

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА
на УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ СИЛА”

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Универсален Пенсионен Фонд „ЦКБ СИЛА” (наричан по-долу за краткост „Фонда”), управляван от ПОАД „ЦКБ СИЛА” АД (наричано по-долу за краткост „Дружеството”), в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените във Фонда лица.

Чл.2. Дружеството действа от името на Фонда като институционален инвеститор при управлението на активите му.

Чл.3. Средствата на Фонда се инвестират в максимален интерес на осигурените лица и в пълно съответствие със законовите изисквания и ограничения, при спазване на принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация:

НАДЕЖНОСТТА НА АКТИВИТЕ, в които се инвестира, означава, че последните са със стабилен емитент или произход, няма данни за влошаване на финансовото състояние на емитента и поетите от негова страна ангажименти се обслужват регулярно;

ЛИКВИДНОСТТА показва колко бързо и своевременно може да бъде продаден даден актив;

ДОХОДНОСТТА ИЛИ РЕАЛИЗИРАНАТА ПЕЧАЛБА е разликата между цената на придобиване на един актив или първоначално вложените средства и цената към настоящия момент;

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ НА ПОРТФЕЙЛИТЕ от ценни книжа означава инвестиране в различни активи и на различни финансови пазари, с цел ограничаване на инвестиционния риск.

Отчитайки целите, принципите и нуждите на Фонда, е възприет дългосрочен подход при инвестиране на средствата.

II. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И ПОЛИТИКА НА ФОНДА

РЕД И НАЧИН ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ, КОНТРОЛ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО ИМ

Чл.4. (1) Дружеството извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на Фонда чрез специализирани колективни органи, ресорни длъжностни лица, в пълно съответствие с инвестиционната политика и в рамките на предоставените им правомощия, както следва:

1. **СЪВЕТ ПО ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО** - оперативен орган, осъществява в оперативен ред инвестиционната политика. Съветът разглежда и обсъжда инвестиционните предложения;

2. **ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ДРУЖЕСТВОТО** - пряко възлагат, одобряват и следят за изпълнението на инвестиционни решения;

3. **ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ** - отговаря за съставянето и отправянето на мотивирани инвестиционни предложения и изготвянето на анализи към тях.

4. **МЕНИДЖЪР УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛИ ИЛИ СПЕЦИАЛИСТ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛИ** - изпълнява пряко инвестиционните решения.

5. **РИСК МЕНИДЖЪР НА ДРУЖЕСТВОТО** - осъществява дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на портфейла на Фонда.

6. **СЪВЕТ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА** - на база на анализи разглежда въпросите относно управлението на риска, свързан с инвестициите на Фонда, изготвя предложенията за сключване на хеджиращи сделки и/или закриване на хеджираща позиция, както и други предложения съгласно Правилата по риска.

(2) Решенията за сключване на инвестиционни сделки с активите на Фондовете се вземат от Изпълнителните директори на база:

- а/ решения на Съвета по инвестициите;
- б/ анализи и оценка на финансовите пазари, изготвени от Инвестиционния консултант;
- в/ предложение за инвестиране, изготвено от Инвестиционния консултант;
- г/ оценка на риска от Риск Мениджъра – при необходимост;
- д/ публична информация за финансовия пазар;

(3) Техническото изпълнение на инвестиционните сделки на Фонда се извършва от Мениджър „Управление на портфейли” или Специалист „Управление на портфейли”;

(4) Контрол върху изпълнението на инвестиционни решения се осъществява от Изпълнителните директори.

ПРАВИЛА ЗА СЛЕДЕНЕ И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НУЖДИТЕ ОТ ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ НА ФОНДА

Чл.5. Риск мениджърът определя нуждата от текуща ликвидност на седмична база, въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, както и от предстоящи плащания към осигурени лица, пенсионери, Национална агенция за приходите (НАП) и Национален осигурителен институт (НОИ).

ПРАВИЛА ЗА ПРЕДОТВРЯВАНЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Чл.6. За избягване на конфликт на интереси се въвеждат ограничения за инвестиране на средствата на Фонда във:

- а) финансови инструменти, издадени от Дружеството, или от свързано с него лице;
- б) финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- в) влогове в банка, която е свързано лице с Дружеството;
- г) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема или акции на алтернативен инвестиционен фонд, управлявани от свързано с Дружеството лице.
- д) финансови инструменти, които не са напълно изплатени.

