

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“

I. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“

Чл.1. (1) Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на Доброволен пенсионен фонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“ (наричан по-долу за краткост „Фонда“), управляван от „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД (наричано по-долу за краткост „Дружеството“) в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените лица.

(2) Инвестиционната политика е разработена при отчитане на ограничителните условия за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на Доброволен пенсионен фонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“, в съответствие с Правилата за установяване и предотвратяването на конфликт на интереси в „ПОД ДаллБогг: Живот и здраве“ ЕАД и чл.3, т.3 от Наредба № 56 от 04.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (Наредба №56 на КФН).

Чл.2. Средствата на фонда се инвестират с грижата на добър търговец, в съответствие със законовите изисквания и ограничения и при спазване принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в интерес на осигурените лица.

Ред и начин за вземане, одобрение и документиране на инвестиционните решения. Контрол върху изпълнението на инвестиционната политика.

Чл.3. (1) Дружеството извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на Фонда чрез управлението на неговите активите, посредством специализирани колективни органи, дирекции и ресорни длъжностни лица, в съответствие с инвестиционната политика и в рамките на предоставените им правомощия, както следва:

1. Съвет на директорите:

- приема инвестиционната политика и стратегия на фонда;
- контролира изпълнението на инвестиционната политика при управлението на активите на фонда

2. Изпълнителни директори на Дружеството - контролират изпълнението на инвестиционните решения;

3. Функция по управление на инвестициите:

- изготвя мотивирано предложение до Съвета на директорите за приемане и изменение на инвестиционната политика, както и на инвестиционната стратегия на фонда;
- разглежда и периодически актуализира инвестиционната стратегия на фонда;
- разглежда, обсъжда и одобрява инвестиционните предложения от инвестиционните консултанти или на друг член на функцията;
- координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на инвестиционния портфейл на фонда, в съответствие с приложимото

законодателство, приетата инвестиционна политика и други вътрешни правила на Дружеството.

4. **Директор на Дирекция „Инвестиции“** – следи за прилагането и контролира изпълнението на политиката при управлението на активите на фонда.

5. **Инвестиционни консултанти** – участват при разработването на инвестиционната политика и на инвестиционната стратегия, изготвят мотивирани инвестиционни предложения

6. **Комитет за управление на риска** – осъществява методическо ръководство върху дейностите по наблюдение, измерване и управление на рисковете на портфейлно ниво и контролира тези експозиции спрямо ограниченията по Кодекса за социално осигуряване (КСО) и лимитите, заложи в инвестиционната политика като отправя препоръки за предприемане на мерки за ограничаване и управление на установените рискове.

7. **Звеното „Управление на риска“** – осъществява дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на инвестиционния портфейл на Фонда.

8. **Специализирана служба „Вътрешен контрол“** – осъществява превантивен, текущ и последващ контрол върху инвестиционната дейност като цяло.

Показатели за доходност и риск

Чл.4. (1) Доходността на инвестиционния портфейл се изчислява като разлика между стойността на един дял в началото и края на определен период, съотнесена спрямо стойността на един дял в началото на съответния период.

(2) Рискът при инвестиране на активите на фонда се измерва и наблюдава на дневна база като основния показател, който се изчислява е стандартно отклонение на доходността. Рисково претеглената доходност се измерва чрез „коефициент на Шарп“, изчисляван на годишна база.

(3) Номиналната доходност в процент от управлението на активите на фонда, се определя съгласно изискванията на 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 на Комисията за финансов надзор.

(4) Показателите за доходност и риск се изчисляват ежемесечно.

(5) Рисковете на инвестиционния портфейл са определени в Правилата за управлението на рисковете, свързани с дейността на „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД и управляваните от него фондове.

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

Чл.5. (1) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно Вътрешните правила и процедури на „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД за вземане на инвестиционни решения и техническото им изпълнение, и при спазване на нормативната уредба.

(2) При сключване на сделки отговорните лица – служителите в Дирекция „Инвестиции“ са длъжни да полагат всички необходими грижи, с оглед 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 ограничава прекомерния оборот на портфейла.

(3) Увеличен оборот се допуска в случаите на закриване на рискови позиции и/или реализирането на положителна доходност, чийто размер надхвърля транзакционните разходи.

Процедура за следене и определяне на нуждите от текуща ликвидност на Фонда

Чл.6. Дружеството следи оперативна текущата ликвидност на фонда посредством определяне на изходящите и входящи парични потоци по разплащателните сметки на фонда и изготвя най-малко петдневна прогноза за паричните наличности и видове валути.

Политиката, следвана от пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на Фонда като собственик на ценните книжа

Чл.7. (1) Дружеството, управляващо активите на Доброволен пенсионен фонд, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството му на собственик на съответните ценни книжа, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

(2) Представители на Дружеството участват в общи събрания на акционерите и облигационерите като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица във фонда.

Периодичност на оповестяване и начин на представяне на резултатите от инвестиционната дейност

Чл.8. (1) Дружеството ежедневно изчислява стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на КФН.

(2) Дружеството оповестява публично данни за доходността и риска, представящи инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 от 28.07.2026 г. за изискванията към рекламните и информационните материали и интернет страниците на пенсионноосигурителните дружества, за определяне на образците, формата и съдържанието на информацията и документите, предоставяни или публично оповестявани от пенсионноосигурителните дружества, за определяне на постигнатата доходност и равнище на инвестиционния риск.

II. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността и критерии за постигането им

Чл. 9. (1) Основната цел при инвестирането на средствата на фонда е запазване и реално увеличаване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица, при поемане на умерено до високо ниво на инвестиционен риск, съобразено с необходимостта от постигане на устойчив доход при спазване на принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

(2) Изпълнението на инвестиционните цели по ал.1 се оценява въз основа на следните критерии:

1. в средносрочен период (до 3 години) се цели постигане на доходност, която е не по-ниска от средногодишната геометрична доходност на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване;
 2. в дългосрочен период (над 5 години) се цели постигане на доходност, осигуряваща реално нарастване на средствата по индивидуалните партии, като средногодишната доходност на фонда се стреми да надвишава средногодишното равнище на инфлацията, измерено чрез Индекса на потребителските цени (ИПЦ), публикуван от НСИ, за съответния период.
- (3) При оценката на изпълнението на инвестиционните цели се отчита доходността за съответния период, нейната устойчивост във времето и съответствието ѝ с инвестиционния профил и допустимото ниво на инвестиционен риск на фонда. Краткосрочни отклонения от определени критерии, дължащи се на неблагоприятни пазарни условия или временни колебания на финансовите пазари, не се приемат сами по себе си за неизпълнение на инвестиционната цел, когато резултатите за съответния инвестиционен хоризонт са в съответствие с целите и критериите.

Цели по отношение на риска

- Чл.10. (1) Дружеството следи за оптималното ниво между очакваната доходност и поетия инвестиционен риск чрез диверсификация на инвестиционния портфейл на фонда по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти с оглед постигане на възможно най-добра очаквана възвръщаемост при минимизиране на специфичния риск.
- (2) Отчитайки спецификата на фонда, при конструирането на инвестиционния портфейл Дружеството съобразява структурата и разпределението на активите с дългосрочния инвестиционен хоризонт, запазвайки умереното ниво на инвестиционен риск. При алокирането на средствата на фонда се отчитат характеристиките на отделните класове активи, необходимостта от поддържане на достатъчна ликвидност и допустимото ниво на риск, като се цели постигане на оптимално съотношение между очаквана доходност и поет риск.
- (3) За ликвидни нужди, Дружеството инвестира част от инвестиционния портфейл на фонда във високо ликвидни финансови инструменти, за да гарантира своевременното изпълнение на текущите задължения, без да се нарушава изпълнението на заложените инвестиционни цели.
- (4) За намаляване на инвестиционните рискове при управление на активите на фонда, Дружеството може да използва хеджиращи инструменти в съответствие с приложимата нормативна уредба и инвестиционната политика на фонда.

III. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

Чл.11. (1) При провеждането на инвестиционната си политика, Дружеството отчита:

1. спецификите и изискванията на нормативната уредба за осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване в Република България;
2. времевият хоризонт на задълженията към осигурените във фонда лица, определен на база тяхната възрастова структура.

Целевото стратегическо разпределение на активите на Фонда и граници на допустимите отклонения

Чл.12. (1) За управлявания фонд Дружеството определя стратегическо разпределение на активите и граници на допустимите отклонения от него, съобразно инвестиционната цел, инвестиционния хоризонт и нивото на инвестиционен риск. Въз основа на определените инвестиционни цели, инвестиционния хоризонт, рисковия профил на Фонда и при отчитане на актуалната пазарна среда, Дружеството изготвя инвестиционна стратегия. Инвестиционната стратегия конкретизира основните насоки за инвестиране на активите и се изготвя в съответствие с изискванията на Кодекса за социално осигуряване и Наредба №56 на КФН.

(2) Инвестиционната стратегия се актуализира поне веднъж на шест месеца, както и при настъпване на съществени изменения в пазарната среда, икономическите условия или други обстоятелства, които могат да окажат влияние върху постигането на инвестиционните цели на фонда.

(3) Конкретното целево стратегическо разпределение на активите, както и минималните и максималните граници на концентрация по вид финансов инструмент за управлявания доброволен пенсионен фонд, са определени в Приложение №2, което е неразделна част от настоящата инвестиционна политика. Допустими са временни отклонения от целевото стратегическо разпределение, когато те са обусловени от динамиката на пазарната среда, активното управление на инвестиционния портфейл или от промени в стойността и структурата на активите на фонда в резултат на входящи или изходящи парични потоци.

Инвестиционни инструменти и количествени ограничения

Чл.13. (1) Дружеството инвестира активите на Фонда само във финансовите инструменти, допустими съгласно Кодекса за социално осигуряване и приложимата подзаконова нормативна уредба. Конкретният обхват и структура на инвестициите на Фонда се определя в съответствие с инвестиционната цел, инвестиционен хоризонт и ниво на инвестиционен риск.

(2) Допустимите финансови инструменти, в които могат да бъдат инвестирани активите на Фонда, са определени в Приложение №1, което е неразделна част от настоящата инвестиционна политика.

(3) При управлението на активите на фонда се спазват инвестиционни ограничения, установени в действащото законодателство и определени в съответствие с неговия инвестиционен профил, посочен в приложението по ал. 2.

(4) Дружеството осъществява постоянен контрол за спазването на определените нормативни и вътрешни инвестиционни ограничения при управлението на активите на Фонда и при установяване на отклонения предприема необходимите действия за тяхното отстраняване в съответствие с приложимата нормативна уредба и вътрешните правила.

