

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ТОПЛИНА"

I. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ФОНДА

Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Универсален пенсионен фонд (УПФ, Фонда) „Топлина“, управляван от ПОД "Топлина" АД (Дружеството) в съответствие с нормативните изисквания и в интерес на осигурените лица.

ПОД "Топлина" АД действа от името на УПФ като институционален инвеститор при управлението му. 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.

1. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Равнища на отговорности и процес на вземане на инвестиционни решения:

ПОД "Топлина" АД извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на УПФ "Топлина" чрез специализирани колективни органи, дирекции и ресорни длъжностни лица, в съответствие с инвестиционната политика и в рамките на предоставените им правомощия, както следва:

- Комитет по управление на активите и пасивите при ПОД "Топлина" АД (КУАП). Комитетът е спомагателен, консултативен орган, който е създаден да съдейства на Управителния съвет за изпълнението на инвестиционната политика и поставените инвестиционни цели, както и за осъществяване на правомощията и отговорностите им при управлението на активите, пасивите, резервите и капитала на дружеството и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване. Функциите и дейността на КУАП са подробно описани в Правилника за дейността на Комитета по управление на активи и пасиви на Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД
- Членовете на Управителния съвет на ПОД "Топлина" АД пряко възлагачи, одобряващи и контролиращи изпълнението на инвестиционни решения;
- Служителите в Дирекция „Инвестиции“, изпълняващи пряко и текущо инвестиционните решения.
- Служителите в Дирекция „Инвестиции“ и Инвестиционният консултант отговарящи за съставянето и представянето на мотивирани инвестиционни предложения и изготвянето на анализи.

Контролът върху изпълнението на инвестиционните решения се осъществява от КУАП, Директор-Портфолио Мениджър на Дирекция Инвестиции и Управителния съвет и Специализирана служба за вътрешен контрол, съобразно съответните правила за организация и дейност на всяко отделно звено. Директор-Портфолио Мениджър на Дирекция „Инвестиции“ координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на портфейлите на Фондовете, в съответствие с приложимото законодателство и приетата инвестиционна политика.

2. (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на фонда.

ПОД организира управлението на текущата ликвидност на Фонда в съответствие с приетата от Управителният съвет „Процедура за управление на ликвидността на ПОД "Топлина" АД и управляваните от него фондове", в която се определя нуждата от текуща ликвидност на Фонда на дневна база с минимален петдневен хоризонт, въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, от предстоящи плащания към осигурени лица/пенсионери и други парични потоци свързани с дейността на Фонда.

Основните структурни звена и техните основни задължения, които са определени в „Процедура за управление на ликвидността на ПОД "Топлина" АД и управляваните от него фондове" и участват в процеса на следене и управление на ликвидността на УПФ "Топлина" са следните:

- Дирекция „Финансово счетоводно обслужване" (Експерт „Бек офис") има задължение ежедневно да изготвя детайлна справка с минимален петдневен хоризонт за очакваните парични потоци на УПФ "Топлина" която включва: парични потоци породени от падежи на лихви и главници по дългови ценни книжа и депозити, потоци свързани със сделки за инвестиране на активите на УПФ "Топлина", парични потоци свързани с такси и комисионни, потоци свързани с изплащане/получаване/прехвърляне на суми на пенсионноосигурени лица, както и разполагаемостта по разплащателната сметка при банката попечител в началото на първия работният ден.
- Дирекция „Инвестиции" (Директор-Портфолио Мениджър) има задължение ежедневно да изготвя обобщена справка с минимален петдневен хоризонт за очакваните парични потоци на УПФ "Топлина" която включва: обобщените входящи и изходящи парични потоци за конкретният ден, наличност по разплащателната сметка при банката попечител в началото на първия работен ден и прогнозна наличност за всеки следващ, паричните потоци генерирани от сключените през деня инвестиционни сделки. Директор-Портфолио Мениджър - преди сключването на всяка инвестиционна сделка извършва проверка за наличността на необходимите парични средства към вальора на сделката и прави анализ как тези парични потоци ще се отразят на ликвидността на фонда.

3. Мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране средствата на фонда, лицата които ги прилагат и техните задължения във връзка с това

Процедурите и способите за предотвратяване , разкриване и прекратяване на конфликт на интереси при осъществяване на правомощията на служителите на ПОД „Топлина" АД при инвестиране на средствата на фонда, лицата които ги прилагат, както и техните задължения са описани детайлно във „Вътрешните правила за избягване на конфликт на интереси при сключване на сделки с финансови инструменти" .

4. (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите.

Основните типове инвестиционни сделки, които се сключват са:

- Сделки с финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар
- Сделки с държавни или корпоративни ценни книжа търгувани на извънборсов пазар
- Депозитни сделки
- Сделки за покупка или продажба на дялове от Колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове.

4.1 Служителите на дирекция „Инвестиции" извършват оперативното изпълнение на инвестиционните сделки, съгласно действащата нормативна уредба, с финансови инструменти издадени от предварително утвърдени емитенти и в рамките на предварително одобрени лимити.

Преди сключването на всяка инвестиционна сделка се извършва проверка на:

- паричните наличности по сметките на Фонда;
- наличността на финансовите инструменти;
- одобрените вътрешни лимити относно финансови инструменти, емитенти, контрагенти по сделката и вътрешните за служителите на дирекцията лимити;
- нормативно регламентирани лимити и ограничения за инвестиционни сделки, като се следят и документират както отделните ограничения на ниво конкретен финансов инструмент, така и общите ограничения на ниво портфейл, контрагент и тип финансови инструменти.

При сключване на сделката се изготвя „Тикет за сключена сделка с ценни книжа“ с необходимите реквизити. На базата на тикета експертът бек-офис извършва последващата обработка на сделката до пълното ѝ приключване и окомплектоване на документацията по нея.

Оперативната последователност при сключване и изпълнение на конкретните типове инвестиционните сделки, последващата им обработка и приключването им са описани детайлно в Правилника за устройството и дейността на Дирекция Инвестиции.

4.2 При сключване на сделки служителите на Дирекция „Инвестиции“ са длъжни да полагат всички необходими грижи с оглед оптимизирането на количествата на закупените/продадените финансови инструменти с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници, регулирани пазари и др. По този начин се ограничава прекомерният оборот на портфейлите.

5. Политиката, която ще бъде следвана от пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на фонда като собственик на финансовите инструменти.

5.1 ПОД „Топлина“ АД, като дружество, управляващо активите на УПФ, упражнява всички законови и договорни права, предоставени на Фонда, в качеството им на собственик на съответните финансови инструменти, като по този начин защитава интересите на осигурените лица.

5.2 Представители на Дружеството имат право да участват в общи събрания на акционерите и облигационерите на емитентите на ценни книжа като гласуват защитавайки интереса на пенсионноосигурените лица във Фонда.

6. (Изм. с решение на УС от 20.07.2020 г., изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), методи и периодичност за изчисляването им.

При оценяване на постигнатите инвестиционни резултати се използват следните показатели:

- Постигнатата доходност на фонда за съответната година в процент се определя, като разликата между стойността на един дял, валидна за последния работен ден на годината, и стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходната година, се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходната година. Стойността на един дял може, както да се увеличава, така и да намалява в резултат на постигнатия положителен или отрицателен доход от инвестициите на фонда. Активите на Фонда се преоценяват ежедневно съгласно „Правила за оценка на активите и пасивите на ПОД „Топлина“ АД и управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване и се формира стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на КФН. Доходността се изчислява ежедневно на годишна база.
- Равнището на инвестиционния риск при управление на активите на пенсионния фонд се изчисляват ежедневно на годишна база като основните показатели, които се взимат предвид са стандартното отклонение на доходността и „коефициент на Шарп“ изчислени съгласно разпоредбите на Наредба № 61 от 27.09.2018 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества.

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

7.1. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Преоценка на активите УПФ "Топлина" се извършва ежедневно по утвърдени от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на ПОД „Топлина“ АД и на управляваните от дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване. Ежедневно се изчислява стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Компанията и на страницата на КФН.

