

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА
УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ОББ
(Заглавие изм. – решение на УС от 15.11.2021г.)

РАЗДЕЛ I
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика провеждана от „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД („Дружеството“) при управлението на активите на „Универсален пенсионен фонд ОББ“ („Фонда“).
2. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.; изм. – решение на СД от 09.05.2019 г.) Средствата на Фонда се инвестират в интерес на осигурените лица и пенсионерите и при спазване на принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.
3. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Като част от KBC Group („Групата“) Дружеството определя инвестиционната си политика съвместно с компетентните за това органи в рамките на Групата.

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

Равнища на отговорности при вземане на инвестиционни решения и контрол при изпълнението им

4. Дружеството взема решения, свързани с инвестиционната дейност от името и за сметка на Фонда, чрез специализирани колективни органи и оперативни структурни звена, както следва:
 - 4.1. Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) - колективен специализиран орган по управление на активите и пасивите, в частност на пенсионни фондове, управлявани от Дружеството;
 - 4.2. Отдел “Управление на инвестиции” – оперативна структурно звено по управление на инвестиции, състоящо се от началник отдел, портфолио мениджъри и финансови анализатори, ангажирани пряко в процеса на вземане и реализиране на инвестиционните решения.
5. Правомощията и отговорностите при вземане на инвестиционни решения се разпределят между Комитета по управление на активите и пасивите и служителите в отдел “Управление на инвестиции”.
6. Комитетът по управление на активите и пасивите (ALCO), в съответствие с правилата за своята работа, взема решенията относно:

6.1. Определяне на допълнителни лимити по отношение на географски региони, държави класове активи и емитенти, както и по отношение на различните финансови рискове в инвестиционните портфейли като кредитен, лихвен, валутен и други, в допълнение към лимити дефинирани в приложимата нормативна уредба;

6.2. Специфични инвестиционни стратегии, както и взема принципни решения по отношение на финансовите рискове, които следва да се хеджират;

6.3. Инвестиции в конкретни емитенти, класове активи или сделки, които се характеризират с по-висок риск;

6.4. Определяне на целеви тегла по основни класове активи и допустимото отклонение от тях.

7. В изпълнение на решенията на Комитета по управление на активите и пасивите, в съответствие с длъжностните си характеристики и вътрешните правилата на Дружеството, служителите от отдел "Управление на инвестиции" осъществяват ежедневната дейност по вземане на решения за всяка сделка с финансови инструменти.

8. Изпълнителните директори или упълномощени от тях лица, одобряват вземането и изпълнението на инвестиционни решения.

9. Дружеството извършва специализиран контрол на инвестиционната дейност посредством:

9.1. Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO), изпълняващ дейностите по наблюдение и управление на рисковете, свързани с инвестиране на средствата на Фонда;

9.2. Отдел „Управление на риска“, изпълняващ дейностите по установяване, измерване и наблюдение на рисковете, свързани с инвестиране на средствата на Фонда и проследяващ спазването на инвестиционните ограничения.

9.3. „Специализираната служба за вътрешен контрол“, осъществяваща текущ контрол относно спазването на ограниченията по чл.177, ал.1 -3 от Кодекса за социално осигуряване („КСО“).

10. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Подробна уредба на реда и начина за вземане, одобряване и документиране на инвестиционните решения и контрола върху изпълнението им се съдържа в „Правила за сключване на сделки с финансови инструменти при управление на активите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване“ и „Вътрешни правила за организация на дейността в отдел „Управление на инвестициите“.

Инвестиционни резултати и оповестяване

11. Дружеството изчислява на дневна база инвестиционния резултат на целия портфейл и по класове активи като доходност в процентно изражение.

12. Рискът при инвестиране на активите на Фонда се изчислява на дневна база чрез показателя стандартно отклонение.

13. Рисково-претеглена доходност се изчислява на тримесечна база чрез „коефициент на Шарп“.

14. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) Служителите от отдел "Управление на инвестиции" запознават след края на всяко тримесечие Изпълнителните директори и Комитета по управление на активите и пасивите (ALCO) с инвестиционните резултати и рисково-претеглената доходност на Фонда за предходните три месеца. Постигнатите инвестиционни резултати и рисково-претеглена доходност се сравняват със средната доходност и рисково-претеглена доходност на пенсионните фондове от същия вид, управлявани от останалите пенсионноосигурителни дружества. Доходността на Фонда също така се съпоставя към изменението на бенчмарка VOLIDEX (индексът VOLIDEX се изчислява като модифицирана

среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки фонд от даден вид, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички фондове от дадения вид; относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване; стойността на VOLIDEX се публикува ежедневно на интернет-страницата на Комисията за финансов надзор). При поискване от страна на Изпълнителните директори или Комитета по управление на активите и пасивите (ALCO), служителите от отдел "Управление на инвестиции" анализират и докладват причините и факторите, оказали влияние върху по-значителни изменения в доходността за конкретен ден или период.

15. Дружеството оповестява информация относно резултатите от дейността по инвестиране на активите на Фонда, както следва:

15.1. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 от 27.09.2018 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества. Дружеството публикува на своята електронна страница до 31 март всяка година инвестиционните резултати от управлението на Фонда за предходната година, които включват: номиналната доходност в процент за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период, както и средната номинална доходност в процент за предходния петгодишен период; равнището на инвестиционния риск и коефициента на Шарп за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период; графика за стойността на един дял към последния работен ден на всеки месец за предходния петгодишен период.

15.2. Всяко тримесечие, до 10-о число на следващия го месец, Дружеството публикува на своята страница в Интернет информация за обема и структурата на инвестициите на Фонда по видове активи и емитенти на финансови инструменти. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие.

Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите

16. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Изпълнение на инвестиционните сделки от името и за сметка на Фонда става в съответствие с *„Правила за сключване на сделки с финансови инструменти при управление на активите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване“* и *„Вътрешни правила за организация на дейността в отдел „Управление на инвестициите“*.

17. При сключване на сделки служителите от отдел "Управление на инвестиции" се стремят към оптимизирането на количествата на закупените/продадените ценни книжа с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници. По този начин се ограничават прекомерният оборот на портфейлите.

Определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда

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

19. Отдел „Управление на инвестициите“ осъществява текущ контрол и следи за нуждите от ликвидност на фонда. Ликвидните средства на фонда следва да са над минималната граница за „Средства по разплащателни сметки и депозити“, посочена в т.26.

Политика при упражняването на правата на Фонда като собственик на ценни книжа

20. Дружеството, в качеството си на управляващо активите на Фонда, в зависимост от процентното си участие и съобразно предоставените от закона права участва в Общите събрания на акционерите/облигационерите чрез изрично упълномощени лица, като упражнява правото си на глас в интерес на Фонда, който представлява, с цел защита на интересите на осигурените във Фонда лица.

РАЗДЕЛ III

ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността

21. Дружеството определя две основни цели при управление активите на Фонда:

21.1. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Дългосрочна – запазване на покупателната способност и реално нарастване на средствата по индивидуалните партии на осигурените във Фонда лица. Критерия за изпълнение на целта е постигане на доходност за период не по-кратък от 10 години, по-висока от равнището на инфлацията изчислена на база на Индекса на потребителските цени публикуван от НСИ;

21.2. Средносрочна – постигане на доходност над средната за пазара на допълнително пенсионно осигуряване, изчислена на база на информация публикувана от Комисията за финансов надзор;

Цели по отношение на риска

22. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Дружеството се стреми към намаляване на инвестиционния риск на Фонда чрез поддържане на високо ниво на диверсификация на портфейла по групи активи и селекция на инвестиционните инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвръщаемост при ограничаване на риска, свързан с отделни книжа на даден емитент или клас активи. Дружеството си поставя за цел „коефициента на Шарп“ при управление на активите на Фонда, да бъде сред петте най-добри от всички аналогични пенсионни фондове в страната.