Географска диверсификация

Чл.14. (1) Дружеството извършва географско разпределение на активите на фонда между регулирани пазари в държавите, определени в Кодекса за социално осигуряване и Наредба № 29 от 12.07.2006 г. за изискванията към инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и фондовете за извършване на плащания по чл. 176, ал. 4 от Кодекса за социално осигуряване, в съответствие с инвестиционната стратегия, инвестиционните цели и рисковия му профил.

(2) Географското разпределение на инвестициите по държави, региони и пазари е елемент от политиката по диверсификация на инвестиционния портфейл на Фонда и има за цел постигането на оптимално съотношение между доходност и риск в интерес на осигурените лица.

(3) При определяне на географското разпределение на активите Дружеството отчита влиянието на основните макроикономически, политически и пазарни фактори на отделните държави и региони, като взема предвид текущите пазарни условия и инвестиционната стратегия на фонда с цел ефективна диверсификация на портфейла.

Секторна диверсификация

Чл.15. (1) При управлението на активите на фонда, Дружеството, в интерес на осигурените лица, отчита цикличността на икономиката, систематичните и специфичните рискове, както и потенциала за дългосрочен растеж на отделните сектори на икономиката. При определянето и осъществяването на инвестициите, Дружеството се съобразява с инвестиционните цели и нивото на инвестиционен риск.

(2) За целите на диверсификацията и разпределението на активите, инвестициите на фонда могат да бъдат алокирани към следните сектори на икономиката:

1. Комуникационни услуги;
2. Потребителски стоки от неосновно потребление;
3. Потребителски стоки от основно потребление;
4. Енергетика;
5. Финансов сектор;
6. Здравеопазване;
7. Индустриален сектор;
8. Информационни технологии;
9. Материали;
10. Недвижими имоти;
11. Комунални услуги;
12. Държавно управление;
13. Други.

(3) Конкретното разпределение на инвестициите между секторите по ал. 2 се определя в съответствие с неговата инвестиционна стратегия, допустимите активи, и рисков профил с цел постигане на оптимално съотношение между доходност и риск.

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи

Чл.16 (1) Специфичните изисквания към характеристиките на отделните класове активи се определя, съобразно инвестиционната цел, инвестиционната стратегия и рисковия профил.

(2) При определяне на изискванията по ал.1, Дружеството отчита характеристиките на съответните класове активи, включително по отношение на емитента, пазара, на който активът е допуснат или се търгува, кредитния рейтинг, ликвидността, матуритета, обезпечението и други характеристики, когато такива са приложими съгласно нормативната уредба.

(3) За фонда се определят класовете активи, в които могат да бъдат инвестирани средствата му, както и специфичните изисквания към характеристиките на активите от съответния клас, при спазване на изискванията на Кодекса за социално осигуряване и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Инвестиционни ограничения

Чл.17. (1) Дружеството не може да инвестира средствата на фонда във:

1. финансови инструменти, издадени от Дружеството, което го управлява, или от свързаните с него лица;
2. финансови инструменти, издадени от банката-попечител на фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
3. влогове в банка, която е свързано лице с Дружеството;
4. акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми със седалище в страната или трета страна, както и акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, включително управлявани от лица, получили разрешение или подлежащи на регистрация съгласно приложимото европейско законодателство, когато същите се управляват от свързано с Дружеството лице.
5. финансови инструменти, които не са напълно изплатени, с изключение на акции и дялове на алтернативни фондове по т.4. при записването им .

(2) Активи на фонда не могат да се придобиват от:

1. Дружеството;
2. свързани с Дружеството лица;
3. друг управляван от Дружеството фонд;
4. банката-попечител на фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
5. лице по чл. 123в, ал. 2 от КСО или от лица, които се намират в тесни връзки с него;
6. колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Дружеството лице.

(3) Фонда не може да придобива активи от лицата по ал. 2.

(4) Забраната за придобиване по ал. 2 и 3 не се прилага в случаите на сключване на сделка 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.

(5) Дружеството не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на управлявания от него фонд.

(6) Дружеството не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на управлявания от него фонд акции, права и варианти върху акции, както и акции на дружества със специална инвестиционна цел и на предприятия за колективно инвестиране, инвестиращи в недвижими имоти чрез сделки, които съгласно правилата за търговия на съответния регулиран пазар подлежат единствено на регистриране на този пазар. Забраната не се прилага за сделки с акции - предмет на търгово предложение.

(7) Не се допуска ползването на инвестиционни имоти - собственост на фонда, за нуждите на управляващото го Дружество и на свързаните с него лица.

Диверсификация по различни класове активи

Чл.18. Финансовите инструменти, в които се инвестират активите на Фонда, се подбират така, че да се осигури подходяща диверсификация на инвестиционния портфейл в съответствие с инвестиционната стратегия, инвестиционните цели и рисковия профил. При изграждането и управлението на портфейла на Фонда, Дружеството се стреми да ограничи концентрацията на риска чрез разпределение на инвестициите между различни класове активи, съобразно разрешените финансови инструменти и инвестиционната стратегия.

Инвестиции в един емитент

Чл.19. (1) Пенсионноосигурителното дружество и управлявания от него фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване не могат да притежават повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(2) Фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания, управлявани от Дружеството, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

(3) Дружеството и управлявания от него фонд по ал.1 не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

(4) Фондът не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(5) Фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания, управлявани от Дружеството, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

(6) Фондът не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.

