

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ОББ

РАЗДЕЛ I

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.** 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.** В рамките на Фонда се обособяват Динамичен универсален пенсионен фонд ОББ („Динамичен подфонд“), Балансиран универсален пенсионен фонд ОББ („Балансиран подфонд“) и Консервативен универсален пенсионен фонд ОББ („Консервативен подфонд“), наричани заедно „Подфондовете“.
- 3.** Средствата на Фонда и Подфондовете се инвестират в съответствие с дългосрочните интереси на осигурените лица и при спазване на принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.
- 4.** Като част от KBC Group („Групата“) Дружеството определя инвестиционната си политика съвместно с компетентните за това органи в рамките на Групата.
- 5.** Инвестиционната политика на Фонда отчита както различния инвестиционен хоризонт, така и различния рисков апетит на осигурените лица през отделните етапи от техния жизнен цикъл. В тази връзка, Подфондовете са структурирани така, че да предоставят възможност за поемане на по-висок инвестиционен риск при по-дълъг хоризонт чрез Динамичния подфонд, балансирано съотношение между риск и доходност чрез Балансирания подфонд и приоритетно консолидиране на натрупаните средства при ограничен риск чрез Консервативния подфонд. При управлението на активите на всеки подфонд, Дружеството съобразява инвестиционните си решения със специфичния рисков профил и цели на съответния подфонд, стратегическото целево разпределение на активите и предназначението на подфонда в рамките на цялостния модел на инвестиране през жизнения цикъл на осигурените лица.

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

6. Дружеството взема решения, свързани с инвестиционната дейност от името и за сметка на Фонда и Подфондовете, чрез специализирани колективни органи и оперативни структурни звена, както следва:

- 6.1.** Комитет по управление на активите и пасивите (Инвестиционен комитет) - колективен специализиран орган по управление на активите и пасивите, в частност на пенсионни фондове и на Подфондовете, управлявани от Дружеството;

6.2. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Специализирано звено по управление на инвестициите – оперативно структурно звено, състоящо се от инвестиционни мениджъри и финансови анализатори, ангажирани пряко в процеса на вземане и реализиране на инвестиционните решения чрез предоставяне на инвестиционни консултации. Служителите му отговарят за изготвянето на мотивирани инвестиционни предложения към Инвестиционния комитет и наблюдение на инвестициите.

7. Правомощията и отговорностите при вземане на инвестиционни решения се разпределят между Инвестиционния комитет и служителите в специализираното звено по управление на инвестициите.

8. Инвестиционния комитет, в съответствие с правилата за своята работа, взема решенията относно:

8.1. 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 лимитите, дефинирани в приложимата нормативна уредба и настоящата инвестиционна политика;

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

8.3. Инвестиции в конкретни емитенти, класове активи или сделки, които се характеризират със специфичен риск;

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

9. В изпълнение на решенията на Инвестиционния комитет и в съответствие с вътрешните правила на Дружеството, служителите от специализираното звено по управление на инвестициите осъществяват ежедневната дейност по вземане на решения за всяка сделка с финансови инструменти.

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

11. Дружеството извършва специализиран контрол върху инвестиционната дейност посредством:

11.1. Инвестиционния комитет, изпълняващ дейностите по наблюдение и управление на рисковете, свързани с инвестиране на средствата на Фонда и Подфондовете;

11.2. Специализирано звено по управление на риска, изпълняващ дейностите по установяване, измерване и наблюдение на рисковете, свързани с инвестиране на средствата на Фонда и Подфондовете и проследяващ спазването на инвестиционните ограничения.

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

12. 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

13. Дружеството изчислява на дневна база инвестиционния резултат на Подфондовете по класове активи като доходност в процентно изражение.

14. Рискът при инвестиране на активите на Подфондовете се изчислява на дневна база чрез показателя „стандартно отклонение“.

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

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

16.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда и Подфондовете, в съответствие с НАРЕДБА № 61 от 28.07.2026 г. за изискванията към рекламните и информационните материали и интернет страниците на пенсионноосигурителните дружества, за определянето на образците, формата и съдържанието на информацията и документите, предоставяни или публично оповестявани от пенсионноосигурителните дружества, за определяне на постигнатата доходност и равнището на инвестиционния риск. Дружеството публикува на своята електронна страница до 31 март всяка година инвестиционните резултати от управлението на Подфондовете 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.

16.2. 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 Подфондовете 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

17. 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“*.