7.2. (Изм. с решение на УС от 20.07.2020 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с Наредба № 61 от 27.09.2018 г. за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества и Наредба № 9 от 19.11.2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове, на стойността на нетните активи на фондовете, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял, за изчисляване и съпоставяне на доходността от инвестиционните имоти и за изискванията към воденето на индивидуалните партии и на аналитичните сметки във фонд за разсрочени плащания, както следва:

7.2.1. стойността на един дял за текущия ден се обявява до 18 ч. на всеки работен ден в офиса на дружеството и електронната му страница. Стойността на един дял, валидна за последния работен ден на всеки месец се обявява в централен ежедневник на третия работен ден на следващия месец.

7.2.2. до 31 март всяка година се оповестяват на електронната му страница постигнатите годишна номинална доходност в процент, равнището на инвестиционния риск (чрез показателя стандартно отклонение на доходността) и коефициент на Шарп при управление на активите на пенсионния фонд за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период както и средна номинална доходност в процент за предходния петгодишен период изчислена като средна геометрична на номиналните доходности за всяка поредна календарна година.

7.2.3. графика на стойността на един дял към последния работен ден на всеки месец за предходния петгодишен период, с начало последния работен ден на последния месец преди петгодишния период се оповестява на електронната страница

7.2.4. Дружеството публикува всяко тримесечие, до 10-о число на следващия го месец на своята страница в Интернет информация за обема и структурата на инвестициите на фонда по видове активи и емитенти на ценни книжа. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие, съгласно изискванията на Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор.

II. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ФОНДА

(Текст, заличен с реш. на УС от 19.09.2022 г.)

1. (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Цели по отношение на доходността

Основна цел на инвестиционната политика, както в средносрочен план (до 3 години) така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е да бъде запазена и увеличена реалната стойност на натрупаните осигурителни вноски. Тази цел ще бъде постигана чрез преимуществено инвестиране във финансови инструменти с умерена степен на пазарен риск и формиране на консервативен инвестиционен портфейл. Доходността, която се цели да бъде постигната от портфейла на УПФ "Топлина" е в размер на поне 1,5% за период от 20 тримесечия назад.

2. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Цели по отношение на риска

Дружеството цели постоянна оптимизация на инвестиционния портфейл в съотношението риск/доходност.

Дружеството идентифицира и измерва както рисковите фактори свързани с отделните инструменти в портфейла по УПФ "Топлина", така и общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

УПФ "Топлина" има консервативен профил на инвестиционния портфейл с преобладаващи инвестиции в дългови финансови инструменти. В този случай основният риск, който те носят е лихвеният риск. За ограничаване на нивото на този риск, ПОД „Топлина“ АД определя дюрационен лимит за облигационния портфейл на УПФ "Топлина".

2.1 Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Инвестиционният хоризонт на УПФ "Топлина", за целите на тази инвестиционна политика може да бъде определен като дългосрочен -7-10 години.

2.2 Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За поддържане на адекватна ликвидност и в зависимост от пазарните условия и ликвидни нужди, УПФ "Топлина" ще поддържа инвестиции във високоликвидни финансови инструменти над 5% от активите.

2.3 Други ограничения:

За ограничаване на нивото на лихвения риск, среднопретеглената модифицирана дюрация на облигационния портфейл на УПФ "Топлина" да не надвишава 8.

3. Критерии за постигане на целите на инвестиционната политика (предварително определени абсолютни или относителни показатели, пазарен индекс, еталон (бенчмарк) или други количествени критерии, с които се съпоставят резултатите от инвестиционната дейност).

Доходността на всеки от Фондовете ще се съпоставя съответно към дохода постигнат от бенчмарка UNIDEX. *(UNIDEX индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки универсален фонд, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички универсални 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 публикува ежедневно на страницата на КФН.)*

III. ПОЛИТИКА ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ЦЕЛИ

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

Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и нормативните изисквания за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване в Република България. Основните фактори, определящи Инвестиционната политика са:

Сигурност - поддържане на ниска степен на пазарния риск чрез инвестиране в относително ниско рискови инструменти

Диверсификация - по вид и матуритет на инструментите, както по отношение на отделните класове активи, така и в рамките на отделните класове активи

Доходност - запазване и увеличаване на реалната стойност на натрупаните осигурителни вноски

При формирането на настоящата Инвестиционната политика Дружеството се съобразява и със следните фактори и обстоятелства:

- Тенденциите и прогнозите за развитието на световната и българската икономики;

- Макроикономически показатели на Република България, страните от Европейския съюз, САЩ и развиващите се държави
- Политическата обстановка в световен мащаб и в България
- Нивата на основните лихвени проценти и лихви по депозитни продукти в България и в международен мащаб
- Доходност по дълговите ценни книжа и очаквани тенденции на дълговите пазари
- Развитие и тенденции на капиталовите пазари
- Инфлационни или дефлационни процеси, както и политики за управлението им от страна на централните банки

2. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Целево стратегическо разпределение на активите на фонда и минимални и максимални граници на отклонения.

