

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

Раздел I

Универсален пенсионен фонд Топлина”

I. Общата рамка на инвестиционната дейност и политика на УПФ „Топлина“

Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Универсален пенсионен фонд „Топлина“ (УПФ, Фонда), управляван от Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД (ПОД „Топлина“ АД, ПОД, 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. 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“ и подфондовете в него 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
- Представляващите ПОД „Топлина“ АД пряко възлагащи, 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, Ръководителя на Дирекция „Инвестиции“, Управителния съвет и Специализирана служба за вътрешен контрол, съобразно съответните правила за организация и дейност на всяко отделно звено. Ръководителят на Дирекция „Инвестиции“ координира и отговаря за

цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на портфейлите на подфондовете, в съответствие с приложимото законодателство и приетата инвестиционна политика.

2. Правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на фонда и на подфондовете

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

Основните структурни звена и техните основни задължения, които са определени в Процедурата за управление на ликвидността на ПОД „Топлина“ АД и управляваните от него от него ФДПО и ФИП и участват в процеса на следене и управление на ликвидността са следните:

- Дирекция „Финансово счетоводно обслужване“ (Експерт „Бек офис“) има задължение ежедневно в началото на работния ден да изготвя детайлна справка с минимален петдневен хоризонт за очакваните парични потоци на фонда и подфондовете, която включва: паричните потоци породени от падежи на лихви и главници по дългови ценни книжа и депозити, потоците свързани със сделки за инвестиране на активите на подфондовете в УПФ „Топлина“, паричните потоци свързани с такси и комисионни, паричните потоци свързани с изплащане/получаване/прехвърляне на суми на осигурени лица/пенсионери/наследници, както и разполагаемостта по разплащателните сметки при банката-попечител.

- Ръководителят на Дирекция „Инвестиции“ има задължение ежедневно да изготвя обобщена справка с минимален петдневен хоризонт за очакваните парични потоци на подфондовете в УПФ „Топлина“, която включва: обобщените входящи и изходящи парични потоци за конкретният ден, наличност по разплащателните сметки при банката-попечител в началото на работния ден и прогнозна наличност за всеки следващ, паричните потоци, генерирани от сключените през деня инвестиционни сделки. Ръководителят на Дирекция „Инвестиции“ 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 подфондовете.

3. Мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на 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 в Правилата на Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД за избягване на конфликт на интереси при сключване на сделки с финансови инструменти.

4. 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 с финансови инструменти, издадени от предварително утвърдени емитенти и в рамките на предварително одобрени лимити, съгласно действащата нормативна уредба.

Преди сключването на всяка инвестиционна сделка се извършва проверка на:

- паричните наличности по сметките на Фонда и подфондовете;
- 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 УПФ 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 му 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 осигурените лица във Фонда.

6. Показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), вкл. методи и периодичност за изчисляването им

При оценяване на постигнатите инвестиционни резултати се използват следните показатели:

6.1. Доходността на всеки подфонд в УПФ „Топлина“ 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 съответния подфонд. Активите на всеки подфонд се преоценяват ежедневно съгласно Правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД, на управляваните от дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване и на фондовете за извършване на плащания и се формира стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на КФН. Доходността се изчислява в периодичност, посочена в нормативната уредба и при необходимост по-често на годишна база. За целите на оценката на ефективността на инвестиционната политика се използва средна номинална доходност в процент за предходният тригодишен период, изчислена като средна геометрична на номиналните доходности за всяка поредна календарна година.

До натрупване на тригодишна история ефективността се оценява въз основа на средна номинална доходност в процент за периода от създаването на съответния подфонд до съответната дата на оценката.

6.2. Равнището на инвестиционния риск при управление на активите на всеки подфонд в УПФ „Топлина“ се изчисляват в периодичност, посочена в нормативната уредба и при необходимост по-често 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 28.07.2026 г. за изискванията към рекламните и информационните материали и интернет страниците на пенсионноосигурителните дружества, за определянето на образците, формата и съдържанието на информацията и документите, предоставяни или публично оповестявани от пенсионноосигурителните дружества, за определяне на постигнатата доходност и равнището на инвестиционния риск.

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

7.1. Преоценка на активите на всеки подфонд в УПФ „Топлина“ се извършва ежедневно по Правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД, на управляваните от дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване и на фондовете за извършване на плащания. Ежедневно се изчислява стойност на един дял, който се публикува на електронната страница на Дружеството и на страницата на КФН.

7.2. Дружеството оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на всеки подфонд в УПФ „Топлина“, в съответствие с Наредба № 61 от 28.07.2026 г. за изискванията към рекламните и информационните материали и интернет страниците на пенсионноосигурителните дружества, за определянето на образците, формата и съдържанието на информацията и документите, предоставяни или публично оповестявани от пенсионноосигурителните дружества, за определяне на постигнатата доходност и равнището на инвестиционния риск и Наредба № 9 от 19.11.2003 г. за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове и подфондове, за изчисляване на стойността на нетните активи, на един дял и за воденето на индивидуалните партии, на сметките за паневропейски персонален пенсионен продукт (ПЕПП) и на аналитичните сметки във фонд за срочни 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.