(7) Дружеството и управлявания от него фонд по ал.1 не могат поотделно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема и на един борсово търгуван фонд със седалище в държава членка или в трета държава. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(8) Дружеството и управлявания от него фонд по ал.1 не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите или дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране, включително на предприятие за колективно инвестиране, инвестиращо в недвижими имоти, на дружество със специална инвестиционна цел, както и на един алтернативен инвестиционен фонд, независимо дали същият се управлява от лице, получило разрешение, или от лице, подлежащо на регистрация съгласно приложимото европейско законодателство. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

(9) Дружеството и управляваните от него фонд по ал. 1 не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите или дяловете, издадени от едно търговско дружество или друго предприятие, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, както и от едно предприятие за колективно инвестиране, което инвестира най-малко 80 на сто от средствата си във финансови инструменти за финансиране на инфраструктурни проекти, при условие че съответното предприятие е със седалище в държава членка или в държава, определена с наредба на КФН.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Чл.20. (1) При управлението на активите на фонда Дружеството прилага активно-пасивна стратегия на управление на инвестиционния портфейл, като използва един или повече от посочените по-долу методи в съответствие с инвестиционната политика, и инвестиционната стратегия, с цел постигане на оптимална доходност при разумно ниво на поет риск в интерес на осигурените лица.

(2) Основни методи при инвестиране:

1. Управление на портфейла с фокус върху ценни книжа на компании с висок потенциал за растеж (Bottom-up investing). При този подход инвестиционните решения се основават на задълбочен анализ на отделните емитенти, като основен критерий за избор е потенциалът за устойчиво нарастване на финансовите и оперативните показатели на дружествата.

2. Управление на инвестиционния портфейл с фокус върху инвестиции в ценни книжа на утвърдени компании с устойчиво пазарно позициониране (Dividend investing). Подходът е насочен към инвестиции в ценни книжа, издадени от финансово стабилни дружества с потенциал за устойчив дивиденден доход и дългосрочно нарастване на стойността.

3. Управление на инвестиционния портфейл чрез фундаментален и технически анализ. Фундаменталният анализ включва оценка на финансовото състояние на емитентите, перспективите за развитие на отделните отрасли и влиянието на макроикономическата среда, а техническият анализ подпомага инвестиционните решения чрез изследване на историческите изменения в цените и обемите на търговия. Съотношението при използването на фундаменталния и техническия анализ се определя в зависимост от текущите пазарни условия, като се поддържа баланс между двата метода.

4. Управление на портфейли чрез анализ на макроикономическите фактори (Top-down investing). При този подход инвестиционните решения се основават на анализ на икономическия цикъл, секторните тенденции и други макроикономически фактори, оказващи влияние върху финансовите пазари.

(3) Дружеството използва комбинация от методите по ал.2 в съответствие с инвестиционна стратегия, която периодично бива преразглеждана с оглед на текущата пазарна среда, допустимото ниво на риск и защитата на интересите на осигурените лица.

Минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход

Чл.21. (1) Съобразно действащата нормативна рамка, инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт и рисковия профил на управлявания фонд, Дружеството определя минимално и максимално допустимо ниво на експозиция към финансови инструменти с променлив доход, както следва:

1. минимален праг – не по-малко от 10 на сто от активите на фонда;
2. максимален праг – не повече от 90 на сто от активите на фонда.

(2) Определеният праг по ал.1 представлява вътрешно ограничение на Дружеството, въведено с цел поддържане на инвестиционния профил на фонда, и се прилага в допълнение на предвидени ограничения в действащата нормативна уредба.

Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове

Чл.22. (1) Дружеството може да инвестира част от активите на фонда в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми и в други борсово търгувани фондове, при спазване на приложимите нормативни ограничения и инвестиционни лимити.

(2) Инвестициите по предходната алинея се извършват с цел постигане на по-висока степен на диверсификация на инвестиционния портфейл, ограничаване на концентрационния риск чрез разпределение на инвестициите между различни класове активи, географски пазари, икономически сектори и индустрии, както и поддържане на подходящо ниво на ликвидност на активите на фонда.

(3) При вземане на инвестиционни решения Дружеството отчита инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт и допустимите инвестиционни ограничения на фонда, като подбира колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове, чиито характеристики съответстват на рисковия профил на фонда.

Политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове и привеждането им в съответствие

Чл.23. (1) Дружеството може да инвестира част от активите на фонда в алтернативни инвестиционни фондове при спазване на изискванията на Кодекса за социално осигуряване, приложимите подзаконовни нормативни актове, настоящата инвестиционна политика и определените инвестиционни ограничения.

(2) Инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове се извършват с цел повишаване на диверсификацията на инвестиционния портфейл, осигуряване на достъп до активи и инвестиционни стратегии, недостъпни чрез традиционните финансови инструменти, ограничаване на концентрационния риск и подобряване на съотношението между риск и очаквана доходност, съобразно инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт и рисковия профил на фонда.

(3) Преди инвестиране на средствата на Фонда в инструменти по т.16 от Приложение №1 Дружеството изисква от лицето, управляващо алтернативния инвестиционен фонд, информацията по чл. 9, ал. 1 от Наредба № 29 от 12.07.2006 г. за изискванията към инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и фондовете за извършване на плащания по чл. 176, ал. 4 от Кодекса за социално осигуряване.