При инвестиране на средствата на УПФ "Топлина" ще се спазва следното стратегическо разпределение:

- Инвестиции в дългови финансови инструменти- минимум 40%, максимум 100% от активите.
- Инвестиции в дялови финансови инструменти - минимум 5%, максимум 53% от активите.
- Инвестиции в депозити- минимум 0%, максимум 25% от активите.
- Инвестиции в инвестиционни имоти – минимум 0%, максимум 5% от активите.

Максималните граници на отклонения на активите на фонда са представени подробно в Раздел III, точка 6 от настоящата инвестиционна политика.

3. Видове инвестиции

3.1 Списък на допустимите инвестиционни инструменти, в рамките, определени от закона и количествените ограничения за отделните класове и видове активи

Пенсионноосигурителното дружество може да инвестира средствата на УПФ Топлина само в разрешените в член 176 ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване инструменти, както следва:

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 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 в държава членка;

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

2. 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;

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:

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 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 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) привилегирани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква „б“;

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, приета с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 4;

11. **(Предишна т. 10, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** акции на:

а) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация, 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;

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;

12. (Предишна т. 11, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

13. (Предишна т. 12, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) 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. (Предишна т. 13, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) инвестиционни имоти в държава членка.

3.2 Количествени ограничения по класове и видове активи

При инвестиране на средствата на Фонда Дружеството спазва следните количествени ограничения, предвидени в Кодекса за социално осигуряване:

3.2.1 (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Инвестиции в един емитент

1. Пенсионноосигурителното дружество и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фонд за извършване на плащания не могат поотделно да притежават повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

2. Фондовете по т.1, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

3. Пенсионноосигурителното дружество и управляван от него фонд по т.1 не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

4. Фонд по т.1 не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

5. Фондовете по т.1, управлявани от едно пенсионноосигурително дружество, не могат заедно да притежават 20 и над 20 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

6. Фонд по т.1 не може да притежава повече от 20 на сто от една емисия облигации.

7. Пенсионноосигурителното дружество и управляваните от него фондове по т.1 не могат поотделно да придобиват повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема по чл. 176, ал. 1, т. 12. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

8. Пенсионноосигурителното дружество и управляваните от него фондове по т. 1 не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно предприятие за колективно инвестиране по чл. 176, ал. 1, т. 11 и 13. В този случай ограниченията по ал. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

3.2.2 Инвестиционни ограничения съгласно чл.178 и чл.179а на Кодекса за социално осигуряване

(1) Не повече от 5 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, издадени от един емитент, като в това ограничение:

1. не се включват дълговите ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 1, букви „а" и „б";

2. не се включват дълговите ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 1, буква „в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

3. **(Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** 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 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.

4. когато емитентът е финансова институция, се включва и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към нея.

(2) Общата стойност на инвестициите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване 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 на сто от активите на фонда. В това ограничение се включват и:

1. 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 с тези банки и стойността на нетната експозиция към тях по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап;

2. 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 дружества от групата.

(3) Не повече от 10 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 1, буква „г".

(4) Не повече от 10 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 1, буква „д".

(5) Не повече от 15 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 2, като не повече от 5 на сто от активите могат да са в облигации, издадени от орган на местната власт, които не се търгуват на регулиран пазар.

(6) Не повече от 10 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 3.

(7) Не повече от 30 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 4.

(8) Не повече от 25 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във влогове, като инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите на фонда.

(9) Не повече от 25 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 6.

(10) Не повече от 2 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7.

(11) Не повече от 2 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 8.

(12) Не повече от 1 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 9.

(13) **(Нова, приета с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 2 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 10.

(14) **(Предишна ал. 13, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 5 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 11, като не повече от 1 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.