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 съответния подфонд 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. Политиката за постигане на поставените цели на УПФ „Топлина“

1. Обосновка на инвестиционната политика, в т. ч. 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
- Инфлационни или дефлационни процеси, както и политики за управлението им от страна на централните банки
- Развитие и тенденции на капиталовите пазари

III. Инвестиционните рискове и управлението на риска на УПФ “Топлина”

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

1.1. ПОД измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

1.1.1. Дюрация

1.1.2. Модифицирана дюрация

1.2. ПОД измерва валутния риск чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута различна от евро като процент от нетните активи на подфонда.

1.3. 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

1.4. 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.

1.5. 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.

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

1.7. 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, подфонд 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, респ. подфондове.

1.8. ПОД измерва концентрационния риск, чрез количествено определяне на експозицията към всеки емитент (група свързани лица) като процент от активите на Дружеството и фондовете, съответно подфондовете.

1.9. ПОД наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

1.10. 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.

1.11. ПОД измерва пазарния риск на ФДПО, съответно подфондовете 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, съответно подфондовете 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.

2. 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.

3. Предвидените действия за избягване на механичното доверяване на кредитни рейтинги и лицата, които ги осъществяват

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.

IV. Условиата, периодичността и сроковете за преразглеждане на инвестиционната политика на УПФ „Топлина“

1. Периодичност и методи за оценка на ефективността на инвестиционната политика

Ефективността на инвестиционната дейност на динамичния, балансиран и консервативния подфонд се оценява въз основа на средна номинална доходност в процент за предходният тригодишен период, която се съпоставя със средната аритметична стойност на средните номинални доходности на съответната група сравними подфондове на пазара със сходен рисков профил.

За целите на оценката се приема, че резултатите от дейността на подфонда са ефективни, когато отклонението на средната номинална доходност спрямо средната аритметична стойност на средните номинални доходности на съответната група сравними подфондове не надвишава +/-5 процентни пункта.

След първата година от дейността на подфонда ефективността се оценява въз основа на номиналната годишна доходност в процент, през втората година - въз основа на средна номинална доходност в процент за предходният двугодишен период, а след натрупване на тригодишен период - въз основа на тригодишната средна номинална доходност.

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. В срока по т. 2 или при необходимост от актуализация Ръководителят 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 като я публикува на страницата си в интернет в 7-дневен срок от промяната.

Раздел II

Динамичен универсален подфонд „Топлина“

I. Инвестиционни цели на Динамичен универсален подфонд „Топлина“ (ДУП „Топлина“)

1. Цели по отношение на доходността – в зависимост от очакванията и прогнозите за доходността на пазарите на отделните класове активи в средносрочен (до 3 години) и дългосрочен (над 5 години) план

Основна цел на инвестиционната политика, както в средносрочен план (до 3 години) така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е постигането на устойчиво нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица при поемане на риск, съответстващ на повишения рисков профил на динамичния подфонд. Тази цел ще се реализира чрез преимуществено инвестиране във финансови инструменти с променлив доход и изграждане на диверсифициран инвестиционен портфейл с преобладаваща експозиция към инструменти с променлив доход, насочен към постигане на по-висока дългосрочна доходност.

2. Цели по отношение на риска

Дружеството управлява риска с цел постигане на оптимално съотношение между риск и доходност, съобразено с инвестиционната цел на динамичния подфонд.

Дружеството идентифицира, измерва, наблюдава и управлява рисковете, произтичащи както от отделните инвестиции, така и от цялостната структура на портфейла.

Динамичният подфонд е предназначен за осигурени лица с по-дълъг инвестиционен хоризонт и по-висока толерантност към риск. Инвестиционният портфейл на фонда се характеризира с повишен рисков профил и преобладаваща експозиция към инструменти с променлив доход.

Основните рискове, на които е изложен подфондът, са пазарен, лихвен, кредитен, ликвиден и валутен риск, като дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за тяхното наблюдение и управление.

2.1. Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт

Инвестиционният хоризонт на ДУП „Топлина“, за целите на тази инвестиционна политика може да бъде определен като дългосрочен -не по-кратък от 10 години

2.2. Ограничения, свързани с ликвидни нужди

С оглед поддържане на необходимата ликвидност и изпълнение на текущите задължения на ДУП „Топлина“ част от активите на подфонда се инвестират във високоликвидни финансови инструменти в съответствие с приложимите нормативни изисквания и вътрешни правила на дружеството.

2.3. Други ограничения

Дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за управление на пазарния, кредитния, ликвидния и валутния риск, както и за ограничаване на концентрационния риск, съобразно нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

С цел ограничаване на лихвения риск дружеството определя лимит за среднопретеглена модифицирана дюрация на портфейла от дългови финансови инструменти на ДУП „Топлина“ да не надвишава 12.

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

Средната номинална доходност в процент на подфонда се съпоставя със средната аритметична стойност на средните номинални доходности на динамичните подфондове на пазара за съответния период.