18. При осъществяване на инвестиционната дейност Дружеството прилага подход, насочен към постигане на адекватна диверсификация на портфейлите, ефективно изпълнение на инвестиционните решения и оптимизиране на разходите, свързани със сключването на сделки. Размерът и структурата на сделките се определят при отчитане на инвестиционните цели, пазарната ликвидност, вида на финансовите инструменти и рисковия профил на съответния подфонд. Дружеството предприема действия за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите, когато такъв оборот не е обоснован от инвестиционната стратегия, пазарните условия или необходимостта от управление на риска.

Определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда и Подфондовете

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

20. Специализираното звено по управление на инвестициите осъществява текущ контрол и следи за нуждите от ликвидност на Фонда и Подфондовете. Ликвидните средства на Подфондовете следва да са над минималната граница за „Средства по разплащателни сметки и депозити“, посочени в Раздел IV.

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

21. Дружеството, в качеството си на лице, управляващо активите на Фонда и Подфондовете, 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 и Подфондовете, с цел защита на интересите на осигурените лица.

РАЗДЕЛ III

ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността

22. Дружеството определя следните цели при управление активите на Динамичен подфонд:

22.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дългосрочна цел – запазване на покупателната способност и реално нарастване на средствата по индивидуалните партии на осигурените в Динамичния подфонд лица. Критерият за изпълнение на целта е постигане на доходност по-висока с 2 проценти пункта от равнището на инфлацията, изчислена на база на Индекса на потребителските цени, публикуван от НСИ, в рамките на инвестиционен хоризонт с минимална продължителност от 15 години. В рамките на постигането на тази цел Дружеството прилага инвестиционна стратегия с по-висок рисков профил и насоченост към постигане на висока доходност и дългосрочен ръст на средствата на осигурените лица, като същевременно осигурява адекватна диверсификация на активите с оглед ограничаване на специфичните рискове. Стратегията се основава на широкото разпределение на инвестициите по географски региони, икономически сектори и класове активи, както и на управление на специфичния за отделните инструменти риск, при отчитане на дългосрочния инвестиционен хоризонт на осигурените в Динамичния подфонд лица като ключов фактор за постигане и максимизиране на доходността.

22.2. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Средносрочна цел – постигане на доходност при управлението на активите на Динамичния подфонд за период с минимална продължителност от три години, не по-ниска от доходността за същия период на показателя за съпоставяне на доходността при управлението на активите на динамичен подфонд в универсален пенсионен фонд съгласно Наредба №4 от 30.06.2026 г. на КФН за показателите за съпоставяне на доходността на подфондовете в универсалните пенсионни фондове и на професионалните пенсионни фондове. Изпълнението на целта се оценява чрез съпоставяне на доходността на Динамичния подфонд и на посочения показател за един и същ период, изчислени чрез геометрично натрупване и представени на годишна база. Компонентите, относителните тегла и методиката за изчисляване на показателя се определят в съответствие с действащите към съответния момент разпоредби на горепосочената наредба.

23. Дружеството определя следните цели при управление активите на Балансиран подфонд:

23.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дългосрочна цел – запазване на покупателната способност и реално нарастване на средствата по индивидуалните партии на осигурените в Балансирания подфонд лица. Критерият за изпълнение на целта е постигане на доходност по-висока с 1 процентен пункт от равнището на инфлацията, изчислена на база на Индекса на потребителските цени, публикуван от НСИ, в рамките на инвестиционен хоризонт с минимална продължителност от 10 години. В рамките на постигането на тази цел Дружеството прилага инвестиционна стратегия с балансиран рисков профил и насоченост към постигане на умерено висока доходност, балансирайки дългосрочен ръст и

запазване на стойността на средствата на осигурените лица. Същевременно с това инвестиционната стратегия осигурява адекватна диверсификация на активите с оглед ограничаване на специфичните рискове. Основава се на широкото разпределение на инвестициите по географски региони, икономически сектори и класове активи, както и на управление на специфичния за отделните инструменти риск, при отчитане на дългосрочния инвестиционен хоризонт на осигурените в Балансирания подфонд лица като ключов фактор за постигане и максимизиране на доходността.