(4) Когато в резултат на обективни обстоятелства инвестиция в алтернативен инвестиционен фонд престане да отговаря на приложимите инвестиционни ограничения, Дружеството предприема необходимите действия за привеждане на активите на фонда в съответствие с тези ограничения в срок до 6 месеца от настъпване на промяната.

Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

Чл.24. (1) Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти в държава членка, като инвестицията в един имот не може да надвишава 5 на сто от активите на фонда.

(2) Основната цел при инвестирането в инвестиционни имоти е постигането на по-висока степен на диверсификация на инвестиционния портфейл и подобряване на дългосрочните инвестиционни резултати на фонда.

Политика по отношение на сключването на репо и обратно репо сделки

Чл.25. Дружеството може да сключва от името и за сметка на фонда репо сделки и обратни репо сделки с финансови инструменти с банка или инвестиционен посредник, притежаващ собствен капитал в размер не по-малък от 750 000 евро, получили разрешение да извършват дейност съгласно законодателството на държава членка или които подлежат на надзор от страна на компетентен орган от друга държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, за срок не по-дълъг от 6 месеца, общо в размер до 5 на сто от активите, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

Политика по отношение на предоставянето на заеми в безналични финансови инструменти

Чл.26. (1) Дружеството може да предоставя заем на безналични финансови инструменти, при спазване на изискванията на Кодекса за социално осигуряване, приложимите подзаконовни нормативни актове и настоящата инвестиционна политика.

(2) Общият размер на предоставените в заем безналични финансови инструменти може да бъде до 5 на сто от активите на фонда и до 50 на сто от инвестицията във всеки конкретен инструмент във фонда при спазване на условията, определени в Кодекса за социално осигуряване.

Максимален размер на ликвидните парични средства на Фонда, определен като процент от активите му

Чл.27. Дружеството определя минимален и максимален праг на паричните средства и паричните еквиваленти на фонда, съобразно неговите инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт, рисков профил и очаквани ликвидни потребности. Минималните и максималните прагове са определени в Приложение №2 към настоящата инвестиционна политика.

IV. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

Чл.28. (1) Идентифицирането, измерването и оценката на рисковите фактори, свързани с инвестиционните инструменти, включени в портфейла на фонда, се осъществяват от Звеното „Управление на риска“, като се отчитат инвестиционната стратегия, инвестиционните цели, рисковият профил и структурата на активите на фонда.

(2) При управлението на активите на фонда Дружеството идентифицира и управлява следните основни видове риск:

1. Пазарни рискове:

а) лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията във финансов инструмент вследствие на промяна в нивото на лихвените проценти, оказваща влияние върху стойността на инструмента;

б) валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията във финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от евро, вследствие на изменение на обменния курс между съответната валута и еврото;

в) ценови риск – рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции/дялове, инвестиционни имоти и други финансови инструменти вследствие на неблагоприятни промени в пазарните цени.

2. Кредитен риск – рискът от намаляване на стойността на позиция във финансов инструмент вследствие на неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитенти на финансови инструменти, насрещни страни по борсови и извънборсови сделки или държави, в които те осъществяват дейност.

3. Ликвиден риск – рискът от възникване на загуби вследствие на необходимост от продажба на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел посрещане на краткосрочни задължения.

4. Оперативен риск – рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процеси, действия на служители, системи или външни събития.

5. Концентрационен риск – рискът, произтичащ от недостатъчна диверсификация на инвестиционния портфейл или от прекомерна експозиция към отделен емитент, група свързани емитенти, икономически сектор, географски регион или клас активи.

6. Риск при хеджиращи сделки – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по сделки с деривативни финансови инструменти, включително извънборсово търгувани опции, форуърдни валутни договори и лихвени суапови сделки.

7. Законов риск – рискът, свързан с промени в Кодекса за социално осигуряване и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Дружеството, които могат да изискват промени в структурата на инвестиционния портфейл и да окажат влияние върху неговата пазарна стойност.

8. Политически риск – рискът, произтичащ от промени в политическата среда, водещи до влошаване на икономическите, пазарните и инвестиционните условия в отделни държави или региони, което може да повлияе неблагоприятно върху доходността на Фонда.

(3) Идентифицирането и измерването на рисковете по ал. 2 се извършват чрез прилагането на подходи и показатели, съобразени с неговата инвестиционна стратегия, рисков профил и допустими инвестиционни ограничения.

(4) Служителите в Звеното „Управление на риска“ извършват текущ мониторинг и анализ на рисковата експозиция на Фонда и предоставят информация за нивото на поетия риск в съответствие с вътрешните правила за управление на риска на Дружеството.

Методи за измерване на риска

Чл.29. (1) Методите за измерване на отделните видове риск са както следва:

1. Изчисляване на стандартно отклонение на стойността на дяловете на управлявания фонд, публикувани на електронните страници на Дружеството и Комисията за Финансов Надзор, като обобщена мярка за определяне на пазарния риск на портфейла на фонда.

1.1. Ценовият риск при инвестициите в акции се оценява чрез прилагане на подходящи количествени методи за измерване на пазарната волатилност и чувствителността на инвестициите към движението на съответните пазари на ценни книжа, като за Фонда се отчитат неговата инвестиционна стратегия, структурата на портфейла и рисковият профил. Основните методи за измерване включват:

а) историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

б) бета коефициент към индексите на съответните пазари.

