

В сила от:
07.03.2024 г.

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА "ЗАДЪЛЖИТЕЛЕН УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ"

© ПОД „Алианц България“ АД 2024

Съдържание

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ	3
ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ФОНДА	3
ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ.....	6
ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ.....	6
ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	13
УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.....	15
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ	16

РАЗДЕЛ I ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите "Задължителен универсален пенсионен фонд Алианц България" („Фонда“), провеждана от ПОД "Алианц България" АД („ПОД“).
2. Основните принципи, при които се инвестират средствата на Фонда, са принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в пълно съответствие със законовите изисквания и ограничения и при съблюдаване интереса на осигурените лица.
3. Като част от Allianz Group ("Групата") ПОД определя инвестиционната си политика съвместно с компетентните за това органи в рамките на Групата.

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

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

4. ПОД взема решения, свързани с инвестиционната дейност от името и за сметка на Фонда, чрез специализирани колективни органи и оперативни структурни звена, както следва:
 - 4.1. Инвестиционен комитет (InvCo) – колективен специализиран орган по управление на активите и пасивите, в частност на пенсионни фондове, управлявани от ПОД;
 - 4.2. Дирекция „Управление на инвестиции“, състоящо се служители, ангажирани пряко в процеса на вземане и реализиране на инвестиционните решения.
5. Правомощията и отговорностите при вземане на инвестиционни решения се разпределят между Инвестиционния комитет (InvCo) и служителите в Дирекция „Управление на инвестиции“.
6. Инвестиционен комитет (InvCo), в съответствие с правилата за своята работа, взема решенията относно:
 - 6.1. Определяне на допълнителни лимити по отношение на географски региони, държави, класове активи и емитенти, както и по отношение на различните финансови рискове в инвестиционните портфейли като кредитен, лихвен, валутен и други, в допълнение към лимити, дефинирани в приложимата нормативна уредба;
 - 6.2. Специфични инвестиционни стратегии, както и взема принципни решения по отношение на финансовите рискове, които следва да се хеджират;
 - 6.3. Инвестиции в конкретни емитенти, класове активи или сделки, които се характеризират с по-висок риск;
 - 6.4. Определяне на целеви тегла по основни класове активи и допустимото отклонение от тях;
 - 6.5. Покупка или продажба на недвижими имоти;
7. В изпълнение на решенията на Инвестиционен комитет (InvCo), в съответствие с дължностните си характеристики и вътрешните правила на ПОД, служителите в Дирекция

„Управление на инвестиции“ осъществяват ежедневната дейност по вземане на решения за всяка сделка с финансови инструменти. Решенията се вземат въз основа на вътрешни за ПОД анализи и модели, както и такива разработени от Групата или предоставени от външни доставчици на подобен род информация.

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

9. ПОД извършва специализиран контрол на инвестиционната дейност посредством:

9.1. Комитет по управление на риска (RiCo), изпълняващ цялостното методическо ръководство и контрол на дейностите по наблюдение, измерване, отчитане и управление на рисковете, свързани с инвестиране на средствата на Фонда;

9.2. Оперативно звено по управление и контрол на риска, упражняващи оперативен контрол върху рисковете, свързани с инвестиционната дейност.

Определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда

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

11. Ежедневно се извършва анализ и прогноза на паричните потоци за всяка конкретна разплащателна сметка на Фонда и в случай, че при анализа се установи недостатъчна наличност по разплащателна сметка се предприемат мерки, включващи сключването на съответни сделки с оглед на подsigуряването на необходимата ликвидност.

Предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на Фонда

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

12.1. Финансови инструменти, издадени от ПОД, или от свързано с него лице;

12.2. Финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;

12.3. Влогове в банка, която е свързано лице с ПОД;

12.4. (изм. 06.03.2024 г.) Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема или акции на алтернативен инвестиционен фонд, управлявани от свързано с ПОД лице.

13. Активите на Фонда не могат да се придобиват от:

13.1. ПОД, свързани с него лица или друг управляван от ПОД фонд за допълнително пенсионно осигуряване;

13.2. Банката-попечител на Фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;

13.3. (изм. 06.03.2024 г.) Лице, с което ПОД има сключен договор за инвестиционно посредничество или от лица, които се намират в тесни връзки с него;

13.4. Колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с ПОД лице;

13.5. Ограниченията за придобиване не се прилагат в случаите на сключване на сделки на регулиран пазар в държава членка на ЕС или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

14. (изм. 06.03.2024 г.) С оглед прилагане на ограничения по т.12 и т.13, ПОД приема и прилага Политика за идентифициране на свързаните лица с ПОД и емитентите, в които са инвестирани средствата на управляваните от него фондове.