23. Дружеството се стреми ежедневно да поддържа достатъчно ликвидни средства, с които да посрещне изходящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, както и всички предстоящи плащания към осигурени лица/пенсионери. Критерият за изпълнение на целта е поддържането на ликвидни средства на фонда, които следва да са над минималната граница за „Средства по разплащателни сметки и депозити“, посочена в т.26.

РАЗДЕЛ IV

ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

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

25. Дружеството провежда инвестиционната си политика като отчита адекватно:

25.1. времевия хоризонт на задълженията към осигурените лица, определен на основа на тяхната възрастова структура;

25.2. възможностите за определяне влиянието на различните глобални и локални пазарни фактори върху стойността на активите на Фонда;

25.3. съвременните изисквания към принципите и приложимите методи на управление на рисковете, свързани с инвестиране на активите на Фонда;

25.4. добрите практики при управление на инвестиционни портфейли.

Целево стратегическо разпределение на активите на фонда и минимални и максимални граници на отклонения

26. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Дружеството определя следното стратегическо разпределение на активите на Фонда и минимални и максимални граници на отклонения:

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	15%	0.05%	30%
Дългови ценни книжа	60%	40%	90%
Акции и дялове	25%	10%	50%

27. Стратегическо разпределение по т.26 е индикативно и може да се отклонява значително от действителното разпределение на активите на Фонда, в рамките на посочените минимална и максимална граница.

Видове инвестиции и количествени ограничения

28. Дружеството може да инвестира средствата на Фонда във:

28.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

28.1.1. Държава членка на Европейският Съюз (Държава членка), задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка.

28.1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

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

28.1.4. Трета държава извън посочените в т.28.1.3., задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка.

28.1.5. Международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг.

28.2. Облигации, издадени от:

28.2.1. Орган на местната власт на държава членка.

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

28.2.3. Орган на местната власт на трета държава, извън посочените в т.28.2.2., като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка.

28.3. Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни проекти, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им.

28.4. Корпоративни облигации, приети за търговия на:

28.4.1. Регулиран пазар в държава членка.

28.4.2. Официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг.

28.5. Влогове в банки с минимален кредитен рейтинг, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка.

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

28.6.1. Търгувани на регулиран пазар в държава членка.

28.6.2. Търгувани на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като акциите трябва да са включени в индекси на тези пазари.

28.6.3. Привилегирани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите т.26.6.2.

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

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

28.9. Обезпечени корпоративни облигации, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и те да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, и за които е предвидено да бъдат съответно прилагани изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации.

28.10. Акции на:

28.10.1. Дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, както и в права по § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството.

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

28.11. Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията.

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

28.13. (нов – решение на УС от 12.12.2022 г.) Покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т.28.4.

29. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г., изм. - решение на УС от 12.12.2022 г.) При инвестиране на средствата на Фонда в активите по т.28, Дружеството спазва следните ограничения:

№	Вид актив	Ограничение от активите
1	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.28.1.1., т.28.1.2. и т.28.1.3.	90%
2	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.28.1.4.	10%
3	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.28.1.5.	10%
4	Инвестиции в облигации по т.28.2.1.	15%
5	Инвестиции в облигации по т.28.2.2. и т.28.2.3.	5%
6	Инвестиции в корпоративни облигации по т.28.3.	10%
7	Инвестиции в корпоративни облигации по т.28.4.	30%
8	Инвестиции във влогове в банки по т.28.5.	25%
9	Инвестиции в акции по т.28.6.	25%
10	Инвестиции в акции по т.28.7.	2%
11	Инвестиции в облигации по т.28.8.	2%
12	Инвестиции в облигации по т.28.9.	1%
13	Инвестиции в дружества със специална инвестиционна цел по т.28.10.	5%
14	Инвестиции в акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по т.28.11.	20%
15	Инвестиции в акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове по т.28.12.	1%
16	Репо сделки и обратни репо сделки	5%
17	Инвестиции в облигации по т.28.13.	2%

Количествено разпределение на инвестициите по географски региони и пазари

30. Дружеството инвестира не по-малко от 10 на сто от активите на Фонда в инструменти с фиксиран доход издадени от държави или компании извън Република България.