(15) **(Предишна ал. 14, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 20 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 12, като не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

(16) **(Предишна ал. 15, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 1 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 13.

(17) **(Предишна ал. 16, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 20 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да са деноминирани във валута, различна от лев и евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б.

(18) **(Предишна ал. 17, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Не повече от 5 на сто от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 176, ал. 1, т. 14.

(19) **(Предишна ал. 18, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г., отм. с решение на УС от 20.07.2020 г.)**

(20) **(Предишна ал. 19, изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.)** Пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване репо сделки и обратни репо сделки с ценни книжа по чл. 176, ал. 1 за срок не по-дълъг от 6 месеца, общо в размер до 5 на сто от активите на фонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

3.3 (Изм. с решение на УС от 20.07.2020 г., изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Количествено разпределение на инвестициите по конкретни географски региони и пазари

Разпределението на инвестициите, по географски региони и пазари, е част от политиката за диверсификация на портфейла на УПФ „Топлина“. Основната цел е постигане на оптимално съотношение между доходност и риск. При осъществяването му ще се спазват нормативните ограничения, определени в Наредба № 29 от 12.06.2007 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, международните финансови организации, пазарите и индексите на тези пазари съгласно чл. 176, ал. 3 от КСО. В зависимост от пазарната конюнктура и перспективите за развитие инвестиции ще може да се правят във всеки от нормативно регламентирани географски региони и пазари, но не повече от 25% от активите на ФДПО за всяка страна, различна от Република България.

3.4 (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Секторна диверсификация.

Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на УПФ "Топлина" в секторите на икономиката, които потенциално биха донесли добра доходност. В зависимост от пазарната ситуация и очакванията за развитие, може позиции към дадена индустрия да бъдат изцяло закрити и да бъде увеличена експозицията към друг сектор на икономиката с по-добри перспективи в конкретния момент. Въпреки това, с оглед диверсификация, експозицията към всеки един отделен сектор е ограничена на максимум 25 % от активите на Фонда. Изключение прави сектор „Държавно управление“, където ограничение за концентрация не се налага. В сектор „Финанси“ не се включват депозитите в банки и инвестиции в КИС и АИФ.

Основните сектори на икономиката са разделени, както следва:

- Селско стопанство
- Добивна промишленост
- Преработваща промишленост
- Енергетика;
- Строителство и недвижими имоти
- Търговия;
- Здравеопазване;
- Финанси;
- Информационни технологии и Телекомуникационни услуги;
- Комунални услуги;
- Туризм
- Транспорт и пощенски услуги
- Държавно управление
- Други.

4. Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи.

При управление на портфейла на УПФ "Топлина" Дружеството не прилага специфични, различни от нормативно определените изисквания към характеристиките на отделните класове активи

5. Диверсификация на портфейла по различни класове активи.

При управление на портфейла, с цел диверсификация, Дружеството се стреми да инвестира средствата на УПФ "Топлина" във всички класове активи спазвайки нормативните изисквания и съобразно определените ограничения в тази Инвестиционна политика

6. (Изм. и доп. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с решение на УС от 23.08.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на фонда съгласно тази Инвестиционна политика.

Делът на всеки един от активите по чл.176, ал.1 от КСО в общите активи на Фонда се определя в съответствие със следните ограничения:

Вид актив	Лимити		От активите
	Мин	Макс	
Инвестиции в дългови финансови инструменти	40%	100%	

Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1	20%	-	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1 букви „в“ без инвестиционен кредитен рейтинг в един емитент	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1 буква „г“ и буква „д“	0%	10%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.2	0%	15%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.3	0%	10%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.4	0%	30%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.8	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.9	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.10	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.5, от които	0%	25%	От активите
<i>Депозити в една банка</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в дялови финансови инструменти	5%	53%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.6	0%	25%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.7	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.11, от които	0%	5%	От активите
<i>АДСИЦ, инвестиции във вземания</i>	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.12, от които	0%	20%	От активите
<i>Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.12 управлявани от едно и също управляващо дружество</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.13	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.14	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи деноминирани във валута, различна от лев и евро	0%	20%	От активите
Репо сделки и обратни репо сделки за срок до 6 месеца	0%	5%	От активите

7. Специфични инвестиционни стратегии или стилове.