15. Мерките за контрол и превенция с оглед предотвратяване на конфликт на интереси, включително и при сключване на лични сделки от страна на служители на ПОД са регламентирани в „Правилата за установяване и предотвратяване на конфликт на интереси и за лични сделки“.

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

16. (изм. 06.03.2024 г.) Изпълнение на инвестиционните сделки от името и за сметка на Фонда става в съответствие с *Процедурата за сключване и последваща обработка на инвестиционни сделки на ПОД „Алианц България и управляваните от него фондове*.

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

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

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

Показатели за оценяване, периодичност на оповестяване и начин на представяне на инвестиционните резултати

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

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

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

22. Служителите в Дирекция „Управление на инвестиции“ запознават регулярно Изпълнителните директори и Инвестиционния комитет (InvCo) с инвестиционните резултати и показателите за измерване на риска, като при поискване същите анализират и докладват причините и факторите, оказали влияние върху по-значителни изменения в доходността за конкретен ден или период.

23. ПОД оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 на КФН за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества. ПОД публикува на своята електронна страница до 31 март всяка година инвестиционните резултати от управлението на

Фонда за предходната година, които включват: номиналната доходност в процент за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период, както и средната номинална доходност в процент за предходния петгодишен период; равнището на инвестиционния риск и коефициента на Шарп за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период; графика за стойността на един дял към последния работен ден на всеки месец за предходния петгодишен период.

РАЗДЕЛ III

ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели по отношение на доходността

24. ПОД определя две основни цели при управление активите на Фонда:

24.1. Дългосрочна – запазване на покупателната способност и реално нарастване на средствата по индивидуалните партии на осигурените във Фонда лица;

24.2. Средносрочна – постигане на доходност над средната за пазара на допълнително пенсионно осигуряване;

Цели по отношение на риска

25. ПОД се стреми към намаляване на инвестиционния риск на Фонда чрез поддържане на високо ниво на диверсификация на портфейла по географски региони, групи активи и селекция на инвестиционните инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвръщаемост при минимизиране на риска, свързан с отделни книжа на даден емитент или клас активи.

26. С оглед посрещането на текущи ликвидни нужди на Фонда се поддържат парични наличности по разплащателна сметка или инвестиции в ликвидни финансови активи на стойност не по-малка от необходимата за обезпечаването на ликвидните нужди.

27. За намаляване на инвестиционните рискове ПОД използва максимално нормативните възможности за включване на хеджиращи инструменти при управлението на активите на Фонда.

Критерии за постигане на целите на инвестиционната политика

28. Критерия за постигане на целта по т.24.1 е постигане на доходност за период не малък от 10 години, по-висока от равнището на инфлацията изчислена на база на Индекса на потребителските цени публикуван от Националния статистически институт.

29. Критерия за постигане на целта по т.24.2 е постигане на доходност за период от 3 години, по-висока от средната за пазара на допълнително пенсионно осигуряване, изчислена на база на информация публикувана от КФН.

30. Критерия за постигане на целта по т.25 е постигане на стандартно отклонение за период от 3 до 5 години, по-ниско от средното за пазара на допълнително пенсионно осигуряване, изчислено на база на информация публикувана от КФН.

РАЗДЕЛ IV

ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

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

32. ПОД провежда инвестиционната си политика като отчита адекватно:

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

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

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

32.4. добрите практики при управление на инвестиционни портфейли.

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

33. (изм. 06.03.2024 г.) ПОД определя следното стратегическо разпределение на активите на Фонда и минимални и максимални граници на отклонения:

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	10%	0.05%	30%
Дългови ценни книжа	60%	40%	90%
Акции и дялове	30%	10%	45%
Недвижими имоти	0%	0%	5%

34. Стратегическо разпределение по т.33 е индикативно и може да се отклонява значително от действителното разпределение на активите на Фонда, в рамките на посочените минимална и максимална граница.

Допустими инвестиционни инструменти в рамките, определени от закона, и количествени ограничения

35. ПОД може да инвестира средствата на Фонда във:

35.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

35.1.1. държава членка на ЕС, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка;

35.1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

35.1.3. трета държава, определена с наредба на КФН, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

35.1.4. трета държава извън посочените в т.35.1.3, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

35.1.5. международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

35.2. Облигации, издадени от:

35.2.1. орган на местната власт на държава членка;

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

35.2.3. орган на местната власт на трета държава, извън посочените в т.35.2.2, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

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

35.4. Корпоративни облигации, приети за търговия на:

35.4.1. регулиран пазар в държава членка;

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

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

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

35.6.1. търгувани на регулиран пазар в държава членка;

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

35.6.3. привилегировани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по т.35.6.2;

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

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

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

35.10. Акции на:

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

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

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

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

35.13. Инвестиционни имоти в държава членка.

35.14. (нова, 06.03.2024 г.) Покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън посочените по т. 35.4.