31. Дружеството разпределя инвестициите в акции и дялове на Фонда по географски региони, както следва:

31.1. Не по-малко от 5 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в Република България;

31.2. Не по-малко от 10 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в държави-членки на ЕС;

31.3. Не повече от 70 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в САЩ;

31.4. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Не повече от 50 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в държави от Източна Европа;

31.5. Не повече от 50 на от сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в развиващи се държави, извън тези по т.31.1. и т.31.4.

Секторна диверсификация

32. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и пазарни рискове Дружеството се стреми да инвестира активите на Фонда в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност. Предвид динамиката на финансовите пазари определяне на конкретни ограничения на ниво сектори би имало негативно въздействие върху инвестиционните резултати. Придържайки се към активна стратегия на управление, Дружеството може да закрие изцяло позициите си в дадена индустрия и да ги пренасочи към друга с по-добри перспективи в конкретния момент. Основните икономически сектори са както следва:

- Енергетика;
- Добивна промишленост;
- Преработваща промишленост;
- Стоки от първа необходимост;
- Индустрии, най-зависими по отношение на потребителските предпочитания и цикъла на икономиката;
- Здравеопазване;
- Финансови услуги;
- Информационни технологии;
- Комуникационни услуги;
- Недвижими имоти;
- Комунални услуги.

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи

33. Директните инвестиции в акции следва да бъдат само в такива, приети за търговия на регулиран пазар в ЕС или САЩ.

34. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Дългосрочният кредитен рейтинг на емитентите на инструменти с фиксиран доход не може да бъде по-нисък от ниво “В-” присъден от Standard&Poor’s или определен на база на вътрешен модел на Дружеството за оценка на кредитния риск. При инвестициите в инструменти с фиксиран доход дружеството не се ръководи единствено от присъдения кредитен рейтинг, а и от финансовите показатели на емитента и вътрешните модели за оценка на кредитния риск.

35. Общият издаден размер на всяка отделна емисия дългови ценни книжа не може да бъде по-малък от 5 милиона евро или равностойността им по фиксинга на БНБ в съответната валута.

36. Максималният срок на всеки отделен депозит не може да надвишава три години.

37. Общата стойност на инвестициите в инструменти с фиксиран доход във валути различни от лев, евро и долар не може да надвишава 5 на сто от на активите на Фонда.

Диверсификация на портфейла по различни класове инвестиции

38. Дружеството инвестира не повече от 5 на сто от активите на Фонда в ценни книжа, издадени от един емитент, при което не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени от един емитент и свързани с него лица. Ограничението не се прилага за инвестициите в дългови ценни книжа издадени или гарантирани от Република България, държави – членки на ЕС или техни централни банки, държави и техните централни банки, посочени в Наредба №29 от 12.07.2006 г. на КФН, Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

39. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) Дружеството инвестира не повече от 5 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка.

40. Дружеството допуска не повече от 20 на сто от активите на Фонда да бъдат деноминирани във валута, различна от лев и евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б. от КСО.

41. Дружеството инвестира не повече от 5 на сто от активите на Фонда в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

42. Дружеството допуска Фонда да притежава не повече от 7 на сто от акциите на един емитент.

43. Дружеството допуска Фонда да притежава не повече от 20 на сто от една емисия облигации.

44. (изм. – решение на СД от 09.05.2019 г.) Дружеството допуска Фонда да придобива не повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема.

45. (изм. – решение на СД от 09.05.2019 г.) Дружеството допуска Фонда да придобива не повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по т.28.10. и т.28.12.

Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на Фонда

46. Дружеството не инвестира средства на Фонда в ценни книжа:

46.1. които не са напълно изплатени;

46.2. които са издадени от Дружеството или от свързани с него лица;

46.3. които са издадени от банката - попечител на Фонда, от инвестиционен посредник на Фонда или от свързани с тях лица.