23.2. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Средносрочна цел – постигане на доходност при управлението на активите на Балансирания подфонд за период с минимална продължителност от три години, не по-ниска от доходността за същия период на показателя за съпоставяне на доходността при управлението на активите на балансиран подфонд в универсален пенсионен фонд съгласно Наредба №4 от 30.06.2026 г. на КФН за показателите за съпоставяне на доходността на подфондовете в универсалните пенсионни фондове и на професионалните пенсионни фондове. Изпълнението на целта се оценява чрез съпоставяне на доходността на Балансирания подфонд и на посочения показател за един и същ период, изчислени чрез геометрично натрупване и представени на годишна база. Компонентите, относителните тегла и методиката за изчисляване на показателя се определят в съответствие с действащите към съответния момент разпоредби на горепосочената наредба.

24. Дружеството определя следните цели при управление активите на Консервативен подфонд:

24.1. Дългосрочна цел – запазване на средствата по индивидуалните партии на осигурените в Консервативния подфонд лица. В рамките на постигането на тази цел Дружеството прилага инвестиционна стратегия с нисък до умерен рисков профил, като приоритет се дава на запазването на капитала и ликвидността на инвестициите. Активите се разпределят преобладаващо в инструменти с високо качество и предвидим паричен поток, при стриктно управление на кредитния, пазарния и ликвидния риск, като се отчита и по-краткият ефективен инвестиционен хоризонт на осигурените в Консервативния подфонд лица с оглед постигане на висока степен на защита на натрупаните средства.

24.2. Средносрочна цел – постигане на доходност над усреднената стойност за съответния период на изчислявания от Европейската централна банка краткосрочен лихвен процент в евро (ECB Euro short-term rate , известен още като ESTER и обозначаващ със съкращението €STR).

Цели по отношение на риска

25. Дружеството се стреми към намаляване на инвестиционния риск на Фонда и Подфондовете чрез поддържане на високо ниво на диверсификация на портфейлите на Подфондовете 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.

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

27. Дружеството се стреми към постигане на оптимално съотношение между риск и доходност, като взема инвестиционни решения в съответствие с рисковия профил и инвестиционния хоризонт на подфондовете.

РАЗДЕЛ IV

ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

28. Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване в Република България и добрите практики в Групата.

29. Дружеството провежда инвестиционната си политика като отчита адекватно:

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

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

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

29.4. добрите практики при управление на инвестиционни портфейли.

Целево стратегическо разпределение на активите на Динамичен подфонд и минимални и максимални граници на отклонения

30. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството определя следното стратегическо разпределение на активите на Динамичен подфонд и минимални и максимални граници на отклонения:

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	2%	0.05%	30%
Дългови ценни книжа	18%	0%	45%
Акции и дялове	80%	55%	90%

Целево стратегическо разпределение на активите на Балансиран подфонд и минимални и максимални граници на отклонения

31. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството определя следното стратегическо разпределение на активите на Балансиран подфонд и минимални и максимални граници на отклонения:

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	2%	0.05%	30%
Дългови ценни книжа	58%	15%	75%
Акции и дялове	40%	25%	55%

Целево стратегическо разпределение на активите на Консервативен подфонд и минимални и максимални граници на отклонения

32. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството определя следното стратегическо разпределение на активите на Консервативен подфонд и минимални и максимални граници на отклонения:

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	2%	0.05%	30%
Дългови ценни книжа	83%	45%	100%
Акции и дялове	15%	0%	25%

33. Стратегическо разпределение по т.30, т.31 и т.32 е индикативно и може да се отклонява значително от действителното разпределение на активите на подфондовете, в рамките на посочените минимална и максимална граница в зависимост от пазарната конюнктура, очаквания и ликвидни нужди.

Видове инвестиции и количествени ограничения

34. Дружеството може да инвестира средствата на Фонда във:

34.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

34.1.1. Държава членка на Европейския съюз („държава членка“), задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка.

34.1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

34.1.3. Трета държава, определена с наредба на КФН, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

34.1.4. Трета държава извън посочените в т.34.1.3, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, МСТ или ОСТ в държава членка.

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

34.2. Инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от:

34.2.1. Държава членка или нейната централна банка.

34.2.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

34.2.3. Трета държава, определена с наредба на комисията, или от нейната централна банка.

34.3. Облигации, издадени от:

34.3.1. Орган на местната власт на държава членка.

34.3.2. Орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на КФН, 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.

34.3.3. Орган на местната власт на трета държава, извън посочените в т.34.3.2, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка.

34.4. Корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти:

34.4.1. Които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на комисията, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на КФН.

34.4.2. За които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на КФН, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

34.5. Корпоративни облигации, приети за търговия на:

34.5.1. Регулиран пазар в държава членка.