Чл.7. (1) Активите на Фонда не могат да се придобиват от:

- а) Дружеството и свързани с него лица;
- б) банката-попечител на Фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- в) друг управляван от Дружеството Фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
- г) лице, с което Дружеството има сключен договор за инвестиционни консултации или лица, които се намират в тесни връзки с него;

д) колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Дружеството лице.

(2) Фондът не може да придобива активи от лицата по ал.1.

(3) Забраната за придобиване по ал. 1 и 2 не се прилага в случаите на сключване на сделки на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

ПРАВИЛА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ СДЕЛКИ

Чл.8. (1) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно настоящата Инвестиционна политика и Вътрешни правила за дейността по сключване на инвестиционни сделки във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОАД „ЦКБ СИЛА“ АД.

(2) При сключване на сделки Мениджърът „Управление на портфейли“ и Специалистът „Управление на портфейли“ 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 прекомерният оборот на портфейла.

ПОЛИТИКАТА, СЛЕДВАНА ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНОТО ДРУЖЕСТВО ПРИ УПРАЖНЯВАНЕТО НА ПРАВАТА НА ФОНДА, КАТО СОБСТВЕНИК НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Чл.9. (1) Дружеството, управляващо активите на Фонда, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството му на собственик на съответните ценни книжа, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

(2) Представители на Дружеството имат право да участват в общи събрания на акционерите и облигационерите на емитентите на ценни книжа, притежавани в портфейла на Фонда, като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ОЦЕНЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ФОНДА (ДОХОДНОСТ И РИСК), МЕТОДИ И ПЕРИОДИЧНОСТ НА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО ИМ

Чл. 10. Показателите за доходност и риск на Фонда са следните:

(1) Доходност. Доходността се изчислява, като разликата между стойността на един дял в началото и края на определен период, се съотнесе спрямо стойността на един дял в началото на съответния период.

(2) Риск. Рискът при инвестиране на активите на Фонда се изчислява на месечна база, като основните показатели, които се определят и се наблюдават са „Стандартно отклонение“ и „Коефициент на Шарп“.

ПЕРИОДИЧНОСТ НА ОПОВЕСТЯВАНЕ И НАЧИН НА ПРЕДСТАВЯНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ

Чл.11. (1) Преоценка на активите на Фонда се извършва ежедневно по „Правила за оценка на активите и пасивите на ПОАД „ЦКБ-СИЛА” АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване“.

Ежедневно се изчислява стойност на един дял от активите на Фонда, който се оповестява в офисите на Дружеството, на интернет страницата на Дружеството и на интернет страницата на Комисията за Финансов Надзор (КФН).

(2) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, като информация за структура на портфейла, в съответствие с изискванията на Наредба №61 на КФН.

(3) До 10-то число на месеца, следващ края на календарно тримесечие, Дружеството публикува на своята интернет страница информация за обема и структурата на инвестициите на Фонда по видове активи и емитенти на финансови инструменти.

III. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ФОНДА

ЦЕЛИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДОХОДНОСТТА

Чл.12. Основната цел при инвестиране на средствата на Фонда в дългосрочен план е да бъде запазена реалната покупателна способност на паричният еквивалент на управляваните активи. За изпълнение на основната цел е необходимо портфейлът на Фонда да постига номинална доходност за 10 години, надвишаваща натрупаната инфлация за периода с 3 процентни пункта. Инфлацията се измерва с Хармонизиран индекс на потребителските цени за Република България за съответния период.

ЦЕЛИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

Чл.13 (1) Дружеството си поставя за цел да намали инвестиционния риск на Фонда чрез диверсифициране на инвестициите по видове, емитенти, групи активи, клас на активите с цел постигане на възможно най-добра възвръщаемост при минимизиране на риска, свързан с отделни ценни книжа или клас активи.

(2) Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на Фонда, направените актюерски изчисления и разчети, както и датата на възникване на първите пенсионни плащания към пенсионери, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от шест до осем години.

ДОХОДНОСТ БЕНЧМАРК

Чл.14. (1) Дружеството приема за еталон (бенчмарк) индексът UNIDEX за доходността на Фонда.