47. Дружеството и Фондът не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или Фондът – самостоятелно или заедно с другите управлявани от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, да определят пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния орган или по друг начин да упражняват решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на емитента;

48. Дружеството и Фондът не могат да придобиват и притежават в портфейлите си едновременно акции, издадени от един емитент.

49. При инвестиране на средствата на Фонда, Дружеството спазва и ограниченията, уредени в Раздел VI от настоящата Инвестиционна политика.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

50. С оглед постигане на целите на Фонда по отношение на доходност и риск, Дружеството може да приложи някоя от следните специфични инвестиционни стратегии:

50.1. Репликиране на индекс базиран върху акции или облигации – стратегия, при която с цел получаване на възвръщаемостта на пазарен индекс, се инвестира в отделните му компоненти (акции или облигации). При пълна репликация теглата на компонентите на индекса не следва да се различават съществено от тези в портфейла на Фонда. Възможна е и частична репликация на индекса, при която с оглед на ограничаване на прекомерния оборот на портфейла или по други съображения се придобиват само част от компонентите на индекса. Те се подбират на база на относителното им тегло в индекса или на база на историческото им представяне.

50.2. Краткосрочна тактическа стратегия – при наличие на ситуация на финансовите пазари, характеризираща се с висока волатилност и несигурност в пазарните участници, е възможно да се използва краткосрочна тактическа стратегия, чрез покупка на инструменти (взаимен фонд, ETF, отделна акция или облигация), чиято цена има потенциал да се повиши. Целта на стратегията е в следствие на повишение на цената на инструмента да се постигне предварително определен положителен резултат (target), като с оглед на ограничаване на потенциални загуби при откриването на такъв тип стратегия се определя и ниво на продажба при неблагоприятно движение на пазара - stop loss.

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

51. Дружеството инвестира в колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове с оглед на повишаване на диверсификацията на портфейла на Фонда и постигане на по-висока степен на ликвидност, както и в случаите когато това ще намали дадени пазарни или специфични рискове, както и прекомерния оборот на портфейлите.

52. Комитета по управление на активите и пасивите (ALCO) на Дружеството може да определи лимит за всяка отделна колективна инвестиционна схема, управляващо дружество или алтернативен инвестиционен фонд.

Политика по отношение на репо сделки и обратни репо сделки

53. Дружеството е възможно да сключи договор за репо сделка или обратна репо сделка с оглед управление на ликвидни нужди на фонда и с цел реализиране на допълнителна доходност от активи, държани с дългосрочен инвестиционен хоризонт. При репо сделките, средствата, получени от заемането на книгата, не могат да бъдат инвестирани в ценни книжа.

54. Комитетът по управление на активите и пасивите (ALCO) на Дружеството може да определи лимит за всяка отделна репо сделка или обратна репо сделка.

Политика по отношение на сделки с инвестиционни имоти

55. Фондът няма право да инвестира директно в инвестиционни имоти. Експозицията към сектора на недвижимите имоти се осъществява посредством инвестиции в дружества със специална инвестиционна цел или други емитенти, извършващи дейност в този сектор.

Степен, до която инвестиционната политика позволява фондът да не инвестира всички средства

56. Дружеството поддържа непрекъснато достатъчно средства по разплащателните сметки на Фонда с оглед на посрещането на текущите ликвидни нужди дефинирани в т.18 от настоящата инвестиционна политика.

57. При нормални пазарни обстоятелства, средствата по разплащателните сметки на Фонда не следва да надвишават 10 на сто от активите на Фонда. Изключение правят периодите, през които Дружеството поддържа по-големи наличности с оглед предпазване на осигурените лица от потенциално негативно въздействие при спад или повишена волатилност на финансовите пазари или при идентифициране на други рискове.