II. Политиката за постигане на поставените цели на ДУП „Топлина“

1. Целево стратегическо разпределение на активите на подфонда и граници на допустимите отклонения

При инвестиране на средствата на ДУП „Топлина“ ще се спазва следното стратегическо разпределение:

- Инвестиции в дялови финансови инструменти - минимум 15%, максимум 90% от активите;
- Инвестиции в дългови финансови инструменти- минимум 10%, максимум 70% 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 II, точка III, точка 5 от настоящата инвестиционна политика

2. Видове инвестиции на подфонда

2.1. списък на допустимите инвестиционни инструменти и определяне на количествените ограничения за отделните класове и видове активи

2.1.1. Пенсионноосигурителното дружество може да инвестира средствата на ДУП „Топлина“ само в разрешените в чл. 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, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

г) трета държава извън посочените в буква „в“, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, МСТ или ОСТ в държава членка;

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

2. инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от:

а) държава членка или нейната централна банка;

б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

в) трета държава, определена с наредба на комисията, или от нейната централна банка;

3. облигации, издадени от:

а) орган на местната власт на държава членка;

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

в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква „б“, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

4. корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти:

а) които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на комисията, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на комисията, и

б) за които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

5. корпоративни облигации, приети за търговия на:

а) регулиран пазар в държава членка;

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

в) пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

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

а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;

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

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

г) пазар за растеж в държава членка;

д) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

а) на регулиран пазар в държава членка;

б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) на пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

а) на регулиран пазар в държава членка;

б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

в) на пазар за растеж в държава членка;

г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

11. покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 4;

12. акции на:

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

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

13. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

14. акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са колективни инвестиционни схеми по т. 13 и отговарят на изисквания, определени с наредба на комисията;

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

16. акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, което подлежи на регистрация съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС, ако е осигурено получаването от пенсионно-осигурителното дружество на информация, определена с наредба на комисията;

17. инвестиционни имоти в държава членка;

18. акции или дялове, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от:

а) търговски дружества или други предприятия, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на комисията, или

б) предприятия за колективно инвестиране със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на комисията, които инвестират поне 80 на сто от средствата си във финансови инструменти за финансиране на инфраструктурни проекти.

2.1.2. Инвестиции в един емитент

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

2. Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания, 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 за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за извършване на плащания, 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. 13 и на един борсово търгуван фонд по чл. 176, ал. 1, т. 14 от КСО. В този случай ограниченията по т. 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. 12, 15 и 16 от КСО. В този случай ограниченията по т. 1, 2, 4 и 5 не се прилагат.

9. Пенсионноосигурителното дружество и управляваните от него фондове по т. 1 не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите или дяловете, издадени от един емитент по чл. 176, ал. 1, т. 18 от КСО.

2.1.3. Инвестиционни ограничения

Съгласно чл.177б от КСО:

(1) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд 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" и инструментите на паричния пазар по чл. 176, ал. 1, т. 2, букви „а" и „б";

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

3. когато емитентът е банка:

а) се включват и влоговете на подфонда 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 универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд 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 подфонда 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 универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд 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 универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд 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 универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 3, 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 20 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 4.
- (7) Не повече от 30 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 5, като не повече от 2 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 5, букви „в“ и „г“.
- (8) Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите в подфонда.
- (9) Не повече от 70 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, като не повече от 2 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, букви „г“ и „д“.
- (10) Не повече от 3 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 8, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 8, букви „в“ и „г“.
- (11) Не повече от 4 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 9, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 9, букви „в“ и „г“.
- (12) Не повече от 2 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 10.
- (13) Не повече от 4 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 11.
- (14) Не повече от 10 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 12, като не повече от 1 на сто от активите на подфонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.
- (15) Не повече от 50 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 13, като не повече от 10 на сто от активите на подфонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.
- (16) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 14.
- (17) Не повече от 40 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да са деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите,

за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б.

(18) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 15.

(19) Не повече от 2 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 16.

(20) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 176, ал. 1, т. 17.

(21) Не повече от 10 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 18.

(22) Не повече от 90 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в динамичен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, 8, 12 - 16 и 18.

Съгласно чл.179а от КСО:

(1) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на управляван от него професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд за динамичен и балансиран подфонд 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, съответно подфонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

2.2. 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 ДУП „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 12.07.2006 г. за изискванията към инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания по чл. 176, ал. 4 от Кодекса за социално осигуряване. В зависимост от пазарната конюнктура и перспективите за развитие инвестиции ще може да се правят във всеки от нормативно регламентиранияте географски региони и пазари, но не повече от 25% от активите на ДУП Топлина за всяка страна, различна от Република България.

2.3 Секторна диверсификация

Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на ДУП „Топлина“ в сектори 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 40 % от активите на подфонда. 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.

3. Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи за подфонда
При управление на портфейла на ДУП „Топлина“ Дружеството не прилага специфични, различни от нормативно определените изисквания към характеристиките на отделните класове активи

4. Диверсификация на портфейла по различни класове активи

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

5. Инвестиционните ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на подфонда

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

Вид актив	Лимити		
	Мин	Макс	
Инвестиции в дългови финансови инструменти	10%	70%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1	0%	-	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%	30%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.3	0%	15%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 4	0%	20%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 5	0%	30%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 9	0%	4%	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. 11	0%	4%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 6, от които	0%	25%	От активите
<i>Депозити в една банка</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в дялови финансови инструменти	15%	90%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 7	0%	70%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 8	0%	3%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 12, от които	0%	10%	От активите
<i>АДСИЦ, инвестиращ във вземания</i>	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13, от които	0%	50%	От активите
<i>Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13 управлявани от едно и също управляващо дружество</i>	0%	10%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 14,	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 15,	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 16,	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 18,	0%	10%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 17,	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи деноминирани във валута, различна от евро	0%	40%	От активите
Репо сделки и обратни репо сделки	0%	5%	От активите

6. Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Дружеството прилага специфични инвестиционни стратегии съгласно разпоредбите на Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Инвестиционните стратегии се преразглеждат на всеки шест месеца.

7. Определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на подфонда

Минималният и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на ДУП Топлина са посочени в т.5.

8. Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове

Дружеството инвестира средствата натрупани в ДУП „Топлина“ в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми/други борсово търгувани фондове, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

Инвестиции в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове се предприемат за постигане на по- добра диверсификация на портфейла.

9. Политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове, включително определяне на срок за привеждането им в съответствие съгласно чл. 180а, ал. 1, т. 2 от Кодекса за социално осигуряване

Инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове се осъществяват с цел разширяване на инвестиционните възможности и повишаване степента на диверсификация на портфейла, при спазване на приложимите нормативни изисквания. Срокът за привеждане в съответствие е до 6 месеца от датата на промяна.

10. Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

Дружеството може да инвестира средствата натрупани в ДУП „Топлина“ в инвестиционни имоти, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

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.

11. Политика по отношение на сключването на репо сделки и обратни репо сделки за подфонда

11.1. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на ДУП „Топлина“ репо сделки и обратни репо сделки 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 подфонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

11.2. Сключването на сделки по т. 11.1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения, посочени в инвестиционната политика на съответния фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

11.3. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по т. 11.1 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 750 000 евро, 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.

11.4. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по т. 11.1 само с контрагенти от предварително одобрен списък от Управителния Съвет.

12. Политика по отношение предоставянето в заем на безналични финансови инструменти
Дружеството не предоставя на заем финансови инструменти и не предвижда използването на този инструмент в рамките на инвестиционната си дейност.

13. Максимален размер на ликвидните парични средства на подфонда, определен като процент от неговите активи

Дружеството поддържа не по-малко от 0,2 % от активите на ДУП „Топлина“ в парични средства за покриване на всички очаквани, като и неочаквано възникнали задължения на подфонда. 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.

III. Инвестиционните рискове и управлението на риска на ДУП „Топлина“

1. 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 ДУП „Топлина“.

Основни инвестиционни рискове в портфейла на ДУП „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 Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и 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 хеджирания актив и включва в себе си следните рискове: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск и базисен риск.

2. Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

ДУП „Топлина“ е предназначен за осигурени лица с по-дълъг инвестиционен хоризонт и по-висока толерантност към риск. С оглед на инвестиционната стратегия и структурата на портфейла рисковият профил на подфонда се определя като профил с повишено ниво на риск, съответстващо на целта за постигане на по-висока дългосрочна доходност.

3. Използване на хеджиращи сделки – цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размера на рисковата експозиция, както и степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на подфонда

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 ДУП „Топлина“ само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на подфонда. Сделките са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап. Редът 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 № 34 от 4.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания и за изискванията и ограниченията към тези сделки.

За периода на действие на тази Инвестиционна политика Дружеството не смята за необходимо да бъдат сключвани такива сделки.

Раздел III

Балансиран универсален подфонд „Топлина“

I. Инвестиционни цели на Балансиран универсален подфонд „Топлина“ (БУП „Топлина“)

1. Цели по отношение на доходността – в зависимост от очакванията и прогнозите за доходността на пазарите на отделните класове активи в средносрочен (до 3 години) и дългосрочен (над 5 години) план;

Основната цел на инвестиционната политика е да бъде запазена и увеличена реалната стойност на средствата на осигурените лица в средносрочен и дългосрочен план чрез реализиране на доходност, съответстваща на умерения рисков профил на подфонда.

2. Цели по отношение на риска

Дружеството управлява риска с цел постигане на оптимално съотношение между риск и доходност, съобразено с инвестиционната цел на балансирания подфонд.

Дружеството идентифицира, измерва, наблюдава и управлява рисковете, произтичащи както от отделните инвестиции, така и от цялостната структура на портфейла.

Балансираният подфонд е предназначен за осигурени лица с умерена склонност към риск, които търсят баланс между доходност и риск, като целят по-висока доходност от тази на консервативния подфонд при по-ниско ниво на риск от динамичния подфонд.

Основните рискове, на които е изложен подфондът, са лихвен, кредитен, пазарен, ликвиден и валутен риск, като дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за тяхното наблюдение и управление.

2.1. Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт

Инвестиционният хоризонт на БУП „Топлина“, за целите на тази инвестиционна политика може да бъде определен като средносрочен до дългосрочен, но не по-кратък от 5 години.

