

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“

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

Чл.1. (1) Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на Универсален пенсионен фонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“ (наричан по-долу за краткост „Фонда“), в рамките на който са обособени три подфонда с различен инвестиционен профил – Динамичен универсален подфонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“, Балансиран универсален подфонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“ и Консервативен универсален подфонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“ (наричани за краткост динамичен, балансиран и консервативен подфонд), управлявани 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 подфондовете в Универсален 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 подфондовете 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 активите, разпределени в подфондовете, създадени към Универсален пенсионен фонд „ДаллБогг: Живот и Здраве“, 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 подфондовете.

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 инвестиционните стратегии на подфондовете;

- разглежда и периодически актуализира инвестиционните стратегии на подфондовете;
 - 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 инвестиционните портфейли на подфондовете, 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 подфондовете.
 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 инвестиционните портфейли на подфондовете към 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 инвестиционните портфейли на подфондовете 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 подфондовете 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) Резултатите от инвестирането на активите на подфондовете се оценяват посредством показател за съпоставяне на доходността (бенчмарк), определен за всеки подфонд, който се формира от нормативно определени компоненти с относителни тегла, съобразени с инвестиционния профил на съответния подфонд. Показателят за всеки подфонд се изчислява в съответствие с изискванията на Наредба №4 от 30.06.2026 г. за показателите за съпоставяне на доходността на подфондовете в универсалните пенсионни фондове и на професионалните пенсионни фондове на Комисията за финансов надзор.
- (4) Показателите за доходност и риск по ал.2 се изчисляват ежемесечно, а по ал.3 към края на всяко календарно тримесечие.
- (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 подфондовете

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

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

Чл.7. (1) Дружеството, управляващо активите на подфондовете в Универсалния пенсионен фонд, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на отделните подфондове, в качеството им 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 в съответните подфондове.

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

Чл.8. (1) Дружеството ежедневно изчислява стойност на един дял за всеки подфонд, които се публикуват 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 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 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 активите на подфондовете е постигането на устойчива доходност, съобразена с инвестиционния профил, инвестиционния хоризонт и допустимото ниво на риск на съответния подфонд, при спазване на принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

(2) Целите по отношение на доходността се определят за всеки подфонд въз основа на очакванията и прогнозите за развитието на пазарите на отделните класове активи в средносрочен период и дългосрочен период. Инвестиционните цели са съобразени с приложимите нормативни ограничения и инвестиционните ограничения на съответния подфонд и са:

1. Динамичен универсален подфонд – постигане на максимално дългосрочно нарастване на средствата по индивидуалните партии чрез инвестиране в активи с по-висок потенциал за доходност и поемане на по-високо ниво на инвестиционен риск.
2. Балансиран универсален подфонд – постигане на устойчиво нарастване на средствата по индивидуалните партии чрез балансирано разпределение на активите и поддържане на оптимално съотношение между поемания риск и очаквана доходност.
3. Консервативен универсален подфонд – запазване на капитала и реализиране на стабилна доходност при ниско ниво на инвестиционен риск, чрез инвестиране в нискорискови финансови инструменти.

(3) Изпълнението на инвестиционните цели по ал.2 се оценява въз основа на следните критерии за съответния подфонд:

1. Динамичен универсален подфонд – в средносрочен период (до 3 години) се цели постигане на доходност, която е не по-ниска от средногодишната геометрична доходност на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване от съответния вид за същия период. В дългосрочен период (над 5 години) се цели постигане на доходност, осигуряваща реално нарастване на средствата по индивидуалните партии, като средногодишната доходност на подфонда се стреми да надвишава средногодишното равнище на инфлацията, измерено чрез Индекса на потребителските цени (ИПЦ), публикуван от НСИ, за съответния период. При оценката се отчита и съответствието на постигнатата доходност с по-високото допустимо ниво на инвестиционен риск на подфонда.
2. Балансиран универсален подфонд – в средносрочен период (до 3 години) се цели постигане на доходност, която е не по-ниска от средногодишната геометрична доходност на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване от съответния вид за същия период. В дългосрочен период (над 5 години) се цели постигане на положителна реална доходност, като средногодишната доходност на подфонда се стреми да бъде равна или да надвишава средногодишното равнище на инфлацията, измерено чрез ИПЦ, публикуван от НСИ, за съответния период. При оценката се отчита постигането на посочената доходност при ниво на инвестиционен риск, съответстващо на балансирания профил на подфонда.
3. Консервативен универсален подфонд – в средносрочен период (до 3 години) се цели постигане на положителна и устойчива доходност при запазване на ниско ниво на инвестиционен риск. В дългосрочен период (над 5 години) се цели запазване на реалната стойност на средствата по индивидуалните партии, като средногодишната доходност на подфонда се стреми да бъде равна или да надвишава средногодишното равнище на инфлацията, измерено чрез ИПЦ, публикуван от НСИ, за съответния период. При оценката се отчита приоритетът на запазването на средствата и ограничаването на загубите пред реализирането на по-висока доходност.

