

# ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

## на ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ СИЛА"

### I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ.

**Чл.1.** Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Доброволен Пенсионен Фонд „ЦКБ СИЛА“ (наричан по-долу за краткост „Фонда“), управляван от ПОАД „ЦКБ СИЛА“ (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 законите изисквания и ограничения, при спазване на принципите за надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация:

**Надеждността 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 ангажменти 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. ПРИЕМАНЕ И ИЗМЕНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА. ПРИЛАГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.

**Чл.4. (1)** Управителният съвет отговаря за приемането и изменението на инвестиционната политика.

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

### III. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ.

#### Цели по отношение на доходността.

**Чл.5.** 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.6 (1)** Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на Фонда, както и направените актюерски изчисления и разчети, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от шест до осем години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани в този диапазон.

**(2)** Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За ликвидни нужди не повече от 5% от активите на Фонда се инвестират в свръхликвидни финансови инструменти (парични средства по разплащателни сметки, депозити на виждане, Германски ДЦК със срок до падежа до 3 месеца, Американски ДЦК със срок до падежа до 3 месеца).

**IV. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ.**

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

**Чл.7.** 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.

**СПЕЦИФИЧНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ОТДЕЛНИТЕ КЛАСОВЕ АКТИВИ.**

**Чл.8.** Управителният съвет на Дружеството приема списък на специфичните характеристики на отделните класове активи. Списъкът се оформя като Приложение №1 към настоящата Политика и представлява неразделна част от нея.

**ВИДОВЕ ИНВЕСТИЦИИ.**

**Чл.9.** Управителният съвет на Дружеството приема списък на допустимите инвестиционни инструменти и количествените ограничения за 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.

**ЦЕЛЕВО СТРАТЕГИЧЕСКО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА, МИНИМАЛНИ И МАКСИМАЛНИ ГРАНИЦИ, ЕТАЛОН (БЕНЧМАРК).**

**Чл.10. (1)** Управителният съвет приема еталон (бенчмарк) по предложение на Съвета по Инвестициите.

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

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

The image shows a handwritten signature in black ink over a circular official stamp. The stamp contains the text 'УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ ПО ИНВЕСТИЦИИТЕ' (Investment Council) and 'СТР. 2 ОТ 11' (Page 2 of 11). To the right of the stamp, the text 'ВЪВЕДЕН С ОРИГОНАЛА' (Introduced with original) is visible.

(4) Изменения в еталона (бенчмарк) се приемат от Управителния съвет по мотивирано предложение от Съвета по Инвестициите.

(5) При инвестиране на средствата на Фонда, Съвета по Инвестициите е отговорен за спазване на изискванията за допустими видове и класове активи, както и на минималните и максималните граници към края на всяко тримесечие.

**Чл.11.** Доходността на Фонда ще се съпоставя съответно към доходността, постигната от бенчмарка VOLIDEX. Индексът VOLIDEX на стойността на един дял се изчислява като модифицирана средно-претеглена стойност от стойностите на един дял за всеки фонд от даден вид, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички фондове от дадения вид. 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 VOLIDEX се публикува ежедневно на страницата на Комисията за Финансов Надзор.

**Чл.12. (1)** Максималната експозиция на инвестираните средства на Фонда във валута, извън лев или евро, не може да надвишава 30% от нетните активи на Фонда.

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

**Чл.13.** Фондът има право да сключва обратни репо сделки и няма право да сключва репо сделки по смисъла на §1, ал.2. т.15 от Допълнителните разпоредби на Кодекса за Социално Осигуряване.

#### **СЕКТОРНА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ.**

**Чл.14.** 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 ПАЗАРНАТА 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*/.



ИМО С ОРЖИВНАДА

### **СПЕЦИФИЧНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СТРАТЕГИИ ИЛИ СТИЛОВЕ.**

**Чл.15.** 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.

### **ГЕОГРАФСКА НАСОЧЕНОСТ.**

**Чл. 16.** Инвестициите в български финансови инструменти трябва да са не по-малко от 20% от активите на Фонда, съответно инвестициите в чуждестранни финансови инструменти следва да са не повече от 80% от активите на Фонда.