36. (изм. 06.03.2024 г.) При инвестиране на средствата на Фонда в активите по т.35, ПОД спазва следните ограничения:

№	Вид актив	Ограничение от активите на Фонда
1	Инвестиции в облигации по т.35.1.1, т.35.1.2 и т.35.1.3	90%
2	Инвестиции в облигации по т.35.1.4	10%
3	Инвестиции в облигации по т.35.1.5	10%
4	Инвестиции в облигации по т.35.2.1	15%
5	Инвестиции в облигации по т.35.2.2 и 35.2.3	5%
6	Инвестиции в корпоративни облигации по т.35.3	10%
7	Инвестиции в корпоративни облигации по т.35.4	30%
8	Инвестиции във влогове в банки по т.35.5	25%
9	Инвестиции в акции по т.35.6	25%
10	Инвестиции в акции по т.35.7	2%
11	Инвестиции в облигации по т.35.8	2%
12	Инвестиции в облигации по т.35.9	1%
13	Инвестиции в акции по т.35.10	5%
14	Инвестиции в акции и/или дялове по т.35.11	20%
15	Инвестиции в акции и/или дялове по т.35.12	1%
16	Инвестиции в недвижими имоти по т.35.13	5%
17	Репо сделки и обратни репо сделки	5%
18	Инвестиции в облигации по т.35.14	2%

Количествено разпределение на инвестициите по географски региони и пазари

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

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

- 38.1.** Не по-малко от 5 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в Република България;
- 38.2.** Не по-малко от 10 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в държави-членки на ЕС;
- 38.3.** Не повече от 70 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в САЩ;
- 38.4.** (изм. 06.03.2024 г.) Не повече от 50 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в държави от Източна Европа;
- 38.5.** Не повече от 50 на сто от портфейла инвестиран в акции и дялове, следва да бъде от компании със седалище в развиващи се държави, извън тези по т.38.1 и т.38.4.

Секторна диверсификация

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

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

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи

40. (отм., 06.03.2024 г.)

41. (изм., 10.03.2021г.) При инвестиции в инструменти с фиксиран доход ПОД не се ръководи единствено от присъдения кредитен рейтинг, а и от финансовите показатели на емитента и вътрешни модели за оценка на кредитния риск.

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

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

44. Общата стойност на инвестициите в инструменти с фиксиран доход във валути различни от лев, евро и долар не може да надвишава 10 на сто от на активите на Фонда.

Диверсификация на портфейла по различни класове активи

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

46. ПОД инвестира не повече от 5 на сто от активите на Фонда в банкови депозити в една банка.

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

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

49. ПОД допуска Фонда да придобива не повече от 7 на сто от акциите на един емитент.

50. ПОД допуска Фонда да придобива не повече от 20 на сто от една емисия облигации.

51. ПОД допуска Фонда да придобива не повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема.

52. ПОД допуска Фонда да придобива не повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по т.35.10 и т.35.12.

53. ПОД допуска инвестиция в един инвестиционен имот не повече от 5 на сто от активите на Фонда.

Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата

54. При инвестиране средствата на Фонда, ПОД прилага ограниченията дефинирани в т.12 и т.13.

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

56. ПОД и Фондът не могат да придобиват и притежават в портфейлите си едновременно акции, издадени от един емитент;

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

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

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

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

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

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

59. Инвестиционния комитет (InvCo) или Комитета по управление на риска (RiCo) на ПОД могат да определят лимит за всяка отделна колективна инвестиционна схема, управляващо дружество или алтернативен инвестиционен фонд.

Политика по отношение на сделки с инвестиционни имоти

60. ПОД придобива инвестиционни имоти от името и за сметка на Фонда с оглед реализиране на текуща доходност под формата на наеми и капиталова печалба в следствие на нарастване на тяхната пазарна стойност.

61. След изтичане на 5 години от придобиването на всеки отделен инвестиционен имот, притежаван от Фонда, ПОД към края на всяко тримесечие да съпоставя постигнатата доходност от този имот за предходния 60-месечен период с постигнатата доходност на Фонда за същия период. Когато доходността от имота е по-ниска от 50 на сто от доходността на Фонда за съответния период, ПОД в срок до 24 месеца продава инвестиционния имот на цена не по-ниска от пазарната.

62. Инвестиционни имоти собственост на Фонда не се ползват за нуждите на ПОД и на свързаните с него лица.

Политика по отношение на репо сделки и обратни репо сделки

63. ПОД е възможно да сключи договор за репо сделка или обратна репо сделка с оглед управлението на ликвидните нужди на Фонда и с цел реализиране на допълнителна доходност от активи, държани с дългосрочен инвестиционен хоризонт. При репо сделките, средствата получени от заемането на книжата, не могат да бъдат инвестирани в ценни книжа.