(2) Еталонът (бенчмаркът) се използва за оценка на общите резултати от инвестиране на средствата на Фонда.

(3) Резултатите от инвестиране на средствата на Фонда се представят на Управителния съвет от Съвета по Инвестициите към края на всяко календарно тримесечие.

(4) Изменения в еталона (бенчмарка) по чл.14 ал.1 се приемат от Управителния съвет по мотивирано предложение от Съвета по Инвестициите.

Чл.15. Доходността на Фонда ще се съпоставя съответно към доходността, постигната от бенчмарка UNIDEX. Индексът UNIDEX на стойността на един дял се изчислява като модифицирана средно-претеглена стойност от стойностите на един дял за всеки универсален пенсионен фонд, спрямо относителния дял на активите на този универсален пенсионен фонд в общата маса от активите на всички универсални пенсионни фондове. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на UNIDEX се изчислява от КФН и се публикува ежедневно на интернет страницата на КФН.

IV.ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

ОБОСНОВКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА, В ТОВА ЧИСЛО ФАКТОРИТЕ И ОБСТОЯТЕЛСТВАТА, КОИТО Я ОПРЕДЕЛЯТ

Чл.16. (1) Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване в България, с оглед спазване на действащата нормативна уредба.

(2) За постигане целите на настоящата инвестиционна политика Дружеството се съобразява с:

- времевия хоризонт на задълженията към осигурените лица на Фонда;
- глобалните и локални фактори, които влияят върху активите на Фонда;
- добрите практики при управлението на инвестиционни портфейли;
- съвременните методи при управлението на риска на портфейла на Фонда.

ЦЕЛЕВО СТРАТЕГИЧЕСКО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА И ГРАНИЦИ НА ДОПУСТИМИТЕ ОТКЛОНЕНИЯ

Чл.17. Дружеството определя следното стратегическо разпределение на активите на Фонда и минималните и максимални отклонения.

Клас актив	Стратегическо разпределение	Минимална граница	Максимална граница
Средства по разплащателни сметки и депозити	5,00%	0,50%	25,00%
Дългови ценни книжа	60,00%	35,00%	90,00%
Дялови ценни книжа	30,25%	15,00%	53,00%
Инвестиционни имоти	4,75%	3,00 %	5,00 %

Чл.18. Стратегическото разпределение е индикативно и може да се отклонява значително от действителното разпределение на активите на Фонда в рамките на посочената минимална и максимална граница.

ВИДОВЕ ИНВЕСТИЦИИ

Чл.19. Управителният съвет на Дружеството приема списък на допустимите инвестиционни инструменти. Списъкът се оформя като Приложение №1 към настоящата Политика и представлява неразделна част от нея.

Чл.20. Управителният съвет на Дружеството приема списък на допустимите инвестиционни инструменти и количествените ограничения за инвестиционните инструменти, отделните класове и видове активи, в които могат да се инвестират средствата на Фонда. Списъкът се оформя като Приложение №2 към настоящата Политика и представлява неразделна част от нея.

СПЕЦИФИЧНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ОТДЕЛНИТЕ КЛАСОВЕ АКТИВИ. ВАЛУТНА ЕКСПОЗИЦИЯ

Чл.21. При инвестиране на средствата на Фонда, Съветът по Инвестициите е отговорен за спазване на изискванията за стратегическото разпределение в рамките на минималните и максималните граници към края на всяко тримесечие, както и на количествените ограничения съгласно Приложение №2.

Чл.22. (1) Максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута извън лев или евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск, чрез сключени хеджиращи сделки не може да надвишава 20% от нетните активи на Фонда.

(2) Решението за поемане на валутен риск е в правомощията на Изпълнителните директори и Съвета по Инвестициите.

ГЕОГРАФСКА НАСОЧЕНОСТ И ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

Чл. 23. Инвестициите във финансови инструменти издадени от български емитенти трябва да са не по-малко от 20% от активите на Фонда, съответно инвестициите във финансови инструменти издадени от чуждестранни емитенти следва да са не повече от 80% от активите на Фонда.

Чл.24. Инвестициите във финансови инструменти издадени от емитенти извън Европейския Съюз, не могат да надвишават 50% от активите на Фонда.