**Чл.17.** 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 .

**СТЕПЕН, ДО КОЯТО ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА ПОЗВОЛЯВА ДРУЖЕСТВОТО ДА НЕ ИНВЕСТИРА ВСИЧКИ СРЕДСТВА НА ФОНДА.**

**Чл.18.** 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, и ДЦК по т.1 от Приложение 1 със срок до падежа до 6 месеца) за покриване на всички очаквани нужди за изпълнение на задълженията на Фонда.

### **V. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ.**

**Ред и начин за вземане на инвестиционни решения, контрол на изпълнението им.**

The image shows several handwritten signatures in black ink over a circular stamp. The stamp contains the text "ВЪРХО С ОРИГИНАЛА" (Original) and "стр. 4 от 11" (page 4 of 11) at the bottom. The signatures are written in a cursive style.

Чл.19. (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 и Специалист управление на портфейли - изпълнява пряко инвестиционните решения.

5. Риск мениджърът на Дружеството - осъществява дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на портфейла на Фонда.

6. Съветът 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) Контрол върху изпълнението на инвестиционни решения се осъществява от Изпълнителните директори.

**Методология и периодичност на изчисляване и оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), в т. ч. определянето на абсолютни или относителни показатели като показатели за доходност, коригирани с риска или съпоставени спрямо предварително определен по съответни критерии еталон (бенчмарк) или други критерии за резултатите от инвестиционната дейност.**

Чл. 20. (1) Доходност се изчислява, като разликата между стойността на един дял в началото и края на определен период, съотнесена спрямо стойността на един дял в началото на съответния период.

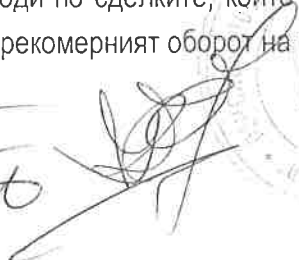
(2) Рискът при инвестиране на активите на Фонда ще се изчислява на месечна база, като основните показатели, които ще бъдат взети предвид са стандартно отклонение и „коэффициент на Шарп”.

(3) Резултатите от инвестиране на активите на Фонда се оценяват съобразно чл.10.

#### **Правила за изпълнение на инвестиционните сделки.**

Чл.21. (1) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва съобразно настоящата 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.



ВЪРНО С ОРГИНАЛА

*ПРОЦЕДУРА ЗА СЛЕДЕНЕ И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НУЖДТЕ ОТ ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ НА ФОНДА.*

Чл.22. 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.

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

Чл.23. (1) Дружеството, в качеството си на дружество, 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, като гласуват единствено и само в интерес на осигурените лица във Фонда.

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

Чл.24. (1) Преоценка на активите на Фонда се извършва ежедневно по утвърдени от Комисията за Финансов Надзор „Правила за оценка на активите и пасивите на ПОАД „ЦКБ СИЛА“ и управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

Ежедневно се изчислява стойност на един дял от активите, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на Комисията за Финансов Надзор.

(2) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, както и структура на портфейла, в съответствие с Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от Кодекса за Социално Осигуряване.

## **VI. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА**

### ***ИДЕНТИФИКАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РИСКОВЕ.***

Чл.25. (1) 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.

(2) 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 ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ, УПРАВЛЯВАНИ ОТ ПОАД „ЦКБ-СИЛА“**, представляващи неразделна част от настоящата Политика.



стр. 6 от 11

*МЕТОДИ ЗА ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА.*

Чл.26. 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 ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ**, управлявани от ПОАД „ЦКБ-СИЛА“, представляващи неразделна част от настоящата Политика.