1.2. Лихвеният риск, свързан с инвестициите във финансови инструменти, чиято стойност е чувствителна към изменението на лихвените проценти, се измерва чрез показателя модифицирана дюрация. Показателят се прилага за оценка на чувствителността на стойността на съответните инструменти, включително облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации, към промени в нивата на лихвените проценти.

1.3. Валутният риск се измерва, чрез количествено определяне на нетната открита експозиция към всяка валута, различна от евро, като процент от активите;

2. Кредитният риск представлява рискът от намаляване на стойността на инвестициите или възникване на загуби вследствие на неизпълнение или влошаване на кредитоспособността на емитенти на финансови инструменти, насрещни страни по сделки или други лица, поели задължения към Фонда. Дружеството разглежда три основни вида кредитен риск:

2.1. Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови търгувани опции, валутни форуърди и лихвени суапи. Стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна е равна на стойността на нереализираната печалба по съответния договор. Стойността на нереализираната печалба е равна на пазарната стойност на договора, когато тя е положителна.

2.1.1. Когато фонда притежава хеджиращи инструменти по няколко сделки с една насрещна страна, стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по тези сделки е равна на разликата между нереализираните печалби и загуби от всички тези сделки, ако:

а) сделките са сключени въз основа на нетиращо споразумение с насрещната страна;

б) нетиращото споразумение предвижда, че в случай на неизпълнение, несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна по сделката се изчислява само едно задължение (в случай на нетна отрицателна пазарна стойност) или само едно вземане (в случай на нетна положителна пазарна стойност) към Фонда, като вземанията и задълженията, които са обект на нетиращото споразумение, взаимно се погасяват;

в) неплатежоспособността на насрещната страна е основание за прекратяване на договора.

2.2. Сетълмент риск – рискът за управлявания от Дружеството Фонд, възникващ от вероятността да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Дружеството измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от активите. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми.

2.3. Инвестиционен кредитен риск е риск от намаляване на стойността на позицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Дружеството извършва количествен и качествен кредитен анализ на емитентите, съгласно Вътрешните правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, като избягва механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги осъществяват.

3. Оперативният риск се измерва чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите и технологичната обезпеченост на дружеството.

4. Ликвидният риск се измерва на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно пет-дневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейността;
 5. Концентрационния риск се измерва чрез анализ на относителните тегла на инвестициите към един емитент, дружества от една група и лица, с които тези дружества се намират в тесни връзки, както и към отделни икономически отрасли, сектори или държави.
 6. Стойността на пазарния риск на фючърсните договори, форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап се определя по метода на пазарната оценка и е равна на текущата експозиция на Фонда по съответния договор, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Вътрешните правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска.
 7. Стойността на пазарния риск на опцията е равна на текущата експозиция на Фонд към базовия актив на опцията, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно Вътрешните правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска.
 8. Законовият риск се оценява чрез отчитане на вероятността за изменение в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези промени.
 9. Политическият риск се оценява чрез изготвяне на политически анализ, включващ проследяване и оценка на основните политически събития и процеси в Република България, както и на геополитическите фактори и тенденции, които могат да окажат влияние върху финансовите пазари.
- (2) Звеното „Управление на риска“ измерва риска на портфейла на Фонда чрез използване на исторически VaR метод (стойност под риск), при еднодневен времеви период и 99% едностранен доверителен интервал.
- (3) Стойността под риск се изчислява на месечна база, използвайки ежедневното изменение в стойността на един дял за предходния 24, 36 и 60 месечен период.
- (4) Звеното „Управление на риска“ сравнява загубите от пазарната стойност на портфейла на фонда с предварително изчислената стойност под риск за всеки един от периодите по ал.2 за наличие на „пробив“.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

Чл.30. Дружеството инвестира средствата на фонда в съответствие с приетата инвестиционна политика, инвестиционната стратегия и правилата за организация на дейността, като изгражда и управлява инвестиционен портфейл, съобразен с целите, допустимото ниво на риск. Доброволният фонд е с умерено високо ниво на инвестиционен риск, като структурата на активите и инвестиционните решения се определят с цел постигане на оптимално съотношение между очакваната доходност и поетия риск, при съобразяване с дългосрочния инвестиционен хоризонт, необходимостта от достатъчна ликвидност и характера на пенсионните плащания.

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

Чл.31. Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с активите на фонда е подробно регламентирана в Правилата за управление на рисковете, свързани с дейността на „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД и управляваните от него фондове.

Хеджиращи сделки

Чл.32. (1) Дружеството може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване, регламентирани в Наредба № 34 от 04.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и фондовете за извършване на плащания и за изискванията и ограниченията към тези сделки (хеджиращи сделки), от името и за сметка на фонда, с цел ограничаване на инвестиционните рискове, свързани с активите му, в съответствие с неговата инвестиционна стратегия и рисков профил.

(2) Хеджиращи сделки, които Дружеството може да сключва от името и за сметка на фонда са:

1. сделки с фючърси, търгувани на пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

2. сделки с опции:

а) търгувани на пазари в държави членки или на официални пазари на фондови борси, или на други организирани пазари в трети държави, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са посочени в наредба на комисията;

б) извънборсово търгувани, насрещна страна по които е банка, която подлежи на надзор от страна на компетентен орган от държава членка или от друга държава, посочена в наредба на комисията;

3. форуърдните валутни договори;

4. лихвените суапови сделки.

