

В сила от:
01.01.2027 г.

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА "ЗАДЪЛЖИТЕЛЕН УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ"

© ПОД „Алианц България“ АД 2026

Съдържание

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ	3
ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ФОНДА И ПОДФОНДОВЕТЕ	3
ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ.....	6
ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ	7
ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	16
УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.....	19
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ	19

РАЗДЕЛ I ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на "Задължителен универсален пенсионен фонд Алианц България" („Фонда“), провеждана от ПОД "Алианц България" АД („ПОД“). В рамките на Фонда са обособени динамичен, балансиран и консервативен подфонд, наричани заедно „подфондовете“.
2. Основните принципи, при които се инвестират средствата на всеки подфонд, 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 И ПОДФОНДОВЕТЕ

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 всеки подфонд, 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“, състояща 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 длъжностните 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. Предложенията и анализите, въз основа на които се вземат инвестиционните решения, се изготвят от Дирекция „Управление на инвестиции“, като те заедно с инвестиционните решения и тяхното изпълнение се документират съгласно вътрешните правила на ПОД.

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 всеки подфонд;

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

Определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на подфондовете

10. Нуждата от текуща ликвидност се определя въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на всеки подфонд, 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 съответния подфонд 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 подфондовете

12. С цел избягването на конфликта на интереси се въвеждат ограничения за инвестиране средствата на всеки подфонд 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. Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема или акции на алтернативен инвестиционен фонд, управлявани от свързано с ПОД лице.

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

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

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

13.3. 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. С оглед прилагане на ограниченията 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 и подфондове.

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“. Мерките се прилагат от служителите на Дирекция „Управление на инвестиции“, а контролът се осъществява от служителите на Функция „Съответствие“.

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

16. Изпълнение на инвестиционните сделки от името и за сметка на всеки подфонд става в съответствие с Процедурата за сключване и последваща обработка на инвестиционни сделки на ПОД „Алианц България“ и управляваните от него фондове и подфондове.

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, произтичащи от притежанието на ценни книжа

18. ПОД, като дружество, управляващо активите на всеки подфонд, 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 осигурените лица, които представлява.

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

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

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

РАЗДЕЛ III ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ

Цели и критерии по отношение на доходността

24. ПОД определя за всеки подфонд средносрочна и дългосрочна цел по отношение на доходността. Целите се оценяват на годишна база спрямо краткосрочния лихвен процент в евро (€STR – ECB Euro Short-Term Rate) и индекса на потребителските цени за Република България (ИПЦ), съгласно таблицата по-долу. Таблицата определя периода на съответната цел и критерия за нейната оценка:

Цел	Период	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
Средносрочна	3 години	€STR + 2 п.п.	€STR + 1 п.п.	€STR
Дългосрочна	10 години	ИПЦ + 2 п.п.	ИПЦ + 1 п.п.	€STR + 0,5 п.п.

Цели по отношение на риска

25. ПОД се стреми към намаляване на инвестиционния риск на всеки подфонд 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 всеки подфонд 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 всеки подфонд.

28. ПОД определя за всеки подфонд цел по отношение на риска. Целите се оценяват на годишна база чрез стандартното отклонение, изчислено въз основа на стойността на един дял на съответния подфонд за посочения период. Периодът на съответната цел и критерият за нейната оценка са определени в таблицата по-долу:

Цел	Период	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
Диапазон на стандартно отклонение	10 години	от 8% до 16%	от 5% до 10%	от 3% до 7%

РАЗДЕЛ IV

ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

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

30. ПОД провежда инвестиционната си политика като отчита адекватно:

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

30.2. възможностите за определяне влиянието на различните глобални и локални пазарни фактори върху стойността на активите на всеки подфонд;

30.3. съвременните изисквания към принципите и приложимите методи на управление на рисковете, свързани с инвестиране на активите на всеки подфонд;

30.4. добрите практики при управление на инвестиционни портфейли.