(4) 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 съответния подфонд. 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, определени за подфонда.

Цели по отношение на риска

Чл.10. (1) Дружеството следи за оптималното ниво между очакваната доходност и поетия инвестиционен риск чрез диверсификация на инвестиционните портфейли на управляваните подфондове по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти с оглед постигане на възможно най-добра очаквана възвръщаемост при минимизиране на специфичния риск в съответствие с рисковия профил на всеки подфонд.

(2) Допустимото ниво на инвестиционен риск се определя за всеки подфонд в съответствие с неговите инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт и целеви профил на осигурените лица. При определяне на подходящия рисков профил на осигурените лица, се използва въпросник за оценка на тяхната толерантност към инвестиционен риск, резултатите от които се вземат предвид при определяне на подходящия подфонд. Дружеството управлява динамичен, балансиран и консервативен подфонд, които се отличават със съответно високо, умерено и ниско ниво на инвестиционен риск.

(3) Предвид спецификата на всеки управляван подфонд, при конструирането на инвестиционните портфейли Дружеството съобразява структурата и разпределението на активите с определения инвестиционен хоризонт, рисков профил и инвестиционни цели на съответния подфонд. При конструирането на портфейлите се отчитат специфичните характеристики и допустимото ниво на риск за всеки подфонд, както следва:

1. Динамичен подфонд – допуска по-високо ниво на инвестиционен риск и по-висока волатилност в нетната стойност на активите с оглед постигане на по-висока очаквана възвръщаемост;

2. Балансиран подфонд – поддържа умерено ниво на инвестиционния риск и стремеж към балансирано съотношение между риск и доходност с цел ограничаване на волатилността и намаляване на въздействието на неблагоприятните пазарни движения при запазване на потенциала за дългосрочен растеж;

3. Консервативен подфонд – поддържа ниско ниво на инвестиционен риск, като приоритет са запазването на капитала и ограничаване на волатилността на стойността на инвестициите чрез инвестиране в нискорискови финансови инструменти.

(4) За ликвидни нужди, Дружеството инвестира част от инвестиционните портфейли на подфондовете във високо ликвидни финансови инструменти, за да гарантира своевременното изпълнение на текущите задължения на съответния подфонд, без да се нарушава изпълнението на заложените инвестиционни цели.

(5) За намаляване на инвестиционните рискове при управление на активите на подфондовете, Дружеството може да използва хеджиращи инструменти в съответствие с приложимата нормативна уредба и инвестиционната политика на съответния подфонд.

II. 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 задължително пенсионно осигуряване в Република България;
2. времевият хоризонт на задълженията към осигурените в конкретния подфонд лица, определен на база тяхната възрастова структура.

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

Чл.12. (1) За всеки управляван подфонд Дружеството определя стратегическо разпределение на активите и граници на допустимите отклонения от него, съобразно инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт, рисковия профил и характеристиките на съответния подфонд. Въз основа на определените инвестиционни цели, инвестиционния хоризонт, рисковия профил на всеки управляван подфонд и при отчитане на актуалната пазарна среда, Дружеството изготвя инвестиционна стратегия за всеки подфонд. Инвестиционната стратегия конкретизира основните насоки за инвестиране на активите на подфонда 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 съответния подфонд.

(3) Основната характеристика, която отличава стратегическото разпределение на активите на отделните подфондове, е максимално допустимият размер на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход. В зависимост от инвестиционния профил на съответния подфонд този размер се определя така, че да съответства на допустимото ниво на инвестиционен риск и на целите за постигане на доходност.

(4) Конкретното целево стратегическо разпределение на активите, както и минималните и максималните граници на концентрация по вид финансов инструмент за всеки управляван подфонд са определени, както следва: за динамичен подфонд – в Приложение №1.1, за балансиран подфонд – в Приложение №2.1 и за консервативен подфонд – в Приложение №3.1, като съответните приложения са неразделна част от настоящата инвестиционна политика. Допустими са временни отклонения от целевото стратегическо разпределение, когато те са обусловени от пазарната среда, активното управление на инвестиционния портфейл или настъпили промени в стойността на активите на съответния подфонд в резултат на входящи или изходящи парични потоци.