(3) Дружеството може да сключи хеджираща сделка от името и за сметка на управлявания фонд, при условие че в договорения по сделката срок:

1. държи в портфейла на фонда хеджирания актив – когато уреждането на задълженията по сделката предвижда физическата му доставка;

2. поддържа парични средства и/или бързо ликвидни дългови ценни книжа в инвестиционния портфейл на фонда на ниво, осигуряващо текущото уреждане на задълженията по сделката, както и необходимите ликвидни средства на падежа на сделката – когато уреждането на задълженията се извършва в парични средства.

(4) Хеджирането на инвестиционните рискове се извършва в зависимост от размера и характера на рисковата експозиция и може да обхваща ценови, лихвен и валутен риск, свързани с инвестициите на подфондовете. Размерът на рисковата експозиция, подлежаща на хеджиране, се определя съобразно структурата на активите, инвестиционните ограничения, определени в настоящата инвестиционна политика, и насоките на инвестиционната стратегия на съответния подфонд. Степента на хеджиране се определя динамично в зависимост от пазарните условия, характера и размера на съответната експозиция и инвестиционната цел на подфонда, като се прилага в обем, необходим за ограничаване на съответния пазарен риск.

Действия за избягване на механично доверяване на кредитни рейтинги

Чл.33. (1) При оценка на кредитния риск на емитенти и контрагенти при взимането на инвестиционни решения, дружеството не се доверява автоматично на присъдените кредитни рейтинги. Кредитният рейтинг се използва като един от източниците на информация и не представлява самостоятелно или определящо основание за вземане на

инвестиционно решение. Извършва се самостоятелна оценка на кредитоспособността на емитента или контрагента въз основа на наличната финансова и нефинансова информация, пазарните условия и други относими показатели.

(2) Оценката и анализът на кредитния риск се извършват от лицата, отговорни за управлението на инвестициите, като функцията по управление на риска осъществява независим мониторинг и контрол.

(3) При съществени промени в кредитоспособността на емитента или контрагента, или в неговия кредитен рейтинг се извършва преразглеждане на съответната експозиция и при необходимост се предприемат подходящи действия.

V. УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Оценка на ефективността на инвестиционната политика

Чл.34. (1) Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва ежегодно от Функцията по управление на инвестициите като се отчита представянето на фонда, съобразено с особеностите на неговата инвестиционна стратегия, цели и рисков профил.

(2) Оценката на ефективността на инвестиционната политика се извършва посредством съпоставяне на постигната доходност за 24, 36 и 60-месечен период с определените инвестиционни цели, дефинирани в раздел II чл. 9 ал. 3, както следва:

2.1. за средносрочен период – чрез сравнение на средногодишната геометрична доходност на Фонда за 24 и 36-месечен период със средната средногодишна геометрична доходност за същите периоди на доброволните пенсионни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества. При доброволни пенсионни фондове, в които са обособени подфондове с различен рисков профил, за целите на сравнението се използва доходността на подфонда с балансиран инвестиционен профил, а когато са обособени повече от един подфонд, отговарящ на този профил, се използва средната стойност на доходността на съответните балансиран подфондове.

2.2. за дългосрочен период – чрез сравнение на средногодишната доходност за 60-месечен период със средногодишното равнище на инфлацията, измерена чрез Индекса на потребителските цени (ИПЦ), публикуван от Националния статистически институт, за същия период.

Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика

Чл.35. (1) Функцията по управление на инвестициите преразглежда инвестиционната политика на Фонда всяка година, както и незабавно след настъпването на всяка съществена промяна в пазарните и други относими условия и при необходимост изготвя предложение за промяна до Съвета на директорите.

(2) При прегледа се оценяват, наред с другото, постигнатите резултати от инвестиционната дейност, съответствието на инвестиционната политика с инвестиционните цели и рисковия профил на фонда, промените в пазарната и икономическата среда, ликвидните потребности, приложимите нормативни изисквания, както и необходимостта от промени в стратегическото разпределение на активите и инвестиционните ограничения.

Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика

Чл.36. (1) След изготвяне на оценката на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл. 34, при установяване на съществени отклонения на постигнатите резултати от определените инвестиционни цели и показатели за фонда, Директорът на Дирекция „Инвестиции“ изготвя мотивирано предложение до Функцията по управление на инвестициите на Дружеството за предприемане на необходимите действия, включително за приемане на промени в инвестиционната политика, взимайки предвид инвестиционната стратегия на фонда.

(2) Предложението за изменение и допълнение в инвестиционната политика се представят за одобрение на Съвета на директорите.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата инвестиционна политика е приета с решение на Съвета на директорите на „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД от 26.08.2026 г.

§ 2. Настоящата инвестиционна политика влиза в сила от 01.01.2027 г. и отменя инвестиционната политика, приета от Съвета на директорите на „ПОД ДаллБогг: Живот и Здраве“ ЕАД с решение по Протокол № 2/26.02.2021 г., актуализирана с Протокол № 7/30.07.2021 г. и Протокол № 8/20.09.2021 г., изменена с решение на СД по Протокол от 26.07.2023 г. и с решение на СД от 25.06.2026 г.