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

31. ПОД определя стратегическото разпределение на активите и минималните и максималните граници на отклонения за всеки подфонд в следните таблици:

Динамичен подфонд

Клас актив	Целево разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Парични средства и депозити	3 %	0,05 %	15 %
Инструменти с фиксиран доход	17 %	10 %	54 %
Инструменти с променлив доход	80 %	55 %	90 %
Инвестиционни имоти	0 %	0 %	5 %

Балансиран подфонд

Клас актив	Целево разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Парични средства и депозити	5 %	0,05 %	20 %
Инструменти с фиксиран доход	55 %	40 %	95 %
Инструменти с променлив доход	40 %	15 %	55 %
Инвестиционни имоти	0 %	0 %	5 %

Консервативен подфонд

Клас актив	Целево разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Парични средства и депозити	8 %	0,05 %	25 %
Инструменти с фиксиран доход	82 %	70 %	99,95 %
Инструменти с променлив доход	10 %	0 %	25 %
Инвестиционни имоти	Не се допуска	Не се допуска	Не се допуска

32. Целевото стратегическо разпределение е индикативно и може да се отклонява значително от действителното разпределение на активите на съответния подфонд, в рамките на посочените минимална и максимална граница. Минималният и максималният праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход са съответните граници за този клас активи в таблиците по т. 31.

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

33. При инвестиране на средствата на всеки подфонд в допустимите инвестиционни инструменти, ПОД спазва максималните количествени ограничения в следната таблица и ограниченията на приложимото законодателство.

№	Инвестиционен инструмент	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
33.1.	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от: а) държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка; б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка; в) трета държава, определена с наредба на комисията, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; г) трета държава извън посочените в буква „в“, 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; д) международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;	50 %; по буква „г“ до 10 %; по буква „д“ до 10 %	85 %; по буква „г“ до 10 %; по буква „д“ до 10 %	99,95 %; по буква „г“ до 10 %; по буква „д“ до 10 %

№	Инвестиционен инструмент	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консерватив ен подфонд
33.2.	Инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от: а) държава членка или нейната централна банка; б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка; в) трета държава, определена с наредба на комисията, или от нейната централна банка;	50 %	85 %	99,95 %
33.3.	Облигации, издадени от: а) орган на местната власт на държава членка; б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на комисията, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква „б“, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;	15 %; нетъргувани на регулиран пазар до 5 %	15 %; нетъргувани на регулиран пазар до 5 %	15 %; нетъргувани на регулиран пазар до 5 %
33.4.	Корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти: а) които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на комисията, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на комисията, и б) за които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;	20 %	15 %	10 %
33.5.	Корпоративни облигации, приети за търговия на: а) регулиран пазар в държава членка; б) официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично	30 %; по букви „в“ и „г“ до 2 %	30 %; по букви „в“ и „г“ до 1 %	20 %; само по букви „а“ и „б“

№	Инвестиционен инструмент	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
	достъпен, като облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг; в) пазар за растеж в държава членка; г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;			
33.6.	Влогове в банки с минимален кредитен рейтинг, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка;	5 % в една банка	5 % в една банка	5 % в една банка
33.7.	Акции, различни от акции на предприятие за колективно инвестиране, както и в права или варианти по тях: а) търгувани на регулиран пазар в държава членка; б) 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; в) привилегировани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква „б“; г) пазар за растеж в държава членка; д) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;	70 %; по букви „г“ и „д“ до 2 %	50 %; по букви „г“ и „д“ до 1 %	20 %; само по букви „а“–„в“
33.8.	Акции, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на акциите и те да бъдат приети за търговия в срок, не по-дълъг от 12 месеца от издаването им: а) на регулиран пазар в държава членка; б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; в) на пазар за растеж в държава членка; г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;	3 %; по букви „в“ и „г“ до 1 %	2 %; по букви „в“ и „г“ до 0,5 %	Не се допуска
33.9.	Облигации, предлагани при условията на първично публично предлагане по законодателството на държава членка, за което е одобрен и публикуван проспект, предвиждащ задължение да се иска приемане на облигациите и те да бъдат приети за търговия в срок, не по-дълъг от 12 месеца от издаването им: а) на регулиран пазар в държава членка; б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;	4 %; по букви „в“ и „г“ до 1 %	2 %; по букви „в“ и „г“ до 0,5 %	Не се допуска