Инвестиционни инструменти и количествени ограничения

Чл.13. (1) Дружеството инвестира активите на управляваните подфондове само във финансовите инструменти, допустими съгласно Кодекса за социално осигуряване и приложимата подзаконова нормативна уредба. Конкретният обхват и структура на инвестициите на всеки подфонд се определя в съответствие с неговите инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт и рисков профил, като за отделните подфондове могат да

бъдат предвидени различни вътрешни ограничения и максимално допустими експозиции към отделните класове активи и финансови инструменти.

(2) Допустимите финансови инструменти, в които могат да бъдат инвестирани активите на управляваните подфондове са определени съответно в Приложение №1 за динамичния подфонд, в Приложение №2 за балансирания подфонд и в Приложение №3 за консервативния подфонд, които са неразделна част от настоящата инвестиционна политика.

(3) При управлението на активите на подфондовете се спазват инвестиционни ограничения, установени в действащото законодателство и определени в съответствие с инвестиционния профил на всеки подфонд, посочени в съответното приложение по ал. 2.

(4) Дружеството осъществява постоянен контрол за спазването на определените нормативни и вътрешни инвестиционни ограничения при управлението на активите на всеки подфонд 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 всеки подфонд 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 на Фонда, инвестиционните цели и рисковия профил на съответния подфонд.

(2) Географското разпределение на инвестициите по държави, региони и пазари е елемент от политиката по диверсификация на инвестиционния портфейл на всеки подфонд 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 всеки от подфондовете, 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 рисковия профил на съответния подфонд.

(2) За целите на диверсификацията и разпределението на активите, инвестициите на трите подфонда 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 за всеки подфонд самостоятелно в съответствие с неговата инвестиционна стратегия, допустимите активи, 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 определят за всеки подфонд поотделно, съобразно неговите инвестиционни цели, инвестиционна стратегия и рисков 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 всеки подфонд 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 подфонд 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 подфонд 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) Подфондовете не могат да придобиват 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 подфонд.

(6) Дружеството не може да придобива или да прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на управлявания от него подфонд 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 динамичния и балансиран подфонд, 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 всеки подфонд, се подбират така, че да се осигури подходяща диверсификация на инвестиционния портфейл в съответствие с инвестиционната стратегия, инвестиционните цели и рисковия профил на съответния подфонд. При изграждането и управлението на портфейлите на всеки подфонд, Дружеството се стреми да ограничи концентрацията на риска чрез разпределение на инвестициите между различни класове активи, съобразно разрешените финансови инструменти, инвестиционната стратегия, инвестиционните цели и рисковия профил на съответния подфонд.

Инвестиции в един емитент

Чл.19. (1) Пенсионноосигурителното дружество и управлявания от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване не могат поотделно 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 управляваните от него фондове 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 управляваните от него фондове 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 фондове 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 отделните подфондове Дружеството прилага активно-пасивна стратегия на управление на инвестиционните портфейли, като използва един или повече от посочените по-долу методи в съответствие с инвестиционната политика, инвестиционната стратегия, рисковия профил и инвестиционните цели на съответния подфонд, 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 портфейли 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 дивидентен 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 за всеки подфонд в съответствие с неговата 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 всеки управляван подфонд, Дружеството определя минимално и максимално допустимо ниво на експозиция към финансови инструменти с променлив доход, както следва:

1. за динамичния подфонд – не по-малко от 50 на сто и не повече от 90 на сто от активите;
2. за балансирания подфонд – не по-малко от 25 на сто и не повече от 55 на сто от активите;
3. за консервативния подфонд – не по-малко от 10 на сто и не повече от 25 на сто от активите.

(2) Определените минимални прагове по ал.1 представляват вътрешни ограничения на Дружеството, въведени с цел поддържане на инвестиционния профил на съответния подфонд, и се прилагат в допълнение на предвидените 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 динамичния и балансирания подфонд в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми и в други борсово търгувани фондове, при спазване на приложимите нормативни ограничения и инвестиционните лимити, определени за съответния подфонд.

(2) Част от активите на консервативния подфонд могат да бъдат инвестирани в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съгласно приложимата нормативна уредба и инвестиционните ограничения, определени за подфонда.