РАЗДЕЛ V

ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

58. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) Дружеството идентифицира следните рискове, свързани с управлението на портфейла от инвестиции на Фонда:

58.1. Лихвен риск – рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент с фиксиран доход поради изменение на нивото на пазарния лихвен процент, влияещ върху стойността на този инструмент;

58.2. Валутен риск – рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран в чуждестранна валута, поради изменение на обменния курс на тази валута спрямо националната валутна единица;

58.3. Ценови риск – рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради неблагоприятни промени на пазарната конюнктура, водещи до спад в цената на инструмента;

58.4. Кредитен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при евентуални събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и с държавите, в които те извършват дейност;

58.5. Концентрационен риск – включва всички рискови експозиции, съдържащи потенциална възможност за загуба, която е достатъчно голяма, за да се отрази неблагоприятно върху стойността на инвестициите на Фонда;

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

58.7. Риск при хеджиращи сделки - пазарния риск на хеджиращите инструменти и риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по форуърдни валутни договори и договори за лихвен суап;

58.8. Оперативен риск – рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители или системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори;

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

58.10. Политически риск – рискът от загуба от инвестициите в дадена страна поради промени в нейната политическа структура или държавна политика (политическа криза, рестриктивни мерки и инициативи на официалните власти, и пр.).

Методи за измерване на риска на портфейла и рисковете на отделните активи в него

59. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) Дружеството измерва идентифицираните рискове по т. 58, както следва:

59.1. Лихвения риск – за конкретен инструмент или на чрез калкулация ниво портфейл на среднопретеглена стойност на показателя Modified duration, който измерва чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти;

59.2. Валутен риск – като общия дял от активите на Фонда, които са инвестирани в инструменти деноминирани във валута различна от български лев;

59.3. Ценови риск – на ниво портфейл, основни класове активи и конкретен инструмент отчита и следи промените в цените на дневна база;

59.4. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Кредитен риск – за конкретен инструмент или на чрез калкулация ниво портфейл на среднопретеглена стойност на дългосрочни кредитен рейтинг присъден от Standard&Poor's или определен на база на вътрешен модел на Дружеството за оценка на кредитния риск. В допълнение Дружеството събира и оценява всяка относима информация, необходима за извършването на тази оценка, включително налични анализи на водещи банки и специализирани компании, като не се доверява единствено и механично на кредитните рейтинги, присъдени от агенции за кредитен рейтинг. Оценката на кредитния риск се базира на рискова премия, представляваща спреда между кривата на доходност на емитента и приложимата benchmark крива (формирана от съответните за пазара на емитента правителствени облигации в обръщение). При оценката на кредитното качество под внимание се взема застраховка срещу фалит (credit default swap) на емитента. Дружеството анализира кредитното качество на емитента, сравнява го с текущата доходност до падеж, рискова премия и застраховка срещу фалит (credit default swap) на емитента;

59.5. Концентрационен риск – чрез наблюдение върху големите рискови експозиции на ниво портфейл, основни класове активи и по конкретни географски региони и сектори;

59.6. Ликвиден риск – чрез исторически анализ на входящите и изходящи парични потоци, свързани с дейността на фонда и наблюдение върху текущите нужди от ликвидност на фонда;

59.7. Риск при хеджиращи сделки - чрез анализ на влиянието на хеджиращите сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда и оценка на тяхната ефективност;

59.8. Оперативен риск – чрез рискова матрица (Risk Footprint), базирана на вероятност и финансов ефект, като следва утвърдените в рамките на Групата вътрешни процедури за наблюдение и измерване на оперативния риск;

59.9. Законов риск – чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на разпределението на инвестициите спрямо тези ограничения;

59.10. Политически риск – чрез наблюдение на политическата обстановка в страната и своевременно ребалансира портфейла спрямо актуалната ситуация.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

60. Дружеството определя рисковия профил на портфейла на Фонда като балансиран. Всички ограничения дефинирани в настоящата инвестиционна политика са съобразени с този рисков профил и с оглед на постигане на оптимално ниво на потенциална доходност и риск.

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

61. (изм. – решение на УС от 15.11.2021г.) Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейлите на Фонда е подробно регламентирана в „Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД“.

Хеджиращи сделки - цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размерът на рисковата експозиция. Степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на фонда.