2.2. Ограничения, свързани с ликвидни нужди

С оглед поддържане на необходимата ликвидност и изпълнение на текущите задължения на БУП „Топлина“ част от активите на подфонда се инвестират във високоликвидни финансови инструменти в съответствие с приложимите нормативни изисквания и вътрешни правила на дружеството.

2.3. Други ограничения

Дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за управление на пазарния, кредитния, ликвидния и валутния риск, както и за ограничаване на концентрационния риск, съобразно нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

С цел ограничаване на лихвения риск дружеството определя лимит за среднопретеглена модифицирана дюрация на портфейла от дългови финансови инструменти на ДУП Топлина в размер до 10.

3. Критерии за постигане на целите на инвестиционната политика (предварително определени абсолютни или относителни критерии, пазарен индекс, еталон (бенчмарк) или

други количествени критерии, с които се съпоставят резултатите от инвестиционната дейност.

Средната номинална доходност в процент на подфонда се съпоставя със средната аритметична стойност на средните номинални доходности на балансираните подфондове на пазара за съответния период.

II. Политиката за постигане на поставените цели на БУП „Топлина“

1. Целево стратегическо разпределение на активите на подфонда и граници на допустимите отклонения

При инвестиране на средствата на БУП „Топлина“ ще се спазва следното стратегическо разпределение:

- Инвестиции в дългови финансови инструменти- минимум 30%, максимум 100% от активите.
- Инвестиции в дялови финансови инструменти - минимум 5%, максимум 55% 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 III, точка 5 от настоящата инвестиционна политика

2. Видове инвестиции на подфонда

2.1. списък на допустимите инвестиционни инструменти и определяне на количествените ограничения за отделните класове и видове активи

2.1.1. Пенсионноосигурителното дружество може да инвестира средствата на БУП „Топлина“ само в разрешените в чл. 176 ал. 2 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, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
- г) трета държава извън посочените в буква „в“, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, МСТ или OST в държава членка;
- д) международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;

2. инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от:

- а) държава членка или нейната централна банка;

- б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;
- в) трета държава, определена с наредба на комисията, или от нейната централна банка;

3. облигации, издадени от:

- а) орган на местната власт на държава членка;
- б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на комисията, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
- в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква „б“, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

4. корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти:

- а) които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на комисията, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на комисията, и
- б) за които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

5. корпоративни облигации, приети за търговия на:

- а) регулиран пазар в държава членка;
- б) официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;
- в) пазар за растеж в държава членка;
- г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

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

- а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;
- б) търгувани на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като акциите трябва да са включени в индекси на тези пазари;
- в) привилегирани акции на емитент, чиито акции са включени в индексите по буква „б“;
- г) пазар за растеж в държава членка;
- д) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

- а) на регулиран пазар в държава членка;
- б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
- в) на пазар за растеж в държава членка;
- г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

- а) на регулиран пазар в държава членка;
- б) на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
- в) на пазар за растеж в държава членка;
- г) организиран пазар в трета държава, предназначен за инструменти на емитенти с малка или средна пазарна капитализация;

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

11. покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 4;

12. акции на:

- а) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация, както и в права по смисъла на § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството;
- б) предприятие за колективно инвестиране, чийто изключителен предмет на дейност е инвестиране в недвижими имоти, получило разрешение за извършване на дейност съгласно законодателството на държава членка, върху което се осъществява надзор, и които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

13. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

14. акции и/или дялове на борсово търгувани фондове със седалище в държава членка или в трета държава, които не са колективни инвестиционни схеми по т. 13 и отговарят на изисквания, определени с наредба на комисията;

15. акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни

инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.), наричана по-нататък „Директива 2011/61/ЕС“;

16. инвестиционни имоти в държава членка;

17. акции или дялове, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от:

а) търговски дружества или други предприятия, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на комисията, или

б) предприятия за колективно инвестиране със седалище в държава членка или държава, определена с наредба на комисията, които инвестират поне 80 на сто от средствата си във финансови инструменти за финансиране на инфраструктурни проекти.

2.1.2. Инвестиции в един емитент

Инвестициите в един емитент се осъществяват при условията и ограниченията, предвидени в Раздел II, т. III, подт. 2.1.2

2.1.3. Инвестиционни ограничения

Съгласно чл.177в от КСО:

(1) Не повече от 5 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд 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“ и инструментите на паричния пазар по чл. 176, ал. 1, т. 2, букви „а“ и „б“;

2. не се включват дълговите ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 1, буква „в“ и инструментите на паричния пазар по чл. 176, ал. 1, т. 2, буква „в“ с инвестиционен кредитен рейтинг;

3. 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 професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд 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 професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд 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 професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд 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 професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 3, 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 15 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 4.

(7) Не повече от 30 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 5, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 5, букви „в“ и „г“.

(8) Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите в професионалния фонд, съответно в подфонда.

(9) Не повече от 50 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, като не повече от 1 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, букви „г“ и „д“.

(10) Не повече от 2 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 8, като не повече от 0,5 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 8, букви „в“ и „г“.

(11) Не повече от 2 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 9, като не повече от 0,5 на сто могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 9, букви „в“ и „г“.

(12) Не повече от 1 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 10.