Допустими инвестиционни инструменти за доброволен пенсионен фонд

Инструмент	Ограничения	Бележки
1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от		
1.1. Държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.3. трета държава, определена с наредба на комисията, за дълженията по които представляват 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;	Без ограничения	а) Без ограничения за ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг от един емитент б) До 5% в ценни книжа без инвестиционен кредитен рейтинг издадени от един емитент в) До 20% от размера на една емисия облигации
1.4. трета държава извън посочените в т. 1.3., задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, МСТ или ОЦТ в държава членка	Без ограничения	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
1.5. международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг	Без ограничения	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
2. Инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от държава членка, нейната централна банка, ЕЦБ, ЕИБ или определена с наредба трета държава	Без ограничение	а) Без ограничение за издадените от: държава членка или нейната централна банка; ЕЦБ или ЕИБ. б) До 5% в ценни книжа от един емитент, който е трета държава или нейната централна банка
3. Облигации, издадени от орган на местната власт на държава членка или определена трета държава (имащи инвестиционен кредитен рейтинг)	Без ограничение	а) До 5 % в ценни книжа издадени от орган на местната власт, които не се търгуват на регулиран пазар б) До 20% от размера на една емисия облигации
4. Корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти, издадени от дружества	Без ограничение	а) До 5% в ценни книжа издадени от

със седалище в държава членка или определена трета държава и такива с поето задължение за приемане за търговия до 6 месеца от издаването		един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
5. Корпоративни облигации		
5.1. приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален или друг организиран пазар в трета държава (с инвестиционен рейтинг)	Без ограничение	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
5.2. приети за търговия на пазар за растеж в държава членка или организиран пазар за малки и средни предприятия в трета държава	До 5 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
6. Влогове в банки с минимален кредитен рейтинг, които имат право да извършват дейност в държава членка	Без ограничение	а) До 5 % в една банка
7. Акции, привилегирани акции, права и варианти		
7.1. търгувани на регулиран пазар в държава членка, на официален или друг организиран пазар в трета държава, както и привилегирани акции, включени в индексите на тези пазари	Без ограничение	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
7.2. търгувани на пазар за растеж в държава членка или организиран пазар за малки и средни предприятия в трета държава	До 5%	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
8. Акции предлагани при условието на първично публично предлагане (IPO), с ангажимент за листване до 12 месеца		
8.1. търгувани на регулиран пазар в държава членка или официален или друг организиран пазар в трета държава (включени в индексите на тези пазари)	До 5%	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
8.2. търгувани на пазар за растеж в държава членка или организиран пазар за малки и средни предприятия в трета държава	До 2%	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
9. Облигации предлагани при условието на първично публично предлагане (IPO), с ангажимент за листване до 12 месеца		
9.1. търгувани на регулиран пазар в държава членка или официален или друг организиран пазар в трета държава (включени в индексите на тези пазари)	До 5%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации

9.2. търгувани на пазар за растеж в държава членка или организиран пазар за малки и средни предприятия в трета държава	До 2%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
10. Обезпечени корпоративни облигации, с ангажимент за листване до 6 месеца	До 2%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
11. Покрити облигации	Без ограничение	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
12. <u>Акции АДСИЦ</u>		
12.1. със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания	До 5%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
12.2. с изключителен предмет на дейност инвестиране в недвижими имоти	Без ограничение	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
13. Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба	Без ограничение	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 10% в КИС, управлявани от едно и също управляващо дружество в) До 15% от акциите/дяловете на една КИС
14. Акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са КИС по т.13	До 10 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 15% от акциите/дяловете на един борсово търгуван фонд
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	До 5%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
16. Акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове Управлявани от лице,	До 2 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от

което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от ПОД на информация, определена с наредба на комисията		един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
17. Инвестиционни имоти в държава членка	До 10%	а) до 5 % в един имот
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:		
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 комисията, или	До 20 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете от една емисия
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		
19. Активи деноминирани във валута различна от евро	До 60%	а) с изключение на активите, за които е налице ограничение на валутния риск чрез сключване на хеджиращи сделки
20. Общата стойност на инвестициите във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки	До 10%	-

Приложение №2

Целево разпределение на активите на доброволен пенсионен фонд

Инструмент	Минимум	Максимум
Парични наличности и еквиваленти	0.50%	40.00%
По т. 1.1, т. 1.2 и т. 1.3 от Приложение №1	0.00%	80.00%
По т. 1.4. от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т. 1.5 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т. 2 от Приложение №1	0.00%	30.00%
По т. 3 от Приложение №1	0.00%	30.00%
По т. 4 от Приложение №1	0.00%	40.00%
По т. 5.1 от Приложение №1	0.00%	30.00%
По т. 5.2 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т. 6 от Приложение №1	0.00%	15.00%
По т. 7.1 от Приложение №1	10.00%	80.00%
По т. 7.2 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т. 8.1 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т. 8.2 от Приложение №1	0.00%	2.00%

По т. 9.1 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т. 9.2 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т. 10 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т. 11 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т. 12.1 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т.12.2 от Приложение №1	0.00%	15.00%
По т.13 от Приложение №1	0.00%	70.00%
По т.14 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т.15 от Приложение №1	0.00%	5.00%
По т.16 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т.17 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т.18.1 от Приложение №1	0.00%	20.00%
По т.18.2 от Приложение №1	0.00%	20.00%