34.5.2. 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.

34.5.3. Пазар за растеж в държава членка.

34.5.4. Организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация.

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

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

34.7.1. Търгувани на регулиран пазар в държава членка.

34.7.2. 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.

34.7.3. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Привилегировани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по т.34.7.2.

34.7.4. Пазар за растеж в държава членка.

34.7.5. Организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация.

34.8. 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 в срок, не по-дълъг от 12 месеца от издаването им:

34.8.1. На регулиран пазар в държава членка.

34.8.2. На официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

34.8.3. На пазар за растеж в държава членка.

34.8.4. Организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация.

34.9. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) 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 в срок не по-дълъг от 12 месеца от издаването им:

34.9.1. На регулиран пазар в държава членка.

34.9.2. На официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

34.9.3. На пазар за растеж в държава членка.

34.9.4. Организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация.

34.10. 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.

34.11. Покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т.34.4.

34.12. Акции на:

34.12.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация, 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.

34.12.2. 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.

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

34.14. Акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са колективни инвестиционни схеми по т.34.13 и отговарят на изисквания, определени с наредба на КФН.

34.15. 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.), наричана по-нататък „Директива 2011/61/ЕС“.

34.16. Акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от пенсионно-осигурителното дружество на информация, определена с наредба на КФН.

34.17. Инвестиционни имоти в държава членка.

34.18. Акции или дялове, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в

трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от:

34.18.1. търговски дружества или други предприятия, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на КФН.

34.18.2. Предприятия за колективно инвестиране със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на комисията, които инвестират поне 80 на сто от средствата си във финансови инструменти за финансиране на инфраструктурни проекти.

35. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) При инвестиране на средствата на Фонда в активите по т.34, Дружеството спазва следните ограничения с оглед осигуряване на диверсификация, ограничаване на риска и съответствие с инвестиционния профил на Подфондовете:

№	Вид актив	Ограничение от активите за Динамичен подфонд	Ограничение от активите за Балансиран подфонд	Ограничение от активите за Консервативен подфонд
1	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.34.1.1, т.34.1.2 и т.34.1.3	45%	75%	100%
2	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.34.1.4	10%	10%	10%
3	Инвестиции в дългови ценни книжа по т.34.1.5	10%	10%	10%
4	Инструменти на паричния пазар т.34.2	45%	75%	100%
5	Инвестиции в облигации по т.34.3, издадени от орган на местната власт	15%	15%	15%
5.1	В рамките на ограничение №5 - инвестиции в облигации по т.34.3, издадени от орган на местната власт, които не се търгуват на регулиран пазар	3%	3%	3%
6	Инвестиции в корпоративни облигации, финансиращи инфраструктурни проекти по т.34.4	20%	15%	10%
7	Инвестиции в корпоративни облигации по т.34.5	30%	30%	20%
7.1	В рамките на ограничение №7 - инвестиции в корпоративни облигации по т.34.5.3 и т.34.5.4	2%	1%	0%
8	Инвестиции във влогове в банки по т.34.6	30%	30%	30%
9	Инвестиции в акции по т.34.7	70%	50%	20%

9.1	В рамките на ограничение № 9 - инвестиции в акции по т.34.7.4 и т. 34.7.5	2%	1%	0%
10	Инвестиции в акции предлагани при условията на първично публично предлагане по т.34.8	3%	2%	0%
10.1	В рамките на ограничение №10 - инвестиции в акции предлагани при условията на първично публично предлагане по т.34.8.3 и т.34.8.4	1%	0.5%	0%
11	Инвестиции в облигации предлагани при условията на първично публично предлагане по т.34.9	4%	2%	0%
11.1	В рамките на ограничение №11 - инвестиции в облигации предлагани при условията на първично публично предлагане по т.34.9.3 и т.34.9.4	1%	0.5%	0%
12	Инвестиции в обезпечени корпоративни облигации по т.34.10	2%	1%	0%
13	Инвестиции в покрити облигации по т.34.11	4%	2%	0%
14	Инвестиции в акции по т.34.12	10%	5%	5%
14.1	В рамките на ограничение №14 - инвестиции в акции по т.34.12, по отношение на дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания	1%	1%	1%
15	Инвестиции в акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по т.34.13	50%	40%	20%
16	Инвестиции в акции и/или дялове на борсово търгувани фондове по т.34.14	5%	2%	0%
17	Инвестиции в акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове по т.34.15	5%	2%	0%
18	Инвестиции в акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове по т.34.16	2%	0%	0%
19	Инвестиционни имоти по т.34.17	0%	0%	0%
20	Инвестиции по т.34.18	10%	5%	0%

Количествено разпределение на инвестициите по географски региони и пазари

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

37. Дружеството инвестира не по-малко от 20 на сто от активите на Консервативен подфонд в инструменти с фиксиран доход издадени от държави или компании извън Република България.