(3) 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 съответния подфонд.

(4) При вземане на инвестиционни решения Дружеството отчита инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт, рисковия профил и допустимите инвестиционни ограничения на всеки подфонд, като подбира колективни инвестиционни схеми и други борсово

търгувани фондове, чиито характеристики съответстват на рисковия профил на съответния подфонд.

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 подфондовете в алтернативни инвестиционни фондове при спазване на изискванията на Кодекса за социално осигуряване, приложимите подзаконови нормативни актове, настоящата инвестиционна политика и инвестиционните ограничения, определени за съответния подфонд, както следва:

1. динамичен подфонд – в алтернативни инвестиционни фондове по т.15 и т.16 от Приложение № 1
2. балансиран подфонд – само в алтернативни инвестиционни фондове по т. 15 от Приложение № 2
3. консервативен подфонд – инвестиции в алтернативни инвестиционни фондове не се допускат.

(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 съответния подфонд.

(3) Преди инвестиране на средствата на динамичния подфонд 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 съответния подфонд 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 5 на сто от активите на динамичния подфонд и на балансирания подфонд могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти в държава членка.

(2) Активите на консервативния подфонд не могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти.

(3) Основната цел при инвестирането в инвестиционни имоти в динамичния и балансирания подфонд е постигането на по-висока степен на диверсификация на инвестиционните портфейли и подобряване на дългосрочните инвестиционни резултати на съответния подфонд.

Политика по отношение на сключването на репо и обратно репо сделки

Чл.25. (1) Дружеството може да сключва от името и за сметка на управляван от него динамичен и балансиран универсален подфонд 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 на съответния подфонд, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

(2) Дружеството не може да сключва от името и за сметка на консервативния универсален подфонд репо сделки и обратни репо сделки с финансови инструменти.

Политика по отношение на предоставянето на заеми в безналични финансови инструменти

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

(2) Предоставянето на заеми по ал. 1 не се допуска за консервативния подфонд

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

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

Чл.27. Дружеството определя минимален и максимален праг на паричните средства и паричните еквиваленти за всеки подфонд, съобразно неговите инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт, рисков профил и очаквани ликвидни потребности. Минималните и максималните прагове за съответния подфонд са определени в приложението към настоящата инвестиционна политика, приложимо за съответния подфонд.

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 всеки подфонд, се осъществяват от Звеното „Управление на риска“, като се отчитат инвестиционната стратегия, инвестиционните цели, рисковият профил и структурата на активите на съответния подфонд.

(2) При управлението на активите на отделните подфондове 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 инвестиционните портфейли и да окажат влияние върху тяхната 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 съответния подфонд.

(3) Идентифицирането и измерването на рисковете по ал.2 се извършват поотделно за динамичния, балансирания и консервативния подфонд, като за всеки подфонд се прилагат 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 всеки подфонд 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 управляваните подфондове, публикувани на електронните страници на Дружеството и Комисията за

Финансов Надзор, като обобщена мярка за определяне на пазарния риск на портфейла на подфонда.

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 всеки подфонд 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 подфондовете. 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 подфонд 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 подфонда, 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 управляван от Дружеството подфонд, 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 дейност.

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 подфонда 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 пенсионния 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) При управлението на инвестиционния портфейл на подфондовете се отчитат следните основни рискове, присъщи на отделните класове активи, както следва: при дяловите инвестиции – пазарен, ценови, ликвиден, валутен и концентрационен риск; при дълговите инвестиции – лихвен, кредитен, пазарен, ликвиден, валутен и концентрационен риск; при инвестициите в инвестиционни имоти – пазарен, ликвиден и концентрационен риск; при паричните средства и банковите влогове – кредитен, ликвиден и концентрационен риск; при деривативните финансови инструменти – пазарен, кредитен, контрагентен, ликвиден и валутен.

(3) Звеното „Управление на риска“ измерва риска на портфейла на подфонд чрез използване на исторически VaR метод (стойност под риск), при еднодневен времеви период и 99% едностранен доверителен интервал.

(4) Стойността под риск се изчислява на месечна база, използвайки ежедневното изменение в стойността на един дял за предходния 24, 36 и 60-месечен период.

(5) Звеното „Управление на риска“ сравнява загубите от пазарната стойност на портфейла на подфонд с предварително изчислената стойност под риск за всеки един от периодите по ал.3 за наличие на „пробив“.