(13) Не повече от 2 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 11.

(14) Не повече от 5 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 12, 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) Не повече от 40 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 13, 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) Не повече от 2 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 14.

(17) Не повече от 30 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да са деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б.

(18) Не повече от 2 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 15.

(19) Не повече от 5 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани в инвестиционни имоти по чл. 176, ал. 1, т. 17.

(20) Не повече от 5 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 18.

(21) Не повече от 55 на сто от активите на професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд в балансиран подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, 8, 12 - 15 и 18.

Съгласно чл.179а, ал. 1 от КСО пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на управляван от него професионален пенсионен фонд и универсален пенсионен фонд за динамичен и балансиран подфонд 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, съответно подфонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата на сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

2.2. 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 БУП „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 12.07.2006 г. за изискванията към инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания по чл. 176, ал. 4 от Кодекса за социално осигуряване. 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 БУП Топлина за всяка страна, различна от Република България.

2.3. Секторна диверсификация

Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на БУП "Топлина" в сектори 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 30 % от активите на подфонда. 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

3. Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи за подфонда
При управление на портфейла на БУП "Топлина" Дружеството не прилага специфични, различни от нормативно определените изисквания към характеристиките на отделните класове активи

4. Диверсификация на портфейла по различни класове активи

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

5. Инвестиционните ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на подфонда

Делът на всеки един от активите по чл.176, ал.2 от КСО в общите активи на подфонда се определя в съответствие със следните ограничения:

Вид актив	Лимити		
	Мин	Макс	
Инвестиции в дългови финансови инструменти	30%	100%	От активите

Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1	0%	-	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%	30%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.3	0%	15%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 4	0%	15%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 5	0%	30%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 9	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 10	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 11	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 6, от които	0%	25%	От активите
<i>Депозити в една банка</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в дялови финансови инструменти	5%	55%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 7	0%	50%	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. 12, от които	0%	5%	От активите
<i>АДСИЦ, инвестиращ във вземания</i>	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13, от които	0%	40%	От активите
<i>Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13 управлявани от едно и също управляващо дружество</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 14,	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 15,	0%	2%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 18,	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 17,	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи деноминирани във валута, различна от евро	0%	30%	От активите
Репо сделки и обратни репо сделки	0%	5%	От активите

6. Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Дружеството прилага специфични инвестиционни стратегии съгласно разпоредбите на Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Инвестиционните стратегии се преразглеждат на всеки шест месеца.

7. Определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на подфонда

Минималният и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на БУП Топлина са посочени в Раздел III, точка III, т.5.

8. Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове

Дружеството инвестира средствата натрупани в ДУП "Топлина" в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми/други борсово търгувани фондове, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

Инвестиции в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла.

9. Политика по отношение на инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове, включително определяне на срок за привеждането им в съответствие съгласно чл. 180а, ал. 1, т. 2 от Кодекса за социално осигуряване

Инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове се осъществяват с цел разширяване на инвестиционните възможности и повишаване степента на диверсификация на портфейла, при спазване на приложимите нормативни изисквания. Срокът за привеждане в съответствие е до 6 месеца от датата на промяна.

10. Политика по отношение на инвестициите в инвестиционни имоти

Дружеството може да инвестира средствата натрупани в БУП „Топлина“ в инвестиционни имоти, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

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.

11. Политика по отношение на сключването на репо сделки и обратни репо сделки за подфонда

11.1. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва от името и за сметка на БУП „Топлина“ репо сделки и обратни репо сделки 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 подфонда, определени към края на работния ден, предхождащ датата сключване на последната репо сделка или на последната обратна репо сделка.

11.2. Сключването на сделки по т. 11.1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения, посочени в инвестиционната политика на съответния фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

11.3. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по т. 11.1 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 750 000 евро, 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.

11.4. Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по т. 11.1 само с контрагенти от предварително одобрен списък от Управителния Съвет.

12. Политика по отношение предоставянето в заем на безналични финансови инструменти
Дружеството не предоставя назаем финансови инструменти и не предвижда използването на този инструмент в рамките на инвестиционната си дейност.

13. Максимален размер на ликвидните парични средства на подфонда, определен като процент от неговите активи

Дружеството поддържа не по-малко от 0,2 % от активите на БУП „Топлина“ в парични средства за покриване на всички очаквани, като и неочаквано възникнали задължения на подфонда. 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.

III. Инвестиционните рискове и управлението на риска на БУП „Топлина“

1. 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 БУП „Топлина“.

Основни инвестиционни рискове в портфейла на БУП „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 Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и 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 хеджирания актив и включва в себе си следните рискове: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск и базисен риск.

2. Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

БУП „Топлина“ е предназначен за осигурени лица с умерена склонност към риск инвестиционен хоризонт, позволяващ реализиране на инвестиционните цели на подфонда. С оглед инвестиционната стратегия и структура на портфейла рисковият профил на подфонда се определя като умерен.

3. Използване на хеджиращи сделки – цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размера на рисковата експозиция, както и степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на подфонда.

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 БУП "Топлина" само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на подфонда. Сделките са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап. Редът 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 № 34 от 4.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване

на инвестиционния риск, свързан с активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания и за изискванията и ограниченията към тези сделки.