*РИСКОВ ПРОФИЛ НА ПОРТФЕЙЛА И ТОЛЕРАНТНОСТ КЪМ РИСКА.*

Чл.27. Предвид различната толерантност към риска на всяко осигурено лице, Фондът възприема **УМЕРЕН РИСКОВ ПРОФИЛ**.

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

Чл.28. 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 ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ**, управлявани от ПОАД „ЦКБ-СИЛА“, представляващи неразделна част от настоящата Политика.

*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.29. (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.

**VII. ДЕЙСТВИЯ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ПРИЛАГАНИ В СЛУЧАЙ НА ОТКЛОНЕНИЯ И НАРУШЕНИЯ НА ЛИМИТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ИНВЕСТИРАНЕТО.**

Чл.30. (1) В случай, че инвестиционните лимити/ограничения бъдат нарушени в резултат на внезапна промяна в стойността на активите при постъпления или изплащане на значителни по обем средства, Съветът по Инвестиции следва да предприеме действия, чрез които да възстанови процентните съотношения на активите, в срок не по-дълъг от три месеца.

(2) В случай, че инвестиционните лимити/ограничения, посочени в чл. 6, ал. 2, чл. 9, чл.16 и чл.18 бъдат нарушени в резултат на внезапна промяна в пазарните цени на различни видове активи в портфейла, Съветът по Инвестиции следва да предприеме такива операции, които да позволят портфейлът на Фонда да отговори на зададените лимити в срок, не по-дълъг от три месеца.

**VIII. УСЛОВИЯ, ПЕРИОДИЧНОСТ И СРОКОВЕ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.**



**ОЦЕНКА НА ЕФЕКТИВНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.**

**Чл.31. (1)** Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва чрез ползването на Бенчмарка по чл. 10.

(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 подробна информация за причините за отклонението, както и какви действия ще бъдат предприети.

**ПРОЦЕДУРИ И КРИТЕРИИ ЗА ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.**

**Чл.32.** Съветът по Инвестициите преразглежда инвестиционната политика по отношение принципите на управление на Фонда на всеки 2 години или незабавно след настъпването на всяка съществена промяна на финансовата обстановка (спад на капиталовите пазари- DAX Index с 25%, SP 500 Index с 25%). При необходимост от актуализиране на настоящата Политика се прилага реда за изменението ѝ, посочен в чл.4.

**ПРОЦЕДУРИ ЗА ВЪВЕЖДАНЕ НА ПРОМЕНИ В ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.**

**Чл.33.** След изготвяне на оценка на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл.31, Съветът по Инвестициите, при необходимост от промени, изготвя мотивирано предложение до Изпълнителните директори на Дружеството за приемане на промени в инвестиционната политика на Фонда по реда на чл.4.

**IX. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ.**

**Чл.34.** Настоящата Инвестиционната политика е приета с Решение на Управителния съвет на ПОАД „ЦКБ СИЛА“ АД, отразено в Протокол № 108/09.03.2016 год. и влиза в сила от датата на нейното приемане.



The image shows a handwritten signature in black ink over a circular official stamp. The stamp contains the text 'ПОАД "ЦКБ СИЛА" АД' and 'УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ' (Board of Directors). Below the stamp, the text 'ВЯРНО С ОРГИЗВАМ' is visible, likely a reference to the company's registration or legal status.



**Списък  
И СПЕЦИФИЧНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ОТДЕЛНИТЕ КЛАСОВЕ АКТИВИ.**

1. **ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА** – дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена държава.
2. **КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ** – дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадено юридическо лице.
3. **ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ** – дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена банка и обезпечени с ипотечи по предоставени ипотечни кредити.
4. **ОБЩНСКИ ОБЛИГАЦИИ** - дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена община.
5. **АКЦИИ** - ценна книга, която е носител на право на собственост върху капитала на дадено акционерно дружество.
6. **КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ** - колективна инвестиционна схема е предприятие, организирано като инвестиционно дружество, фонд от договорен тип или дялов тръст, което инвестира в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и в други ликвидни финансови активи парични средства, набрани чрез предлагане на дялове или акции.
7. **АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ (АДСИЦ)** – акционерно дружество за секюритизиране на недвижими имоти или вземания.
8. **ДЕПОЗИТИ** - парични средства, предоставени за съхранение в кредитни учреждения и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия.