Рисков профил на портфейлите и толерантност към риска

Чл. 30. Дружеството инвестира средствата на всеки подфонд в съответствие с приетата инвестиционна политика, инвестиционната стратегия и правилата за организация на дейността на универсалния фонд, като изгражда и управлява инвестиционен портфейл, съобразен с целите, допустимото ниво на риск и характеристиките на съответния подфонд. Динамичният подфонд е с по-висок рисков профил, балансираният подфонд е с умерен рисков профил, а консервативният подфонд е с нисък рисков профил, като структурата на активите и инвестиционните решения се определят с цел постигане на оптимално съотношение между доходност и риск.

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 подфондовете 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 на фондовете за извършване на плащания и за изискванията и ограниченията към тези сделки (хеджиращи сделки), от името и за сметка на всеки подфонд, с цел ограничаване на инвестиционните рискове, свързани с активите на съответния подфонд, в съответствие с неговата инвестиционна стратегия и рисков профил.

(2) Хеджиращи сделки, които Дружеството може да сключва от името и за сметка на подфондовете 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 управляван от него подфонд, при условие че в договорения по сделката срок:

1. държи в портфейла на подфонда 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 подфонда 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 ПЕРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ 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 всеки подфонд поотделно, 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 за съответния подфонд, дефинирани в раздел II чл. 9 ал.3, както следва:

2.1. за средносрочен период – чрез сравнение на средногодишната геометрична доходност за 24 и 36-месечен период на всеки подфонд със средногодишна геометрична доходност за същите периоди на аналогичните по рисков профил подфондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества;

2.2. за дългосрочен период – чрез сравнение на средногодишната доходност за 60-месечен период на всеки подфонд 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 подфондовете, 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 съответния подфонд, Директорът на Дирекция „Инвестиции“ изготвя мотивирано предложение до Функцията по управление на инвестициите на Дружеството за предприемане на необходимите действия за промени в инвестиционната политика, взимайки предвид инвестиционната стратегия на съответния подфонд.

(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 Съвета на директорите от 25.06.2026 г.

Допустими инвестиционни инструменти за динамичен подфонд

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 ОСТ в държава членка	До 10%	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	До 10%	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 или от нейната централна банка	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)	До 15%	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 със седалище в държава членка или определена	До 20%	а) До 5% в ценни книжа издадени от един емитент б) До

трета държава и такива с поето задължение за приемане за търговия до 6 месеца от издаването		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)	До 30 %	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 2 %	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	До 70%	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 2%	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 регулиран пазар в трета държава (включени в индексите на тези пазари)	До 3%	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 1%	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 4%	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 1%	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	До 4 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
12. Акции АДСИЦ		
12.1. със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания	До 1%	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	До 10 %	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	До 50%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 10% във 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 5 %	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, което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от ПОД на информация, определена с наредба	До 2 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за

		колективно инвестиране
17. Инвестиционни имоти в държава членка	До 5%	-
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 10 %	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 40%	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%	-
21. Обща стойност на инвестициите във финансови инструменти по т. 7, 8, 12-16 и 18	До 90%	-

Приложение №1.1

Целево разпределение на активите на динамичен подфонд с минимални и максимални допустими граници

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	10.00%	70.00%
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%	25.00%
По т. 3 от Приложение №1	0.00%	15.00%
По т. 4 от Приложение №1	0.00%	20.00%
По т. 5.1 от Приложение №1	0.00%	30.00%
По т. 5.2 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т. 6 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т. 7.1 от Приложение №1	15.00%	70.00%
По т. 7.2 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т. 8.1 от Приложение №1	0.00%	3.00%
По т. 8.2 от Приложение №1	0.00%	1.00%
По т. 9.1 от Приложение №1	0.00%	4.00%
По т. 9.2 от Приложение №1	0.00%	1.00%

По т. 10 от Приложение №1	0.00%	2.00%
По т. 11 от Приложение №1	0.00%	4.00%
По т. 12.1 от Приложение №1	0.00%	1.00%
По т.12.2 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т.13 от Приложение №1	10.00%	50.00%
По т.14 от Приложение №1	0.00%	5.00%
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%	5.00%
По т.18.1 от Приложение №1	0.00%	10.00%
По т.18.2 от Приложение №1	0.00%	10.00%