СЕКТОРНА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

Чл.25. Дружеството ще се стреми да инвестира активите на Фонда в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност, отчитайки цикличността на икономиката, както и общите и систематични рискове. Дружеството няма да налага секторни ограничения за инвестициите, поради изключително динамичната пазарна ситуация. Придържайки се към активна стратегия на управление, Дружеството може да закрие изцяло позициите в дадена индустрия и да ги пренасочи към друга с по-

добри перспективи в конкретния момент. Основните сектори на икономиката са разделени както следва (според официалната класификация на Bloomberg):

1. Енергия */Energy/*;
2. Материали */Materials/* ;
3. Промисленост */Industrials/*;
4. Индустрии за стоки от първа необходимост */Consumer Staples/*;
5. Индустрии, най-зависими по отношение на потребителските предпочитания и цикъла на икономиката */Consumer Discretionary/*;
6. Здравеопазване */Health care/*;
7. Финансови */Financials/*;
8. Информационни технологии */Information Technology/*;
9. Телекомуникационни услуги */Telecommunications/*;
10. Комунални услуги */Utilities/*.

СПЕЦИФИЧНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СТРАТЕГИИ ИЛИ СТИЛОВЕ

Чл.26. Дружеството възприема подход на активно управление на инвестиционният портфейл на Фонда. Дружеството приема, че не е необходимо прилагането на стилови ограничения, тъй като пазарната ситуация е изключително динамична. Придържайки се към активна стратегия на управление, Дружеството може да закрие изцяло позициите в определен стил и да ги пренасочи към друг с по-добри перспективи в конкретния момент. Основните стилове при инвестиране във финансови инструменти с променлив доход са както следва:

1. Управление на портфейли с фокус върху книжа на бързо развиващи се сектори и динамични компании (*GROWTH STYLE*). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на компаниите, представители на перспективни сектори.

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книжа на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (*VALUE STYLE*). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книжа емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите, следващи този стил, разчитат на дивидентна доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

3. Управление на портфейли, следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции (*MOMENTUM INVESTING*). Тази стратегия е основана на очаквания, че статистически значимо повишение в цената на даден актив е предпоставка за по-нататъшно поскъпване, поради натрупаната инерция. Позитивното развитие ще даде възможност за реализиране на капиталова печалба.

Чл.27. Дружеството възприема подход на активно управление на инвестиционният портфейл на Фонда. Дружеството приема, че в периоди на изключително динамична пазарна ситуация и повишена волатилност може да се прилага краткосрочна тактическа стратегия чрез покупка на финансови инструменти, чиято цена има потенциал да се повиши. Целта на стратегията е в следствие на повишение на цената на финансовия инструмент да се постигне капиталова печалба.

ДЕЙСТВИЯ, ПРИЛАГАНИ В СЛУЧАЙ НА ОТКЛОНЕНИЯ И НАРУШЕНИЯ НА ЛИМИТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ИНВЕСТИРАНЕТО

Чл.28. (1) В случай, че придобити активи престанат по обективни причини да отговарят на посочения в Приложение №1 списък на инвестиционни инструменти, Дружество е длъжно да уведоми КФН в 14-дневен срок от датата на промяната и да приведе активите на Фонда в съответствие в 6-месечен срок от датата, от която активът не отговаря на посочените в Приложение №1 списък на финансови инструменти.

(2) В случай, че инвестиционните лимити/ограничения посочени в Приложение №2 бъдат нарушени в резултат на промяна в пазарните цени на различни видове активи в портфейла, Съветът по Инвестиции следва да предприеме действия, с които да приведе активите на Фонда в съответствие в 6-месечен срок от датата, от която са нарушени лимитите/ограниченията в Приложение №2.

(3) В случаите по ал. 2 до привеждане на активите на Фонда в съответствие със законите изисквания Дружеството не може да придобива за сметка на Фонда активи, по отношение на които е нарушено ограничението.

ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ

Чл.29. Инвестиции в колективни инвестиционни схеми се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла на Фонда, както и за повишаване на ликвидността на Фонда.

Чл.30. Инвестиции в алтернативни инвестиционни фондове се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла на Фонда.

ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ

Чл.31. Фондът има право да инвестира в инвестиционни имоти находящи се в държава членка на Европейския съюз.

ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА СКЛЮЧВАНЕТО НА РЕПО СДЕЛКИ И ОБРАТНИ РЕПО СДЕЛКИ

Чл.32. Фондът има право да сключва репо сделки и обратни репо сделки по смисъла на §1, ал.2. т.15 от Допълнителните разпоредби на Кодекса за социално осигуряване (КСО) при спазване на ограниченията по КСО.

МИНИМАЛЕН И МАКСИМАЛЕН РАЗМЕР НА ЛИКВИДНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА НА ФОНДА

Чл.33. Дружеството поддържа не по-малко от 0,5% от активите на Фонда в ликвидни парични еквиваленти (парични средства по разплащателни сметки, банкови депозити със срок до 3 месеца) за покриване на всички очаквани нужди за изпълнение на задълженията на Фонда.

Чл.34. При нормални пазарни обстоятелства Дружеството поддържа не по-вече от 5% от активите на Фонда в ликвидни парични еквиваленти (парични средства по разплащателни сметки, банкови депозити със срок до 3 месеца). При изключително волатилна ситуация и/или сериозни спадове на финансовите пазари и с оглед запазване на интересите на осигурените лица Дружеството може да поддържа и по-високи ликвидни парични еквиваленти от активите на Фонда.

V. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

ИДЕНТИФИКАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РИСКОВЕ

Чл.36. (1) Дружеството идентифицира следните рискове, свързани с управлението на портфейла от инвестиции на Фонда:

1. **ЛИХВЕН РИСК** е рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

2. **ВАЛУТЕН РИСК** е рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лев/евро.

3. **ЦЕНОВИ РИСК, СВЪРЗАН С ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИИ** е рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

4. **ЦЕНОВИ РИСК, СВЪРЗАН С ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ** е рискът от намаляване на стойността на позицията в една инвестиция, свързана с недвижими имоти, при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

5. **КРЕДИТЕН РИСК** е общо рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

6. **ОПЕРАТИВЕН РИСК** е 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.

7. **ЛИКВИДЕН РИСК** е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

8. **КОНЦЕНТРАЦИОНЕН РИСК** е рискът от недобра/неправилна диверсификация на портфейлите по различни рискови индикатори.

9. **ЗАКОНОВ РИСК** включва всички рискове за портфейлите, свързани с промени в КСО и други нормативни актове регулиращи инвестиционната дейност на Дружеството. Подобни отклонения могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

10. **ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК** – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Дружеството осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават осигурените лица и акционерите.

(2) Риск мениджърът осъществява идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което се измерва общата експозиция на портфейлите към тези фактори. На база на тези данни Съветът по управление на риска взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

(3) Риск мениджърът осъществява идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в портфейла, съобразно приетите „Вътрешни Правила за

процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с дейността и инвестициите на ПООД „ЦКБ-СИЛА“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване“.

МЕТОДИ ЗА ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА

Чл.37. Редът и използваните методи за измерване на идентифицираните рискове са подробно регламентирани в приетите „Вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с дейността и инвестициите на ПООД „ЦКБ-СИЛА“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване“.

РИСКОВ ПРОФИЛ НА ПОРТФЕЙЛА И ТОЛЕРАНТНОСТ КЪМ РИСКА

Чл.38. Предвид различната толерантност към риска на всяко осигурено лице, Фондът възприема БАЛАНСИРАН РИСКОВ ПРОФИЛ.

ПРАВИЛА И ПРОЦЕДУРИ ЗА НАБЛЮДЕНИЕ, ОЦЕНКА И КОНТРОЛ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ РИСК, ВКЛЮЧВАЩИ ОПИСАНИЕ НА ТЕХНИКИ И СТРАТЕГИИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл.39. Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда е подробно регламентирана в приетите „Вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с дейността и инвестициите на ПООД „ЦКБ-СИЛА“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване“.

ИЗПОЛЗВАНЕ НА ДЕРИВАТИ - 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

Чл.40. (1) Дружеството може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване (хеджиращи сделки) от името и за сметка на управлявания Фонд, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) Видовете сделки по ал.1 са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап.

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

ПРИЕМАНЕ И ИЗМЕНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Чл.41. (1) Управителният съвет приема и изменя инвестиционната политика.