38. Дружеството разпределя инвестициите в акции и дялове на Подфондовете по географски региони, като ограниченията се прилагат за всеки подфонд поотделно, както следва:

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

38.2. Не повече от 80 на сто от портфейла на съответния подфонд, инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в САЩ;

38.3. Не повече от 50 на сто от портфейла на съответния подфонд, инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в развиващи се държави.

Секторна диверсификация

39. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и пазарни рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на Подфондовете в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност в дългосрочен план. 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:

- Полупроводници и оборудване за производство на полупроводници;
- Софтуер и софтуерни услуги;
- Технологичен хардуер и оборудване;
- Финансови услуги;
- Индустриален сектор;
- Потребителски стоки и услуги с цикличен характер;
- Комуникационни услуги;
- Здравеопазване;
- Потребителски стоки и услуги от първа необходимост;
- Енергетика;
- Добив и преработка на суровини;
- Комунални услуги;
- Недвижими имоти.

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи

40. Дългосрочният кредитен рейтинг на емитентите на инструменти с фиксиран доход не може да бъде по-нисък от ниво "B-" 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.

41. Общият издаден размер на всяка отделна емисия дългови ценни книжа не може да бъде по-малък от 5 милиона евро.

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

43. Общата стойност на инвестициите в инструменти с фиксиран доход във валути различни от евро и долар не може да надвишава 5 на сто от на активите на съответния подфонд.

Диверсификация на портфейла по различни класове инвестиции

44. Дружеството инвестира не повече от 5 на сто от активите на съответния подфонд 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 и за инструментите на паричния пазар издадени или гарантирани от държави – членки на ЕС или техни централни банки, Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка, държави и техните централни банки, посочени в Наредба №29 от 12.07.2006 г. на КФН с инвестиционен кредитен рейтинг.

45. Дружеството инвестира не повече от 5 на сто от активите на съответния подфонд във влогове в една банка.

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

47. Дружеството допуска не повече от 30 на сто от активите на Балансиран подфонд да бъдат деноминирани във валута различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б. от КСО.

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

49. Дружеството инвестира не повече от 10 на сто от активите на Динамичен подфонд в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

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

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

52. Дружеството не допуска Подфондовете съвкупно да притежават повече от 7 на сто от акциите на един емитент.

53. Дружеството не допуска Подфондовете съвкупно да притежават повече от 20 на сто от една емисия облигации.

54. Дружеството не допуска Подфондовете съвкупно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема или борсово търгуван фонд.

55. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството не допуска Подфондовете съвкупно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по т.34.12, т.34.15 и т.34.16.

56. Дружеството не допуска Подфондовете съвкупно да придобиват повече от 7 на сто от акциите или дяловете, издадени от един емитент по т.34.18.

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

57. Дружеството не инвестира средства на Консервативен подфонд в ценни книжа:

57.1. които не са напълно изплатени;

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

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

58. Дружеството не инвестира средства на Балансиран подфонд в ценни книжа:

58.1. които не са напълно изплатени, с изключение на акции и дялове по т.34.15;

58.2. по т.57.2 и т.57.3.

59. Дружеството не инвестира средства на Динамичен подфонд в ценни книжа:

59.1. които не са напълно изплатени, с изключение на акции и дялове по т.34.15 и т.34.16;

59.2. по т.57.2 и т.57.3.

60. Дружеството, Фондът и Подфондовете не могат съвкупно или поотделно да придобиват 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.

61. Дружеството не допуска Фондът заедно с останалите управлявани от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

62. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) При инвестиране на средствата на Фонда и Подфондовете, Дружеството спазва и ограниченията, уредени в Раздел VI от настоящата Инвестиционна политика. Дружеството не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на управляван от него фонд или подфонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Дружеството не може да придобива или да прехвърля на пазар от името и за сметка на управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване финансови инструменти по т.34.7 и по т.34.12 чрез сделки, които съгласно правилата за търговия на съответния пазар подлежат единствено на регистриране на този пазар. Забраната не се прилага за сделки с акции – предмет на търгово предложение.