Приложение №2

Допустими инвестиционни инструменти за балансиран подфонд

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 ОСТ в държава членка	До 10%	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	До 10%	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)	До 15%	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 със седалище в държава членка или определена трета държава и такива с поето задължение за приемане за търговия до 6 месеца от издаването	До 15%	а) До 5% в ценни книжа издадени от 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)	До 30 %	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 1 %	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	До 50%	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 1%	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 2%	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 0.5%	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 2%	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 0.5%	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 1%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
11. Покрити облигации	До 2 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
12. Акции АДСИЦ		
12.1. със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания	До 1%	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	До 5 %	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	До 40%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 5% във 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 2 %	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 2%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
16. Инвестиционни имоти в държава членка	До 5%	-
17. 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:		
17.1. 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 5 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете от една емисия
17.2. 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		а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете от една емисия
18. Активи деноминирани във валута различна от евро	До 30%	а) с изключение на активите, за които е налице ограничение на валутния риск чрез сключване на хеджиращи сделки
19. 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%	-
20. Обща стойност на инвестициите във финансови инструменти по т. 7, 8, 12-15 и 17	До 55%	-

Приложение №2.1

Целево разпределение на активите на балансиран подфонд с минимални и максимални допустими граници

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	20.00%	80.00%
По т. 1.4. от Приложение №2	0.00%	10.00%
По т. 1.5 от Приложение №2	0.00%	10.00%
По т. 2 от Приложение №2	0.00%	30.00%
По т. 3 от Приложение №2	0.00%	15.00%
По т. 4 от Приложение №2	0.00%	15.00%
По т. 5.1 от Приложение №2	0.00%	30.00%
По т. 5.2 от Приложение №2	0.00%	1.00%
По т. 6 от Приложение №2	0.00%	15.00%
По т. 7.1 от Приложение №2	10.00%	50.00%

По т. 7.2 от Приложение №2	0.00%	1.00%
По т. 8.1 от Приложение №2	0.00%	2.00%
По т. 8.2 от Приложение №2	0.00%	0.50%
По т. 9.1 от Приложение №2	0.00%	2.00%
По т. 9.2 от Приложение №2	0.00%	0.50%
По т. 10 от Приложение №2	0.00%	1.00%
По т. 11 от Приложение №2	0.00%	4.00%
По т. 12.1 от Приложение №2	0.00%	1.00%
По т.12.2 от Приложение №2	0.00%	5.00%
По т.13 от Приложение №2	5.00%	50.00%
По т.14 от Приложение №2	0.00%	2.00%
По т.15 от Приложение №2	0.00%	2.00%
По т.16 от Приложение №2	0.00%	5.00%
По т.17.1 от Приложение №2	0.00%	5.00%
По т.17.2 от Приложение №2	0.00%	5.00%

Приложение №3

Допустими инвестиционни инструменти за консервативен подфонд

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 ОСТ в държава членка	До 10%	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	До 10%	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)	До 15%	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 със седалище в държава членка или определена трета държава и такива с посто задължение за приемане за търговия до 6 месеца от издаването	До 10%	а) До 5% в ценни книжа издадени от 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)	До 20 %	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	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	До 20%	а) до 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент
8. Акции АДСИЦ		
8.1. със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания	До 1%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
8.2. с изключителен предмет на дейност инвестиране в недвижими имоти	До 5 %	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране
9. Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба	До 20%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) До 5% във КИС, управлявани от едно и също

		управляващо дружество в) До 15% от акциите/дяловете на една КИС
10. Активи деноминирани във валута различна от евро	До 20%	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%	-
21. Обща стойност на инвестициите във финансови инструменти по т. 7.1, 8 и 9	До 25%	-

Приложение №3.1

Целево разпределение на активите на консервативен подфонд с минимални и максимални допустими граници

Инструмент	Минимум	Максимум
Парични наличности и еквиваленти	0.50%	40.00%
По т. 1.1, т. 1.2 и т. 1.3 от Приложение №3	40.00%	90.00%
По т. 1.4. от Приложение №3	0.00%	10.00%
По т. 1.5. от Приложение №3	0.00%	10.00%
По т. 2 от Приложение №3	0.00%	40.00%
По т. 3 от Приложение №3	0.00%	15.00%
По т. 4 от Приложение №3	0.00%	10.00%
По т. 5.1 от Приложение №3	0.00%	20.00%
По т. 6 от Приложение №3	0.00%	10.00%
По т. 7.1 от Приложение №3	0.00%	20.00%
По т. 8.1 от Приложение №3	0.00%	1.00%
По т. 8.2 от Приложение №3	3.00%	5.00%
По т. 9 от Приложение №3	0.00%	20.00%