Дружеството не прилага специфични инвестиционни стратегии или стилове при управлението на портфейла на УПФ "Топлина"

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

8.1 Дружеството инвестира средствата натрупани в УПФ "Топлина" в дялове на колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

8.2 (Отм. с решение на УС от 03.02.2021 г.)

8.3 (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Инвестиции в колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейлите на Фонда, както и за повишаване на ликвидността.

9. Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

9.1 Дружеството може да инвестира средствата натрупани в УПФ "Топлина" в инвестиционни имоти спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

9.2 След изтичане на 5 години от придобиването на всеки отделен инвестиционен имот, притежаван от фонда, пенсионноосигурителното дружество е длъжно към края на всяко тримесечие да съпоставя постигнатата доходност от този имот за предходния 60-месечен период с постигнатата доходност при управлението на фонда за същия период. Когато доходността от имота е по-ниска от 50 на сто от доходността при управлението на фонда за съответния период, пенсионноосигурителното дружество е длъжно в срок до 24 месеца от установяване на това обстоятелство да продаде инвестиционния имот на цена не по-ниска от пазарната. Настъпването

на промени през 24-месечния период в доходността от инвестиционния имот и/или в доходността от управлението на фонда не освобождава дружеството от това задължение

9.3 С оглед на постигане на по-голяма правна и нормативна сигурност, и за периода на действие на тази Инвестиционна политика, може да се инвестира само в имоти в България.

10. Политика по отношение на сключването на репо сделки и обратни репо сделки

10.1 (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с решение на УС от 23.08.2021 г.) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на УПФ „Топлина“ репо сделки и обратни репо сделки по смисъла на §1, ал.2. т.15 от Допълнителните разпоредби на КСО с ценни книжа по чл. 176, ал. 1 от КСО за срок не по-дълъг от 6 месеца, общо в размер до 5 на сто от активите на фонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

10.2 (Предишна т. 10.1, изм. с решение на УС от 23.08.2021 г.) Сключването на сделки по т. 10.1. не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения, посочени в инвестиционната политика на съответния фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

10.3 (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по ал. 1 само когато тази възможност е предвидена в инвестиционната политика на фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване и когато насрещните страни по тях са банка или инвестиционен посредник, притежаващ собствен капитал в размер не по-малък от 1 500 000 лв., получили са разрешение да извършват дейност съгласно законодателството на държава членка или които подлежат на надзор от страна на компетентен орган от друга държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

10.4 (Предишна т. 10.2., изм. с решение на УС от 23.08.2021 г.) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по ал. 1 само с контрагенти от предварително одобрен списък от Управителния Съвет.

11. Размер на ликвидните парични средства на фонда, определен като процент от неговите активи.

Дружеството поддържа не по-малко от 0,2 % от активите на Фонда в парични средства за покриване на всички очаквани, като и неочаквано възникнали задължения на Фонда. В условия на големи пазарни флуктуации, макроикономически и политически сътресения, финансови кризи, военни конфликти и други форсмажорни обстоятелства, Дружеството може временно да се въздържа от активно инвестиране на акумулираните парични средства, с цел предпазване на осигурените лица от евентуални значителни загуби. Максималния размер на паричните средства в тези периоди може да достигне до 25% от управляваните активи.

IV. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

1. (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Идентификация на инвестиционните рискове.

Идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейлите на Фондовете се осъществява от Дирекция „Управление на Риска“, след което се измерва общата експозиция на портфейлите към тези фактори. На база на тези данни Комитетът по управление на риска взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Дирекция „Управление на Риска“ осъществява идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в портфейлите, съобразно приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска в Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания, свързан с инвестициите на УПФ "Топлина".

Основни инвестиционни рискове в портфейла на УПФ „Топлина“:

1.1 Пазарен риск който се разделя на следните видове:

- 1.1.1 Лихвен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент влияещ върху стойността на този инструмент
- 1.1.2 Валутен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминиран във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и Лев/Евро.
- 1.1.3 Ценови риск свързан с инвестиции в акции е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
- 1.1.4 Ценови риск свързан с инвестиции в недвижимости е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в една инвестиция свързана с недвижимости при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

1.2 Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти (инвестиционен), насрещната страна по борсови и извънборсови сделки (контрагентен и сетълмент), както и държавите в които те извършват дейност.