(2) Изпълнителните директори съблюдават за прилагането на инвестиционната политика при управлението на активите на Фонда.

ПЕРИОДИЧНОСТ И МЕТОД НА ОЦЕНКА НА ЕФЕКТИВНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Чл.42. (1) Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва чрез използването на бенчмарка по чл. 15. Оценката на ефективността на инвестиционната политика се извършва на тримесечен период, към края на всяко календарно тримесечие.

(2) В случай, че доходността на портфейла на Фонда на годишна база е по-ниска с 2,50% пункта на годишна база или е по-висока с 3% пункта на годишна база от доходността, изчислена на годишна база на бенчмарка за 24 месеца назад, Съветът по Инвестициите следва да предостави на Управителния съвет доклад с подробна информация за причините за отклонението, както и предложение съдържащо какви действия ще бъдат предприети.

ПРОЦЕДУРИ И КРИТЕРИИ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Чл.43. Съветът по Инвестициите преразглежда инвестиционната политика всяка година, както и незабавно след настъпването на всяка съществена промяна в пазарните и в други относими условия.

ПРОЦЕДУРИ ЗА ВЪВЕЖДАНЕ НА ПРОМЕНИ В ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Чл.44. След изготвяне на оценка на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл.42, при необходимост от промени, Съветът по Инвестициите изготвя мотивирано предложение до Управителния Съвет на Дружеството за приемане на промени в инвестиционната политика на Фонда по реда на чл.41.

VII. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл.45. Настоящата Инвестиционната политика е приета с Решение на Управителния съвет на ПООД „ЦКБ СИЛА“ АД по Протокол № 185/16.05.2019 год. и влиза в сила от датата на нейното приемане, изменени и допълнени от УС на ПООД „ЦКБ-СИЛА“ с Решение №285 от 08.07.2022г. и влизат в сила считано от 08.07.2022г.

СПИСЪК НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ИНСТРУМЕНТИ

1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:

1.1. Държава членка на Европейският Съюз (Държава членка), задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка.

1.2. Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка.

1.3. Трета държава, определена с наредба на Комисията за финансов надзор (Комисията), 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.

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 в държава членка.

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

2. Облигации, издадени от:

2.1. Орган на местната власт на държава членка.

2.2. 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.

2.3. Орган на местната власт на трета държава, извън посочените в т.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.

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.

4. Корпоративни облигации, приети за търговия на:

4.1. Регулиран пазар в държава членка.

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.

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

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

6.1. Търгувани на регулиран пазар в държава членка.

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.

6.3. Привилегировани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите т.6.2.

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.

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.

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.

10. (нова - Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Покрити облигации по чл.2 от Закона за покритите облигации извън включените по т.4.

11. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Акции на:

11.1. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) 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 дружеството.

11.2. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) 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.

12. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на Комисията.

13. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) 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.).

14. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиционни имоти в държава членка.

Приложение № 2
към Инвестиционна политика на УПФ „ЦКБ-СИЛА“

Списък

НА ЛИМИТИ НА ДОПУСТИМИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ИНСТРУМЕНТИ, В РАМКИТЕ, ОПРЕДЕЛЕНИ ОТ ЗАКОНА И КОЛИЧЕСТВЕНИТЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ОТДЕЛНИТЕ КЛАСОВЕ И ВИДОВЕ АКТИВИ