64. Инвестиционния комитет (InvCo) или Комитета по управление на риска (RiCo) на ПОД могат да определят лимит за всяка отделна репо сделка или обратна репо сделка.

Максимален размер на ликвидните парични средства

65. ПОД поддържа непрекъснато достатъчно средства по разплащателните сметки на Фонда с оглед на посрещането на текущите ликвидни нужди дефинирани в т.10 от настоящата инвестиционна политика.

66. (изм. 06.03.2024 г.) При нормални пазарни обстоятелства средствата по разплащателните сметки на Фонда не следва да надвишават 10 на сто от активите на Фонда. Изключение правят периодите, през които ПОД поддържа по-големи наличности с оглед предпазване на осигурените лица от потенциално негативно въздействие при спад или повишена волатилност на финансовите пазари или при идентифициране на други рискове. В този случай максималният дял от портфейла на фонда, който средствата по разплащателни сметки може да заемат, е 30%.

РАЗДЕЛ V ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

67. ПОД идентифицира следните рискове, свързани с управлението на портфейла от инвестиции на Фонда:

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

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

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

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

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

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

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

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

68. ПОД измерва идентифицирани рискове по т. 67, както следва:

- 68.1. Лихвения риск – за конкретен инструмент или на чрез калкулация ниво портфейл на среднопретеглена стойност на показателя Modified duration, който измерва чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти;
- 68.2. Валутен риск – като общия дял от активите на Фонда, които са инвестирани в инструменти деноминирани във валута различна от български лев;
- 68.3. Ценови риск – на ниво портфейл, основни класове активи и конкретен инструмент отчита и следи промените в цените на дневна база;
- 68.4. Кредитен риск – за конкретен инструмент или на чрез калкулация ниво портфейл на среднопретеглена стойност на дългосрочни кредитен рейтинг присъден от Standard&Poor's, Fitch, Moody's Investors Service или определен на база на вътрешен модел на ПОД за оценка на кредитния риск. В допълнение ПОД събира и оценява всяка относима информация, необходима за извършването на тази оценка, включително налични анализи на водещи банки и специализирани компании, като не се доверява единствено и механично на кредитните рейтинги, присъдени от агенции за кредитен рейтинг. Оценката на кредитния риск се базира на рискова премия, представляваща спреда между кривата на доходност на емитента и приложимата benchmark крива (формирана от съответните за пазара на емитента правителствени облигации в обръщение). При оценката на кредитното качество под внимание се взема застраховка срещу фалит (credit default swap) на емитента. ПОД анализира кредитното качество на емитента, сравнява го с текущата доходност до падеж, рискова премия и застраховка срещу фалит (credit default swap) на емитента;
- 68.5. Оперативен риск – посредством класифициране на всички възможни операционни събития и определянето за всяко от тях на степента на влияние (загубата) и вероятността за проявление по двумерна скала;
- 68.6. Законов риск – чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на разпределението на инвестициите спрямо тези ограничения;
- 68.7. Политически риск – чрез наблюдение на политическата обстановка в страната и своевременно ребалансира портфейла спрямо актуалната ситуация.

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

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

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

70. (изм. 06.03.2024 г.) Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейлите на Фонда е подробно регламентирана в приетите *Правила за процедурите за идентифициране, измерване, наблюдение и управление на риска, свързан с дейността на ПОД „Алианц България“ и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания.*

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

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

72. Инструментите, обект на сделките по т.71, са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

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

Действия за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат

74. Действия на ПОД за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат са дефинирани в т.68.4.

РАЗДЕЛ VI

УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Оценка на ефективността на инвестиционната политика.

75. ПОД извършва периодично оценка на ефективността на инвестиционната политика чрез разглеждане от Инвестиционния комитет (InvCo) на следните показатели:

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

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

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

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

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

76. Критериите за преразглеждане на инвестиционната политика са:

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

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

76.3. възникването съществени промени в икономическите условия;

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

77. (изм. 06.03.2024 г.) Управителният съвет на ПОД „Алианц България“ поне веднъж годишно оценява нуждата от промяна на инвестиционната политика, като при наличие на такава, възлага на служителите в Дирекция „Управление на инвестиции“ изготвянето на предложение за изменение.

78. (изм. 06.03.2024 г.) Управителният съвет на ПОД разглежда внесеното предложение за изменение на инвестиционната политика на Фонда на свое редовно заседание и взема решение за приемането му или отхвърлянето му.

РАЗДЕЛ VII
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

79. „Свързани лица“ и „Тесни връзки“ имат съдържанието, определено в ал.2 от ДР на КСО.

80. Настоящата Инвестиционна политика е приета с решение Управителния съвет на ПОД на заседания с протокол № 9 от дата 06.03.2024 г. и влиза в сила от 07.03.2024 г.