62. Дружеството може да сключва хеджиращи сделки по чл. 179б, ал. 1 от КСО от името и за сметка на управлявания от нея Фонд, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на всеки Фонд.

63. Инструментите, обект на сделките по т.62, са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

64. Размерът на рисковата експозиция, подлежаща на хеджиране, и степента на хеджиране на конкретен инвестиционен риск се определя въз основа на анализ на експозицията на Фонда към този риск, текущата пазарна обстановка и потенциалния количествен ефект върху портфейла при използването на конкретна/и хеджираща/и сделка/и или оставянето на открита/нехеджирана рискова експозиция.

РАЗДЕЛ VI

ПРАВИЛА ЗА ОГРАНИЧАВАНЕ НА КОНФЛИКТИТЕ НА ИНТЕРЕСИ

65. С цел избягването на конфликта на интереси, се въвеждат ограничения за инвестиране на средствата на Фонда във:

- а) финансови инструменти, издадени от Дружеството, или от свързано с него лице;
- б) финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- в) влогове в банка, която е свързано лице с Дружеството;
- г) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема или акции на алтернативен инвестиционен фонд, управлявани от свързано с Дружеството лице.

66. (1) Активите на Фонда не могат да се придобиват от:

- а) Дружеството, свързани с него лица или друг управляван от Дружество фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
- б) банката-попечител на Фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- в) лице, с което Дружеството има сключен договор за инвестиционни консултации или лица, които се намират в тесни връзки с него;
- г) колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Дружеството лице.

(2) Фондът не може да придобива активи от лицата по ал.1.

(3) Забраната за придобиване по ал. 1 и 2 не се прилага в случаите на сключване на сделки на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или

на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

67. Определянето на правилата за установяване на наличието на свързаност с Дружеството и Фонда се предхожда от анализ на потенциалния конфликт на интереси, в това число като се отчита обема и ликвидността на пазара, на който се осъществява търговията с финансови инструменти.

68. Дружеството въвежда правила за личните инвестиции, както и за оповестяването на свързаност от членовете на органите на управление и лицата, които участват във вземането на инвестиционни решения.

69. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.) (1) Задълженията, свързани с прилагането на мерките за предотвратяване на конфликт на интереси, се разпределят както следва:

- служителите от отдел „Управление на инвестициите“ отговарят за прилагане на мерките за предотвратяване на конфликт на интереси в случаите, идентифицирани в настоящия Раздел и в правилата, посочени в алинея 2 от тази точка;

- служителите от отдел „Правен и регулативен“ осъществяват контрол върху дейността на отдел „Управление на инвестициите“ по прилагането на настоящия Раздел и правилата, посочени в алинея 2 от тази точка.

(2) (изм. – решение на УС от 15.11.2021 г.) Подробни правила относно идентифицирането и предотвратяването на конфликта на интереси се съдържат в *„Правила на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД относно идентифициране и предотвратяване на конфликта на интереси и извършването на пазарни злоупотреби във връзка с дейността по инвестиране на средствата на пенсионните фондове и пенсионното дружество“*. Подробни правила относно сделките със свързани лица се съдържат в *„Политика за идентифициране на свързаните лица с „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД и емитентите, в които са инвестирани средствата на фондовете на ОББ за допълнително пенсионно осигуряване“*.

РАЗДЕЛ VII

УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Оценка на ефективността на инвестиционната политика

70. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г., изм. – решение на УС 20.12.2023 г.) Дружеството извършва веднъж годишно оценка на ефективността на инвестиционната политика чрез разглеждане от Управителен съвет на „Пенсионноосигурителната компания ОББ“ ЕАД (УС) на следните показатели:

70.1. Постигната доходност на основни класове активи и на целия портфейл на Фонда;

70.2. Сравнение спрямо постигнатата доходност на аналогичните пенсионни фондове в страната – по отделно и среднопретеглена стойност;

70.3. Стойност на „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на Фонда;

70.4. Сравнение спрямо „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на аналогичните пенсионни фондове в страната.