Лимити и ограничения на инвестиционни инструменти

1. Инвестиции в дългови ценни книжа по т.1.1. , т.1.2. , т.1.3. от Приложение №1 – до 80% от активите на Фонда.
2. Инвестиции в дългови ценни книжа по т.1.4. от Приложение №1 – до 10% от активите на Фонда.
3. Инвестиции в дългови ценни книжа по т.1.5. от Приложение №1 – до 10% от активите на Фонда.
4. Инвестиции в облигации общо по т.2.1. , т.2.2. , т.2.3., от Приложение №1 – до 15% от активите на Фонда, като не повече от 5% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в облигации по т.2.1. от Приложение №1 , които не се търгуват на регулиран пазар
5. Инвестиции в корпоративни облигации по т.3. от Приложение №1 – до 10% от активите на Фонда.
6. Инвестиции в корпоративни облигации по т.4. от Приложение №1 – до 30% от активите на Фонда.
7. Инвестиции във влогове в банки по т.5. от Приложение №1 – до 25% от активите на Фонда.
8. Инвестиции в акции по т.6. от Приложение №1 – до 25% от активите на Фонда.
9. Инвестиции в акции по т.7. от Приложение №1 – до 2% от активите на Фонда.
10. Инвестиции в облигации по т.8. от Приложение №1 – до 2% от активите на Фонда.
11. Инвестиции в облигации по т.9. от Приложение №1 – до 1% от активите на Фонда.
12. (нова - с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиции в покрити облигации по т.10 от Приложение №1 – до 2% от активите на Фонда.
13. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиции в дружества със специална инвестиционна цел по т.11 от Приложение №1 – до 5% от активите на Фонда.
14. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиции в акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по т.12 от Приложение №1 – до 20% от активите на Фонда.
15. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиции в акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове по т.13 от Приложение №1 – до 1% от активите на Фонда.
16. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Инвестиции в инвестиционни имоти по т.14. от Приложение №1 – до 5% от активите на Фонда.
17. Репо сделки и обратни репо сделки – до 5% от активите на Фонда.
18. Инвестиции във валута, различна от лева и евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б. от КСО – до 20% от активите на Фонда.

Лимити и ограничения на инвестиции в един емитент и други ограничения

19. Фондът може да притежава не повече от 7 % от акциите с право на глас на един емитент.
20. Фондът може да притежава не повече от 7 % от акциите без право на глас на един емитент.
21. Фондът заедно с ППФ „ЦКБ СИЛА“ и ДПФ „ЦКБ СИЛА“ не могат да притежават 20% и над 20% от акциите с право на глас на един емитент.
22. Фондът заедно с ППФ „ЦКБ СИЛА“ и ДПФ „ЦКБ СИЛА“ не могат да притежават 20% и над 20% от акциите без право на глас на един емитент.

23. Фондът не може да притежава повече от 20% от една емисия облигации.
24. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Фондът не може да притежава повече 15% от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема по т.12. от Приложение №1.
25. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Фондът не може да притежава повече 7% от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по т.11. и т.13. от Приложение №1.
26. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Не повече от 5% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени от един емитент.
- Ограничението не се прилага за дългови ценни книжа по т.1.1., т.1.2. от Приложение №1.
 - Ограничението не се прилага за дългови ценни книжа по т.1.3. от Приложение №1 с инвестиционен кредитен рейтинг.
 - Когато емитентът е банка:
 - а) се включват и влоговете на фонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея по чл. 179а, ал. 1 от КСО и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;
 - б) не се включват покритите облигации по чл.2 от Закона за покритите облигации, за които ограничението се прилага отделно.
 - Когато емитентът е финансова институция, се включва и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към нея.
27. Общата стойност на инвестициите на Фонда във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки, не може да превишава 10% от активите на фонда. В това ограничение се включват и:
- Влоговете на фонда в банки от групата и в банки, които се намират в тесни връзки с дружества от групата, стойността на обратните репо сделки по чл.179а, ал.1 от КСО с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;
 - Стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап с финансови институции от групата и финансови институции, които се намират в тесни връзки с дружествата от групата.
28. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Не повече от 5% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в акции и/или дялове на колективни инвестиционни схеми, по т.12 от Приложение №1, управлявани от едно и също управляващо дружество.
29. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Не повече от 1% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел по т.11 от Приложение №1, секюритизиращи вземания.
30. Не повече от 5% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във влогове в една банка.
31. Дружеството и Фондът не могат да придобиват в портфейлите акции издадени от един емитент и акции/дялове издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.
32. (изм. с Решение на УС №285 от 08.07.2022г.) Дружеството не може да инвестира средствата на Фонда във:
- Финансови инструменти, издадени от Дружеството или от свързани с него лица;
 - Финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
 - Влогове в банка, която е свързано лице с Дружеството;
 - Акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по т.12 от Приложение №1 и на алтернативен инвестиционен фонд по т.13 от Приложение №1, управлявани от свързано с Дружеството лице;
 - Финансови инструменти, които не са напълно изплатени.