Специфични инвестиционни стратегии

63. С оглед постигане на целите на Подфондовете по отношение на доходност и риск, Дружеството може да приложи инвестиционна стратегия за репликиране на индекс базиран върху акции и/или облигации. Стратегията цели получаване на възвръщаемостта на пазарен индекс, като се инвестира в отделните му компоненти (акции и/или облигации). При пълна репликация теглата на компонентите на индекса не следва да се различават съществено от тези в портфейла на Подфондовете. 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.

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

64. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) 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. В случай, че алтернативен инвестиционен фонд по т.34.15 и т.34.16, който е придобит в портфейла на Подфондовете престане по обективни причини да отговаря на изискванията на КСО или на разпоредбите на настоящата инвестиционна политика, Дружеството предприема необходимите действия да приведе активите на Подфондовете в съответствие с тези изисквания в срок до 24 месеца от датата на промяната.

65. Инвестиционният комитет 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

66. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството може да сключва договори за репо сделки или обратни репо сделки с оглед управление на ликвидни нужди на динамичен и балансиран подфонд и с цел реализиране на допълнителна доходност от активи, държани с дългосрочен инвестиционен хоризонт. За консервативния подфонд не се допуска сключването на договори за репо сделки или обратни репо сделки. При репо сделките, средствата, получени от заемането на книжата, не могат да бъдат инвестирани в ценни книжа. Репо сделките и обратните репо сделки с ценни книжа могат да бъдат за срок, не по-дълъг от 6 месеца, общо в размер до 5 на сто от активите на фонда, съответно подфонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

67. Инвестиционният комитет на Дружеството може да определи лимит за всяка отделна репо сделка или обратна репо сделка.

Политика по отношение на предоставяне заеми на безналични финансови инструменти

68. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството няма право да получава, както и да предоставя, заеми от името и за сметка на всеки подфонд или да бъде гарант на трети лица с активите му. Дружеството може да предоставя заеми на безналични финансови инструменти в общ размер до 5 на сто от активите в динамичен и в балансиран подфонд и до 50 на сто от инвестицията във всеки конкретен инструмент на всеки фонд, съответно подфонд, при следните условия:

68.1. (нов – решение на УС от 28.09.2026 г.) Даването в заем се извършва в рамките на единна система за заемане на финансови инструменти, организирана от регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти и/или депозитарна институция, получила лиценз за извършване на дейност съгласно Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 година за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ, L 257/1 от 28 август 2014 г.) в съответствие с правилата на системата;

68.2. (нов – решение на УС от 28.09.2026 г.) За връщането на дадените в заем финансови инструменти е предоставено обезпечение в размер на поне 100 на сто от текущата им оценка в рамките на механизъм за клиринг и сетълмент на системата по т.68.1.

Политика по отношение на сделки с инвестиционни имоти

69. Фондът и Подфондовете нямат право да инвестират 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

70. Дружеството поддържа непрекъснато достатъчно средства по разплащателните сметки на съответния Подфонд с оглед на посрещането на текущите ликвидни нужди дефинирани в т.19 от настоящата инвестиционна политика.

71. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) При нормални пазарни обстоятелства, средствата по разплащателните сметки на всеки подфонд не следва да надвишават 10 на сто от активите на съответния Подфонд. 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

72. Дружеството идентифицира и управлява следните рискове, свързани с управлението на портфейла от инвестиции на Фонда и Подфондовете:

72.1. 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;

72.2. 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;

72.3. 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;

72.4. 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;

72.5. 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 Подфондовете;

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

72.7. 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;

72.8. 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;

72.9. 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;

72.10. 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 портфейлите на подфондовете и рисковете на отделните активи в него

73. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Дружеството измерва идентифицираните рискове по т.72, както следва:

73.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Лихвения риск – за конкретен инструмент или чрез калкулация на ниво портфейл на среднопретеглена стойност на показателя Modified duration, който измерва чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти;

73.2. Валутен риск – като общия дял от активите на съответния подфонд, които са инвестирани в инструменти деноминирани във валута различна от евро;

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

73.4. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Кредитен риск – за конкретен инструмент или чрез калкулация на 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 референтна крива (формирана от съответните за пазара на емитента държавни облигации в обръщение);

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

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

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

73.8. Оперативен риск – следва утвърдените правила за измерване, като се прилага матрица за оценка на нивото на риска на база два основни параметъра: сила на въздействие и вероятност;

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

73.10. Политически риск – чрез наблюдение на политическата обстановка в страната и своевременно ребалансиране портфейла на Подфондовете спрямо актуалната ситуация.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

74. Дружеството определя рисковия профил на портфейла на Динамичния подфонд като високорисков. Всички ограничения дефинирани в настоящата инвестиционна

политика свързани с Динамичен подфонд са съобразени с този рисков профил и с оглед на постигане на оптимално ниво на потенциална доходност и риск.