1.3 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.

1.4 Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

1.5 Законов риск - включва всички рискове за портфейлите свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване /КСО/ и други нормативни актове регулиращи инвестиционната дейност на ПОД. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейлите в регулация.

1.6 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 дружествата осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават пенсионноосигурените лица.

1.7 Концентрационен риск - това е рискът от загуби причинен от липсата на диверсификация в портфейла, произтичащ от относително голяма експозиция към определена група контрагенти, индустрии или географско разпределение.

1.8 Риск при хеджиращи сделки - рискът, при който хеджиращия инструмент престава да изпълнява своята функция за намаляване на инвестиционния риск, свързан с хеджиращия актив и включва в себе си следните рискове: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск и базисен риск.

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

2.1. ПОД измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

2.1.1 (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Дюрация

2.1.2 (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Модифицирана дюрация

2.2. ПОД измерва валутния риск чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута различна от лев и евро като процент от нетните активи на УПФ "Топлина"

2.3. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) ПОД измерва ценовия риск свързан с инвестиции в акции чрез следните методи: историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение, β -коефициента към индексите на съответните пазари, а при невъзможност за прилагане се използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител на цялостния анализ на портфейлите

2.4. ПОД измерва пазарния риск, свързан с инвестициите в недвижими имоти посредством количествени и качествени анализи за пазара на недвижими имоти. На основата на резултатите от анализите се изготвя текуща оценка за степента на риск в портфейла от недвижими имоти .

2.5. (Изм. с решение на УС от 20.07.2020 г.) ПОД определя нивото кредитен риск чрез използване на кредитни рейтинги, присъдени от агенции за кредитен рейтинг по чл. 3, параграф 1, буква „б" на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (ОВ, L 302/1 от 17 ноември 2009 г.) както и такива присъдени от агенции, които не са включени в Приложение III на Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/1799. Въпреки това ПОД не се доверява единствено и механично само на тези кредитни рейтинги, но и извършва качествен и количествен кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и банките на които се предоставят срочни депозити.

2.6. ПОД измерва оперативния риск чрез качествени измерения базирани на анализ на дейността на служителите, процесите, моделите и кадровата и технологичната обезпеченост на дружеството.

2.7. (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) ПОД измерва ликвидния риск чрез наблюдение (следене) на нивото на необходимите средства за определен период, които следва да се изплатят на осигурените лица и пенсионерите на съответния фонд или на техните наследници, както и на нивото на необходимите средства свързани с формирането на резерви, управление на активите и пасивите и осъществяването на дейността на Дружеството и фондовете.

2.8. (Нов, приет с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) ПОД измерва концентрационния риск, чрез количествено определяне на експозицията към всеки емитент (група свързани лица) като процент от активите на Дружеството и фондовете.

2.9. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) ПОД наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

2.10. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) ПОД оценява политическия риск, който произтича от появата на промени в политическото пространство, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и

институции, и които промени могат да имат негативен ефект върху пазарните и инвестиционни условия, при които Дружеството осъществява своята дейност.

2.11. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) ПОД измерва пазарния риск на ФДПО чрез стандартно отклонение, изчислено на база на дяловете, публикувани на електронната страницата на дружеството и на електронната страница на Комисията за финансов надзор. ПОД прилага статистически модел за оценка на потенциалните загуби на ФДПО, чрез параметричен и исторически VaR методи, при 1-дневен времеви период съответно при доверителен интервал от 95% и 99%, на база стойността на дяловете на фондовете за едногодишен период.

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 в ПОД Топлина АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания.

3. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г.) Рисков профил на портфейла и толерантност към риска.

Предвид различната толерантност към риска на всяко осигурено лице, рисковият профил на УПФ "Топлина" се определя като консервативен профил.

4. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска.

ПОД приема Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска в Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания.

5. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Използване на хеджиращи сделки - цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размерът на рисковата експозиция. Степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на фонда

Дружеството може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване /КСО/ (хеджиращи сделки) от името и за сметка на управлявания УПФ "Топлина" само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда. Сделките са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап. Редът и за сключване на хеджиращи сделки и степента на хеджиране на инвестиционните рискове са регламентирани в приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска в Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания и НАРЕДБА No 34 от 4.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки.