ОТВЕТНО С ОРИГИНАЛА



## СПИСЪК

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

1. Минимум 10% и максимум до 80% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени или гарантирани от:
  - 1.1 Република България, задълженията, по които съставляват държавен или държавногарантиран дълг;
  - 1.2 държави - членки или техни централни банки;
  - 1.3 държави, посочени в наредба на комисията, или от техни централни банки;
  - 1.4 Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;
2. Ипотечни облигации – до 20% от активите на Фонда.
3. Корпоративни облигации – минимум 5% и максимум до 45% от активите на Фонда.
4. Обезпечени корпоративни облигации нетъргувани на „БФБ - София“ АД с поет ангажимент за регистрация на регулиран пазар в срок от 6 месеца - до 10% от активите на Фонда.
5. Общински облигации – до 15% от активите на Фонда.
6. Депозити – до 35% от активите на Фонда, като инвестициите в банкови депозити в една банка не могат да превишават 4% от активите на Фонда.
7. Акции на дружества със специална инвестиционна цел, както и в права по пар. 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството – до 10% от активите на Фонда.
8. Акции търгувани на регулиран пазар, както и в права по параграф 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството – минимум 5% и максимум до 50% от активите на Фонда.
9. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми – до 30% от активите на Фонда, като не повече от 10% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в ценни книжа на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.
10. Инвестиционни имоти – до 10% от активите на Фонда.
11. Инвестиции във валута различна от лева и евро – до 30% от активите на Фонда.
12. Ценни книжа издадени от един емитент – до 5% от активите на Фонда, като общата стойност на инвестираните средства на Фонда във финансови инструменти, издадени от един емитент и свързаните с него лица, не може да надвишава 10 на сто от активите на Фонда. Когато емитентът е банка, в ограничението по предходното изречение се включват и банковите депозити на Фонда в тази банка, форуърдните валутни договори, договорите за лихвен суап и обратните репо сделки с нея. Ограничението не се отнася за инвестициите във финансови инструменти по т. 1.1, т. 1.2, т. 1.3 и т. 1.5.
13. Обратни РЕПО сделки – до 5% от активите на Фонда.
14. Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на Република България, на държава - членка на Европейския съюз, или друга държава - страна по Споразумението за



Европейско икономическо пространство, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни и инвестиционни 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 срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им – до 15% от активите на Фонда.

15. Допълнителни разпоредби и ограничения свързани с управлението на риска на фонда:

15.1 в акции от един емитент (не включва колективни инвестиционни схеми и АДСИЦ) – до 5.00% от активите на Фонда;

15.2 в акции от едно АДСИЦ – до 5 % от активите на Фонда;

15.3 в акции или дялове на една колективна инвестиционна схема – до 5% от активите на Фонда;

15.4 в необезпечени корпоративни и общински облигации от един емитент до 5 % от активите на Фонда;

15.5 в обезпечени корпоративни облигации от един емитент до 5 % от активите на Фонда;

15.6 в ипотечни облигации от един емитент - до 5 % от активите на Фонда;

15.7 Дружеството и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 7 % от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или фондовете – заедно или поотделно – могат 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;

15.8 в един инвестиционен имот - до 5 % от активите на Фонда.

16. Съгласно Кодекса за социално осигуряване, активите на Фонда не могат да бъдат инвестирани в:

16.1 ценни книжа, които не са напълно изплатени;

16.2 ценни книжа, издадени от пенсионно осигурителното дружество, което го управлява или от свързани с тях лица;

16.3 ценни книжа, издадени от банката попечител, от инвестиционния посредник или от свързани с тях лица.