Критерии за преразглеждане и процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика

71. Критериите за преразглеждане на инвестиционната политика са:

71.1. наличие на съществени отклонения в доходността, стандартното отклонение и „коэффициент на Шарп“ на Фонда от изчислените показатели за аналогичните пенсионни фондове в страната, за период не по-кратък от 1 година;

71.2. наличие на съществени промени в очакванията на Дружеството по отношение на поведението на финансовите пазари и различните класове активи;

71.3. възникването на съществени промени в икономическите условия;

71.4. въвеждане на съществени промени в нормативната уредба, касаещи инвестиционната дейност на Фонда.

72. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) Отдел “Управление на инвестициите” поне веднъж годишно оценява нуждата от актуализиране на настоящата Инвестиционна политика, като при наличие на такава изготвя мотивирано предложение за промените и го представя пред УС.

73. (изм. – решение на УС от 20.12.2023 г.) УС разглежда внесеното предложение за изменение на Инвестиционната политика на Фонда на свое редовно заседание и взема решение за приемането му.

РАЗДЕЛ VIII

ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПОЛИТИКИТЕ НА ИЗКЛЮЧВАНЕ ПРИ ИНВЕСТИРАНЕ СРЕДСТВАТА НА ФОНДА

(Заглавие ново – решение на УС от 15.11.2021 г., изм. – решение на УС 20.12.2023 г.)

74. (нов – решение на УС от 15.11.2021 г., изм. – решение на УС 20.12.2023 г.) При инвестиране на средствата на Фонда Дружеството прилага политики на изключване по отношение на определени компании и държави.

75. (нов– решение на УС от 15.11.2021 г., изм. – решение на УС 20.12.2023 г.) Дружеството не инвестира средствата на Фонда в компании, участващи в разработването, тестването, съхранението или производството на (основни компоненти на) оръжейни системи, както и компании, които се считат за най-големите нарушители на принципите на Глобалния договор на ООН, включени в „Черния списък“ на KBC Group, както и в компании, осъществяващи добив на термални въглища и/или производство на енергия чрез използването на термални въглища или в компании, осъществяващи дейности свързани с тютюневи продукти, за които са валидни ограничения в рамките на KBC Group. В допълнение, средствата на Фонда не могат да бъдат инвестирани в държавни облигации на страни, които не спазват принципите на устойчивост, държави с противоречиви режими, съгласно списъка на KBC Group на държавите с противоречиви режими, както и държави, които са обект на международни санкции.

76. (нов – решение на УС от 20.12.2023 г.) Инвестиции в акции на компании, за които са валидни ограничения в рамките на KBC Group, са позволени в случаите на директна репликация или пасивно следване на еталонен индекс за конкретен регион, държава или сектор, както и индиректни инвестиции в акции на тези компании чрез колективни инвестиционни схеми и/или борсово търгувани фондове, чиито инвестиционна политика има за цел пасивно следване на конкретен борсов или облигационен индекс.

РАЗДЕЛ IX

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. „Свързани лица“ и „Тесни връзки“ имат съдържанието, определено в § 1, ал. 2 от Допълнителните разпоредби на Кодекса за социално осигуряване.

§ 2. Настоящата Инвестиционна политика е предложена от Комитета по управление на активите и пасивите (ALCO) и е приета с решение на Съвета на директорите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД на 19.11.2018 г., и е изменена и допълнена с решение на Съвета на директорите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД от 05.02.2019 г., изменена и

допълнена с решение на Съвета на директорите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД от 09.05.2019 г., изменена и допълнена с решение на УС от 15.11.2021г., изменена с решение на УС от 12.12.2022г., изменена с решение на УС от 20.12.2023 г.

§ 3. (отм.-с решение на УС 15.11.2021г)

§ 4. (изм. – решение на СД от 05.02.2019 г.; доп. – решение на СД от 09.05.2019 г., изм.-с решение на УС 15.11.2021г) В случай на установени несъответствия между настоящата Политика и активите на Фонда, до 31.12.2021 г Дружеството ги привежда в съответствие с изискванията на Политиката.