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

Раздел IV

Консервативен универсален подфонд „Топлина“

1. Инвестиционни цели на Консервативен универсален подфонд „Топлина“ (КУП „Топлина“)

1. Цели по отношение на доходността – в зависимост от очакванията и прогнозите за доходността на пазарите на отделните класове активи в средносрочен (до 3 години) и дългосрочен (над 5 години) план

Основната цел на инвестиционната политика е съхраняване на средствата на осигурените лица и постигане на стабилна доходност при ниско ниво на инвестиционен риск в средносрочен план. Тази цел ще бъде постигната чрез инвестиране във финансови инструменти с ниска до умерена степен на пазарен риск и формиране на консервативен профил на инвестиционния портфейл.

2. Цели по отношение на риска

Дружеството управлява риска с цел постигане на оптимално съотношение между риск и доходност, съобразено с инвестиционната цел на консервативния подфонд.

Дружеството идентифицира, измерва, наблюдава и управлява рисковете, произтичащи както от отделните инвестиции, така и от цялостната структура на портфейла.

Консервативният подфонд е предназначен за осигурени лица с ниска склонност към риск, които поставят приоритет върху съхраняването на средствата и постигането на стабилна доходност при ограничено ниво на инвестиционния риск.

Основните рискове, на които е изложен подфондът, са лихвен, кредитен, пазарен, ликвиден и валутен риск, като дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за тяхното наблюдение и управление.

2.1. Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт

Инвестиционният хоризонт на КУП "Топлина", за целите на тази инвестиционна политика може да бъде определен като краткосрочен до средносрочен с продължителност до 3 години.

2.2. Ограничения, свързани с ликвидни нужди

С оглед поддържане на необходимата ликвидност и изпълнение на текущите задължения на КУП Топлина по голяма част от активите на подфонда се инвестират във високоликвидни финансови инструменти в съответствие с приложимите нормативни изисквания и вътрешни правила на дружеството.

2.3. Други ограничения

Дружеството прилага система от лимити и контролни механизми за управление на пазарния, кредитния, ликвидния и валутния риск, както и за ограничаване на концентрационния риск, съобразно нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

С цел ограничаване на лихвения риск дружеството определя максимален лимит за среднопретеглена модифицирана дюрация на портфейла от дългови финансови инструменти на КУП Топлина в размер на 7.

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

Постигнатата доходност на подфонда се съпоставя със средната стойност на средногеометричните годишни доходности на консервативните подфондове на пазара за съответния период.

II. Политиката за постигане на поставените цели на КУП „Топлина“

1. Целево стратегическо разпределение на активите на подфонда и граници на допустимите отклонения

При инвестиране на средствата на КУП „Топлина“ ще се спазва следното стратегическо разпределение:

- Инвестиции в дългови финансови инструменти- минимум 20%, максимум 100% от активите.
- Инвестиции в дялови финансови инструменти - минимум 2%, максимум 25% от активите.
- Инвестиции в депозити - минимум 0%, максимум 25% от активите.

Максималните граници на отклонения на активите на фонда са представени подробно в Раздел IV, точка III, точка 5 от настоящата инвестиционна политика

2. Видове инвестиции на подфонда

2.1. списък на допустимите инвестиционни инструменти и определяне на количествените ограничения за отделните класове и видове активи

2.1.1. Пенсионноосигурителното дружество може да инвестира средствата на КУП Топлина само в разрешените в чл. 176 ал. 3 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, на многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ) в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
- г) трета държава извън посочените в буква „в“, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар, МСТ или ОСТ в държава членка;

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

2. инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от:

а) държава членка или нейната централна банка;

б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;

в) трета държава, определена с наредба на комисията, или от нейната централна банка;

3. облигации, издадени от:

а) орган на местната власт на държава членка;

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

в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква „б“, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;

4. корпоративни облигации за финансиране на инфраструктурни проекти:

а) които са издадени от търговски дружества или други предприятия със седалище в държава членка или трета държава, определена с наредба на комисията, чийто предмет на дейност включва изграждането и/или експлоатирането на инфраструктурни проекти, или са издадени или гарантирани от финансови институции, определени с наредба на комисията, и

б) за които в решението на компетентния орган на дружеството или предприятието и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение в срок, не по-дълъг от 6 месеца от издаването им, да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, определена с наредба на комисията, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;

5. корпоративни облигации, приети за търговия на:

а) регулиран пазар в държава членка;

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

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

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

а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;

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

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

12. акции на:

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

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

13. акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

2.1.2. Инвестиции в един емитент

Инвестициите в един емитент се осъществяват при условията и ограниченията, предвидени в Раздел II, т. III, подт. 2.1.2

2.1.3. Инвестиционни ограничения

Съгласно чл.178 от КСО:

(1) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд 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" и инструментите на паричния пазар по чл. 176, ал. 1, т. 2, букви „а" и „б";

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

3. когато емитентът е банка, се включват и влоговете на фонда в тази банка и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