№	Инвестиционен инструмент	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
	в) на пазар за растеж в държава членка; г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;			
33.10.	Обезпечени корпоративни облигации, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и те да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, и за които е предвидено да бъдат съответно прилагани изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации;	2 %	1 %	Не се допуска
33.11.	Покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 33.4;	4 %	2 %	Не се допуска
33.12.	Акции на: а) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация, както и в права по смисъла на § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството; б) 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;	10 %; дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания, до 1 %	5 %; дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания, до 1 %	5 %; дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания, до 1 %
33.13.	Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;	50 %; един управител до 10 %	40 %; един управител до 5 %	20 %; един управител до 5 %
33.14.	Акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са колективни инвестиционни схеми по т. 33.13 и отговарят на изисквания, определени с наредба на комисията;	5 %	2 %	Не се допуска
33.15.	Акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и	5 %	2 %	Не се допуска

№	Инвестиционен инструмент	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
	(ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.), наричана по-нататък „Директива 2011/61/ЕС“;			
33.16.	Акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от пенсионно-осигурителното дружество на информация, определена с наредба на комисията;	2 %	Не се допуска	Не се допуска
33.17.	Инвестиционни имоти в държава членка;	5 %	5 %	Не се допуска
33.18.	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: а) 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 б) 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.	10 %	5 %	Не се допуска
	Общо финансови инструменти с променлив доход по т. 33.7, 33.8, 33.12–33.16 и 33.18.	90 %	55 %	25 %
	Активи, деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки.	40 %	30 %	20 %

Количествено разпределение на инвестициите по географски региони и пазари

34. Количественото разпределение на инвестициите във всички инструменти по географски региони и пазари е следното. Ограниченията са процент от активите на съответния подфонд.

Географски регион	Динамичен подфонд	Балансиран подфонд	Консервативен подфонд
Европейски съюз	най-малко 20 %	най-малко 25 %	най-малко 30 %
САЩ	не повече от 60 %	не повече от 55 %	не повече от 50 %
Развиващи се пазари	не повече от 40 %	не повече от 30 %	не повече от 20 %

35. Финансовите инструменти се отнасят към съответния географски регион според държавата на емитента, акциите и дяловете на предприятия за колективно инвестиране —

според държавата на тяхното седалище, а инвестиционните имоти — според местонахождението им.

Секторна диверсификация

36. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и пазарни рискове, ПОД се стреми да инвестира активите на всеки подфонд в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност. Предвид динамиката на финансовите пазари, определянето 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

37. При подбора на конкретен актив ПОД отчита неговата доходност, риск и ликвидност, финансовото състояние и перспективите на емитента, качеството на обезпечението, когато е приложимо, както и приноса на актива към диверсификацията на портфейла на съответния подфонд.

38. 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.

39. 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.

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

41. Общата стойност на инвестициите в инструменти с фиксиран доход във валути различни от евро и долар не може да надвишава 10 на сто от активите на всеки подфонд.

Диверсификация на портфейла по различни класове активи

42. ПОД инвестира не повече от 5 на сто от активите на съответния подфонд в ценни книжа, издадени от един емитент, при което не повече от 10 на сто от активите могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки. В ограниченията по предходното изречение не се включват дълговите ценни книжа по т. 33.1, букви „а“ и „б“ и инструментите на паричния пазар по т. 33.2, букви „а“ и „б“, както и дълговите ценни книжа по т. 33.1, буква „в“ и инструментите на паричния пазар по т. 33.2, буква „в“, които имат инвестиционен кредитен

рейтинг. Не се включват и инструментите, издадени или гарантирани от Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

43. ПОД инвестира не повече от 5 на сто от активите на съответния подфонд в банкови депозити в една банка.

44. Максималният дял на нехеджираните активи във валута, различна от евро, е определен за всеки подфонд в таблицата по т. 33.

45. Максималният дял на инвестициите в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество, е определен за всеки подфонд в таблицата по т. 33.

46. ПОД и Фондът не могат поотделно да притежават повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент. Фондът не може да притежава повече от 7 на сто и от акциите без право на глас на един емитент.

47. Фондът не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.

48. ПОД и Фондът не могат поотделно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема или на един борсово търгуван фонд.

49. ПОД и Фондът не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по т. 33.12, т. 33.15 и т. 33.16 или от акциите/дяловете, издадени от един емитент по т. 33.18.

50. ПОД допуска инвестиция в един инвестиционен имот не повече от 5 на сто от активите на динамичен или балансиран подфонд.

Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата

51. При инвестиране на средствата на всеки подфонд ПОД прилага ограниченията, дефинирани в т. 12 и т. 13.

52. Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания, управлявани от ПОД, не могат заедно да притежават 20 или повече на сто от акциите с право на глас или от акциите без право на глас на един емитент.

53. ПОД и Фондът не могат да придобиват и притежават едновременно акции, издадени от един емитент, и акции или дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове

54. С оглед постигане на целите на всеки подфонд по отношение на доходност и риск, ПОД може да приложи някоя от следните специфични инвестиционни стратегии:

54.1. 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 съответния подфонд. 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.

54.2. 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, борсово търгувани фондове и алтернативни инвестиционни фондове

55. ПОД инвестира в колективни инвестиционни схеми, борсово търгувани фондове по т. 33.14 и алтернативни инвестиционни фондове с оглед на повишаване на диверсификацията на портфейла на съответния подфонд 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. При избор на борсово търгуван фонд ПОД отчита съответствието му с изискванията, определени с наредба на комисията, вида на следвания индекс и метода на репликация, отклонението от индекса, общите разходи и ликвидността на вторичния пазар.

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

57. Когато акции и/или дялове на алтернативен инвестиционен фонд по т. 33.15 или т. 33.16 престанат да отговарят на изискванията за допустимост, ПОД привежда инвестицията на съответния подфонд в съответствие с тези изисквания в 12-месечен срок от датата на промяната, както и уведомява комисията в 14-дневен срок от тази дата.

Политика по отношение на сделки с инвестиционни имоти

58. ПОД придобива инвестиционни имоти от името и за сметка на съответния подфонд с оглед реализиране на текуща доходност под формата на наеми и капиталова печалба вследствие на нарастване на тяхната пазарна стойност.

59. Инвестиционни имоти, собственост на съответния подфонд, не се ползват за нуждите на ПОД и на свързаните с него лица.

Политика по отношение на репо сделки и обратни репо сделки

60. За динамичния и балансиран подфонд ПОД може да сключи договор за репо сделка или обратна репо сделка с ценни книжа по т. 33, за срок не по-дълъг от 6 месеца, с оглед управлението на ликвидните нужди на съответния подфонд и с цел реализиране на допълнителна доходност от активи, държани с дългосрочен инвестиционен хоризонт. Репо сделките и обратните репо сделки могат да бъдат общо 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. Насрещна страна по тези сделки може да бъде само банка или инвестиционен посредник със собствен капитал в размер не по-малък от 750 000 евро, получил разрешение за извършване на дейност съгласно законодателството на държава членка или подлежащ на надзор от компетентен орган на друга държава – страна по Споразумението за Организацията за икономическо

сътрудничество и развитие. За консервативния подфонд репо сделки и обратни репо сделки не се допускат.

61. Инвестиционният комитет (InvCo) или Комитетът по управление на риска (RiCo) на ПОД могат да определят лимит за всяка отделна репо сделка или обратна репо сделка.

Политика по отношение на предоставянето в заем на безналични финансови инструменти

62. За динамичния и балансирания подфонд ПОД може да предоставя в заем безналични финансови инструменти по чл. 179, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване в общ размер до 5 на сто от активите на съответния подфонд и до 50 на сто от инвестицията във всеки конкретен инструмент. Заемът се извършва чрез единна система, организирана от регулиран пазар и/или лицензирана депозитарна институция, срещу обезпечение в размер най-малко 100 на сто от текущата оценка на инструментите. За консервативния подфонд предоставянето в заем не се допуска.

Максимален размер на ликвидните парични средства на подфондовете

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

64. При нормални пазарни обстоятелства максималният размер на средствата по разплащателните сметки на всеки подфонд е 15 на сто за динамичния подфонд, 20 на сто за балансирания подфонд и 25 на сто за консервативния подфонд.

РАЗДЕЛ V ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове

65. ПОД идентифицира следните рискове, свързани с управлението на портфейла от инвестиции на всеки подфонд:

65.1. 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;

65.2. 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;

65.3. 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;

65.4. 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.

65.5. 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.

65.6. Законов риск – включва всички рискове за портфейлите свързани с промени в приложимото законодателство, регулиращи инвестиционната дейност на ФДПО.

Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейлите в регулация.

65.7. 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.).

65.8. Ликвиден риск – рискът актив да не може да бъде продаден своевременно и при приемлива цена;

65.9. Концентрационен риск – рискът от прекомерна експозиция към клас активи, емитент, група, пазар или валута;

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

66. ПОД измерва идентифицираните рискове по т. 65 за всеки подфонд, както следва:

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

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

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

66.4. Кредитен риск – за конкретен инструмент или на ниво портфейл чрез изчисляване на среднопретеглена стойност на дългосрочен 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 безрискова 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;

66.5. 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;

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

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

66.8. Ликвиден риск – чрез анализ на паричните потоци и на срока и разходите за продажба на активите;

66.9. Концентрационен риск – чрез експозициите към класове активи, емитенти, групи, пазари и валути;

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

67. ПОД определя рисковия профил на всеки подфонд, както следва:

Подфонд	Рисков профил
Динамичен	високорисков
Балансиран	балансиран
Консервативен	консервативен

68. Всички ограничения, дефинирани в настоящата инвестиционна политика, свързани с отделен подфонд, са съобразени с рисковия профил на съответния подфонд и с оглед 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

69. Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейлите на подфондовете, 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 подфондовете.

70. ПОД може да сключва хеджиращи сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване от името и за сметка на съответния подфонд, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на всеки подфонд.

71. Инструментите, обект на сделките по т.70, са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

72. Размерът на рисковата експозиция, подлежаща на хеджиране, и степента на хеджиране на конкретен инвестиционен риск се определя въз основа на анализ на експозицията на съответния подфонд към този риск, текущата пазарна обстановка и потенциалния количествен ефект върху портфейла при използването на конкретна/и хеджираща/и сделка/и или оставянето на открита/нехеджирана рискова експозиция. Степента на хеджиране на валутния риск за всеки подфонд се определя така, че делът на нехеджираните активи във валута, различна от евро, да не превишава максималния дял за съответния подфонд съгласно таблицата по т. 33. За останалите рискове, подлежащи на хеджиране, степента на хеджиране е в диапазон от 0 до 100 на сто от съответната рискова експозиция на подфонда. Конкретната степен на хеджиране за всеки подфонд се определя от Инвестиционния комитет (InvCo) и се преразглежда най-малко веднъж на шест месеца.

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

73. Действията на ПОД за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги осъществяват, са дефинирани в т. 66.4.

РАЗДЕЛ VI

УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Оценка на ефективността на инвестиционната политика.

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

74.1. Постигната доходност на основни класове активи и на целия портфейл на съответния подфонд;

74.2. Сравнение спрямо постигнатата доходност на подфондовете от същия вид в страната – по отделно и среднопретеглена стойност;

74.3. Стойност на „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на съответния подфонд;

74.4. Сравнение спрямо „коефициент на Шарп“ и стандартното отклонение на подфондовете от същия вид в страната;

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

75. Критериите за преразглеждане на инвестиционната политика са:

75.1. наличие на съществени отклонения в доходността, стандартното отклонение и „коефициент на Шарп“ на съответния подфонд от изчислените показатели за подфондовете от същия вид в страната, за период не по-кратък от 1 година;

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

75.3. възникването съществени промени в икономическите условия;

75.4. въвеждане на съществени промени в нормативната уредба, касаещи инвестиционната дейност на подфондовете.

76. Управителният съвет на ПОД оценява нуждата от промяна на инвестиционната политика всяка година, както и незабавно след всяка съществена промяна в пазарните и в други относими условия, като при наличие на такава, възлага на служителите в Дирекция „Управление на инвестиции“ изготвянето на предложение за изменение.

77. Управителният съвет на ПОД разглежда внесеното предложение за изменение на инвестиционната политика на Фонда и подфондовете на свое редовно заседание и взема решение за приемането му или отхвърлянето му.

РАЗДЕЛ VII

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

78. „Свързани лица“ и „тесни връзки“ имат съдържанието, определено в приложимото законодателство.

79. Настоящата Инвестиционна политика е приета с решение на Управителния съвет на ПОД на заседание с протокол № 15 от дата 19.08.2026 г. и влиза в сила от 01.01.2027 г.