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

76. Дружеството определя рисковия профил на портфейла на Консервативния подфонд като дефанзивен. Всички ограничения дефинирани в настоящата инвестиционна политика свързани с Консервативния подфонд 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

77. 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 Подфондовете.

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

79. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Инструментите, обект на сделките по т.78, са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

80. Размерът на рисковата експозиция, подлежаща на хеджиране, и степента на хеджиране на конкретен инвестиционен риск се определя въз основа на анализ на експозицията на съответния подфонд 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

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

- а) финансови инструменти, издадени от Дружеството, или от свързано с него лице;
- б) финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда и Подфондовете 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.

82. (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 и Подфондовете 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.

83. Определянето на правилата за установяване на наличието на свързаност с Дружеството, Фонда и Подфондовете 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.

84. 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.

85. (1) Задълженията, свързани с прилагането на мерките за предотвратяване на конфликт на интереси, се разпределят както следва:

- служителите от специализираното звено по 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 специализираното звено по управление на инвестициите по прилагането на настоящия Раздел и правилата, посочени в алинея 2 от тази точка.

(2) 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

86. Дружеството извършва веднъж годишно оценка на ефективността на инвестиционната политика чрез разглеждане от Управителен съвет на „Пенсионноосигурителната компания ОББ“ ЕАД (УС) на следните показатели:

86.1. Постигната доходност на основни класове активи и на целия портфейл на Подфондовете;

86.2. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Сравнение на постигнатата доходност на Динамичен подфонд спрямо целта, уредена в точка 22.2 от тази

инвестиционна политика, и сравнение на постигнатата доходност на Балансиран подфонд спрямо целта, уредена в точка 23.2 от тази инвестиционна политика;

86.3. Стойност на „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на Подфондовете;

86.4. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Сравнение на „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на Динамичен подфонд и на Балансиран подфонд спрямо аналогичните показатели, изчислени за същия период въз основа на компонентите, относителните тегла и методиката за изчисляване на показателя съгласно Наредба №4 от 30.06.2026 г. на КФН за показателите за съпоставяне на доходността на подфондовете в универсалните пенсионни фондове и на професионалните пенсионни фондове.

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

87. Критериите за преразглеждане на инвестиционната политика са:

87.1. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Наличие на съществени отклонения в постигнатата доходност на Динамичен подфонд спрямо целта, уредена в точка 22.2 от тази инвестиционна политика, или наличие на съществени отклонения в постигнатата доходност на Балансиран подфонд спрямо целта, уредена в точка 23.2 от тази инвестиционна политика;

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

87.3. Възникването на съществени промени в икономическите условия;

87.4. Въвеждане на съществени промени в нормативната уредба, касаещи инвестиционната дейност на Фонда.

88. Специализираното звено по 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.

89. 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 И ПОДФОНДОВЕТЕ

90. При инвестиране на средствата на Фонда и Подфондовете Дружеството прилага политики на изключване по отношение на определени компании и държави.

91. Дружеството не инвестира средствата на Фонда и Подфондовете 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 „Ограничителния 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 и Подфондовете 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.

92. 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 отдел „Управление на инвестициите“ и е приета с решение на Управителен съвет на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД на 28.07.2026 г.; изменена и допълнена с решение на УС от 28.09.2026 г.

§ 3. (изм. – решение на УС от 28.09.2026 г.) Настоящата Инвестиционна политика влиза в сила на 01.01.2027 г. С влизането в сила на настоящата Инвестиционна политика се отменя Инвестиционна политика на „Универсален пенсионен фонд ОББ“, приета с решение на Съвета на директорите на „Пенсионноосигурителна компания ОББ“ ЕАД на 19.11.2018 г., 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 15.11.2021 г., изменена с решение на УС от 12.12.2022 г., изменена с решение на УС от 20.12.2023 г.; изменена с решение на УС от 01.12.2025 г.