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 универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд 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 универсалния пенсионен фонд в консервативен подфонд 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 универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд 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 универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд 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 универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 3, 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 универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 4.
- (7) Не повече от 20 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да се инвестират във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 5, букви „а“ и „б“.
- (8) Инвестициите във влогове в една банка не могат да превишават 5 на сто от активите в подфонда.
- (9) Не повече от 20 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, букви „а“ - „в“.
- (10) Не повече от 5 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 12, като не повече от 1 на сто от активите на подфонда могат да бъдат инвестирани в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.
- (11) Не повече от 20 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 13, като не повече от 5 на сто от активите на подфонда могат да се инвестират в дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.
- (12) Не повече от 20 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да са деноминирани във валута, различна от евро, с изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки съгласно чл. 179б.
- (13) Не повече от 25 на сто от активите на универсален пенсионен фонд в консервативен подфонд могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по чл. 176, ал. 1, т. 7, букви „а“ - „в“, т. 12 и 13.

2.2. 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 БУП „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 12.07.2006 г. за изискванията към инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания по чл. 176, ал. 4 от Кодекса за социално осигуряване. В зависимост от пазарната конюнктура и перспективите за развитие инвестиции ще може да се правят във всеки от нормативно регламентиранияте географски региони и пазари, но не повече от 25% от активите на КУП Топлина за всяка страна, различна от Република България.

2.3. Секторна диверсификация

Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Дружеството се стреми да инвестира активите на КУП "Топлина" в сектори 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 30 % от активите на подфонда. 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

3. Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи за подфонда
При управление на портфейла на КУП "Топлина" Дружеството не прилага специфични, различни от нормативно определените изисквания към характеристиките на отделните класове активи.

4. Диверсификация на портфейла по различни класове активи

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

5. Инвестиционните ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на подфонда

Делът на всеки един от активите по чл.176, ал.3 от КСО в общите активи на подфонда се определя в съответствие със следните ограничения:

Вид актив	Лимити		
	Мин	Макс	
Инвестиции в дългови финансови инструменти	20%	100%	От активите

Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.1	0%	-	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%	90%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т.3	0%	15%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 4	0%	10%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 5, буква „а" и буква „б"	0%	20%	От активите
Инвестиции в активи по чл.176, ал.1, т. 6, от които	0%	25%	От активите
<i>Депозити в една банка</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в дялови финансови инструменти	2%	25%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 7,буква „а" -„в"	0%	20%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 12, от които	0%	5%	От активите
<i>АДСИЦ , инвестиращ във вземания</i>	0%	1%	От активите
Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13, от които	0%	20%	От активите
<i>Инвестиции в активи по чл. 176, ал.1, т. 13 управлявани от едно и също управляващо дружество</i>	0%	5%	От активите
Инвестиции в активи деноминирани във валута, различна от евро	0%	20%	От активите

6. Специфични инвестиционни стратегии или стилове

Дружеството прилага специфични инвестиционни стратегии съгласно разпоредбите на Наредба № 56 от 4.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики и инвестиционните стратегии на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Инвестиционните стратегии се преразглеждат на всеки шест месеца.

7. Определяне на минимален и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на подфонда

Минималният и максимален праг на инвестициите във финансови инструменти с променлив доход спрямо активите на КУП Топлина са посочени в Раздел IV, точка III, т.5.

8. Политика по отношение на инвестициите в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове

Дружеството инвестира средствата натрупани в КУП "Топлина" в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове, спазвайки нормативно определените изисквания и лимити.

Инвестиции в колективни инвестиционни схеми и други борсово търгувани фондове се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла и са възможни, но не задължителни.

9. Максимален размер на ликвидните парични средства на фонда, определен като процент от неговите активи

Дружеството поддържа не по-малко от 0,2 % от активите на КУП „Топлина“ в парични средства за покриване на всички очаквани, като и неочаквано възникнали задължения на подфонда. 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 75% от управляваните активи.

III. Инвестиционните рискове и управлението на риска на КУП „Топлина“

1. 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 КУП „Топлина“.

Основни инвестиционни рискове в портфейла на КУП „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 Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и 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. Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

КУП „Топлина“ е предназначен за осигурени лица, ориентирани към съхраняване на средствата и поддържане на ниско ниво на инвестиционен риск. С оглед инвестиционната стратегия и структура на портфейла рисковият профил на подфонда се определя като консервативен.

3. Използване на хеджиращи сделки – цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размера на рисковата експозиция, както и степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на подфонда

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 КУП "Топлина" само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на подфонда. Сделките са фючърси, опции, форуърдни валутни договори или договори за лихвен суап. Редът 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 № 34 от 4.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, подфондовете в тях и на фондовете за извършване на плащания и за изискванията и ограниченията към тези сделки.

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

РАЗДЕЛ V

Заклучителни разпоредби

1. Настоящата Инвестиционна политика е приета от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по протокол № 353 от 24.08.2026 г., утвърдена от Надзорния съвет с решение по протокол № 339 от 27.08.2026 г., и влиза в сила от 01.01.2027 г.
2. С влизането в сила на настоящата Инвестиционната политика се отменя Инвестиционната политика на УПФ „Топлина“, приета от Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД с решение по протокол № 190 от 22.10.2018 г.