ал. 1 и в нея думите „чл. 2, т. 4" се заменят с „чл. 2, ал. 1, т. 4, а думите „и в подфондовете по чл. 214а от Кодекса за социално осигуряване" се заличават;

б) създава се ал. 2:

„(2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 1, 3 и 5 се изготвя за всеки подфонд в него."

8. В чл. 7 думите „чл. 2, т. 5" се заменят с „чл. 2, ал. 1, т. 5".

9. Създава се чл. 8:

„Чл. 8. (1) Инвестиционната стратегия на фонд по чл. 1, ал. 1 се изготвя от пенсионноосигурителното дружество в съответствие с приетата инвестиционна политика на фонда, обхваща период от шест месеца и има следното минимално съдържание:

1. анализ на макроикономическата и пазарната среда, допускания за развитието е и очаквано въздействие върху инвестициите на фонда;

2. план за инвестиране средствата на фонда във финансови инструменти и други активи;

3. целева алокация на портфейла на фонда по вид актив, сектори, региони и пазари;

4. очаквано влияние върху рисковия профил на портфейла на фонда при изпълнение на стратегията;

5. механизми за управление на текущата ликвидност в съответствие с поставените цели;

6. оценка на изпълнението на инвестиционната стратегия за предходния период, включително причините за съществени отклонения от нея, ако такива са установени.

(2) Когато във фонд по чл. 1, ал. 1 има създадени подфондове, информацията по ал. 1, т. 2 - 6 се изготвя за всеки подфонд в него."

10. В заключителните разпоредби в § 2 думите „чл. 249, ал. 1 и ал. 4, т. 1" се заменят с „чл. 175а, ал. 1, чл. 249, ал. 1, ал. 2, т. 1 и 3 и ал. 5".