Дружеството не е сключвало хеджиращи сделки от името и за сметка на управлявания УПФ „Топлина" и за периода на действие на тази Инвестиционна политика не смята за необходимо да бъдат сключвани такива сделки.

6. (Изм. с решение на УС от 03.02.2021 г., изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) Предвидени действия за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат

ПОД определя нивото кредитен риск чрез използване на кредитни рейтинги, присъдени от агенции за кредитен рейтинг по чл. 3, параграф 1, буква „б“ на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (ОВ, L 302/1 от 17 ноември 2009 г.). Въпреки това ПОД не се доверява единствено и механично само на тези кредитни рейтинги, но и извършва качествен и количествен кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и банките на които се предоставят срочни депозити.

Предвидените действия относно конкретните видове и класове активи са описани подробно в Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска в Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД и управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и фондове за извършване на плащания.

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

1. Оценка на ефективността на инвестиционната политика.

1.1 Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва чрез използването на Бенчмарка по т.3 от раздел II

1.2 (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) В случай, че доходността на портфейла на УПФ "Топлина" е по-ниска с 4% или е по-висока с 4% от доходността на Бенчмарка за 12 тримесечия назад, Директор-Портфолио Мениджър на Дирекция „Инвестиции" следва да предостави на КУАП информация за причините за отклонението, както и какви действия ще бъдат предприети.

2. Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика.

Дружеството преразглежда инвестиционната политика всяка година, както и незабавно след всяка съществена промяна в пазарните и в други относими условия. При необходимост от актуализиране на настоящата политика се прилага реда за изменението ѝ, посочен в следващата точка.

3. Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика.

3.1 Управителният съвет отговаря за приемането на инвестиционната политика и на промените в нея. Надзорният съвет утвърждава промените.

3.2 Приемането, съответно изменението на инвестиционната политика влиза в сила от датата на утвърждаването и от Надзорния съвет.

3.3 (Изм. с реш. на УС от 19.09.2022 г.) В срока по т.2 или при необходимост от актуализация Директор-Портфолио Мениджър на Дирекция „Инвестиции" предлага за разглеждане на КУАП промени в Инвестиционната политика. КУАП разглежда на свое заседание предлаганите промени. Впоследствие КУАП предлага на Управителния съвет за одобрение промените в Инвестиционните Политики.

3.4 Инвестиционната политика се представя на комисията в 7-дневен срок от нейното приемане, съответно изменение или допълнение.

3.5 Пенсионноосигурителното дружество информира осигурените лица за направените изменения и допълнения в инвестиционната политика на фонда чрез съобщение в два централни всекидневника и я публикува на страницата си в интернет в 7-дневен срок от промяната.

VI. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ.

(Заглавие изм. с решение на УС от 20.07.2020 г.)

1. Настоящата Инвестиционна политика е приета от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по протокол № 190 от 22.10.2018 г., утвърдена от Надзорния съвет с решение по протокол № 176 от 25.10.2018 г. и влиза в сила от 19.11.2018 г., с изключение на т. 7 от т. 3.1. на т. 3 - Видове инвестиции на Раздел III - Политика за постигане на поставените цели, която влиза в сила от датата на приемането и.

2. С приемането на настоящата Инвестиционната политика се отменя Инвестиционната политика на УПФ "Топлина", приета от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по протокол № 148 от 23.07.2015 г.

3. Настоящата Инвестиционна политика е изменена от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по Протокол № 227 от 20.07.2020 г., одобрено от Надзорния съвет с решение по Протокол № 215 от 24.07.2020 г., изменена и допълнена от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по Протокол № 238 от 03.02.2021 г., одобрено от Надзорния съвет с решение по Протокол № 227 от 05.02.2021 г., изменена и допълнена от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по Протокол № 256 от 23.08.2021 г., одобрено от Надзорния съвет с решение по Протокол № 244 от 26.08.2021 г., изменена и допълнена от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по Протокол № 287 от 19.09.2022 г., одобрено от Надзорния съвет с решение по Протокол № 274 от 23.09.2022 г.