

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА И ПРИНЦИПИ НА ИНВЕСТИРАНЕ НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “ДСК - РОДИНА”

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ.

Чл.1. Настоящият документ определя основните характеристики и принципи на инвестиционната политика при управлението на активите на Доброволен Пенсионен Фонд „ДСК-Родина” (наричан по-долу за краткост „Фондът”), управляван от ПОК „ДСК-Родина” АД (наричана по-долу за краткост „Компанията”), в съответствие с приложимата законова уредба и в интерес на осигурените лица.

Чл.2. ПОК „ДСК-Родина” АД действа от името на Фонда като институционален инвеститор при управлението му.

Чл.3. (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018 г., изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Средствата на Фонда се инвестират в съответствие с дългосрочните интереси на осигурените лица и пенсионерите, при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

II. ПРИЕМАНЕ И ИЗМЕНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА. ПРИЛАГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА.

Чл.4. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет определя инвестиционната политика на Фонда, като за целта отговаря за приемането и изменението ѝ.

(2) (отм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.)

(3) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Директорът на Дирекция „Инвестиции” отговаря за съставянето на мотивирано предложение относно изменението на инвестиционната политика на Фонда, което предоставя за становище на Ръководителя на отдел „Управление на риска“. Така изготвеното предложение се разглежда от Инвестиционния комитет на Компанията и след одобряването му се представя на Управителния съвет.

(4) Директорът на Дирекция ”Инвестиции” съблюдава за прилагането на политиката при текущото управление на активите на Фонда.

Чл.5. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) Дейността по прилагане на инвестиционната политика се осъществява от Главния изпълнителен директор, Изпълнителните директори, Директора на Дирекция „Инвестиции” и служителите в тази дирекция, както и служителите в Отдел „Управление на риска”, в рамките на предоставените им правомощия.

Чл.6. (1) Директорът на Дирекция „Инвестиции” има задължение за:

1. идентифицирането и изготвянето на мотивирано предложение за сключване на договор с портфолио мениджъри, които притежават професионален опит и знания, посредством които следва да реализират поставените цели пред Фонда;

2. изготвяне на предложения за приемане на промени в инвестиционната политика;

(2) Директорът на Дирекция „Инвестиции” има право да осъществява предоставените му правомощия, включително разработване и въвеждане на необходимите процедури за осъществяване на целите поставени в инвестиционната политика.

(3) Директорът на Дирекция „Инвестиции” осъществява всички други права и задължения, определени и/или възложени му съгласно вътрешните актове на Компанията и действащото законодателство.

Чл.7 (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) Служителите в Отдел „Управление на риска” на ПОК „ДСК-Родина” АД осъществяват дейността по измерване, наблюдение и управление на риска на портфейла на Фонда.

(2) Комитетът по управление на риска, разглежда въпросите относно управлението на риска, свързан с инвестициите на Фонда, както и предложенията за сключване на хеджиращи сделки и/или закриване на хеджираща позиция.

III. ДЕФИНИРАНЕ НА ЦЕЛИТЕ.

Цели по отношение на доходността.

Чл. 8. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г., изм с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Основната цел при инвестиране на средствата на Фонда в средносрочен и в дългосрочен план е да бъде запазена реалната покупателна способност на поверените активи. За изпълнение на основната цел е необходимо портфейлът на Фонда да постигне поне 3% реална доходност за период от 20 тримесечия назад (*реалната доходност представлява размера на номиналната доходност, коригирана с обявления от НСИ индекс на потребителските цени за съответния период*).

Цели по отношение на риска.

Чл.9. (1) Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на Фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от три до пет години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани в този диапазон.

(2) Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За посрещането на текущи ликвидни нужди Фондът осъществява инвестиции в свръх ликвидни финансови активи на стойност не по-малка от необходимата за обезпечаването на ликвидните нужди.

Чл.9а (нов, с реш изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) (1) При управлението на активите на Фонда Компанията цели постоянна оптимизация на инвестиционния портфейл в съотношението доходност/риск чрез диверсификация на портфейла по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана рисково-претеглена доходност (възвращаемост за единица поет риск, свързан с книжата на даден емитент) и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск.

(2) Рисковият апетит на фонда се дефинира съобразно неговата специфика и се обуславя от одобрения по чл. 14 еталон (бенчмарк).

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

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

Чл.10. Настоящата инвестиционна политика е изготвена съобразно спецификите и изискванията за осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване в Р. България.

Специфични изисквания към характеристиките на отделните класове активи.

Чл.11. (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет на Компанията приема списък на специфичните характеристики на отделните класове активи. Списъкът се оформя като Приложение №1 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея. Не се идентифицират специфични изисквания към характеристики на отделните класове активи.

Видове инвестиции.

Чл.12. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет на Компанията приема списък на допустимите инвестиционни инструменти, в рамките, определени от закона и количествените ограничения за отделните класове и видове активи, в които могат да се инвестират средствата на Фонда. Списъкът се оформя като Приложение №2 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея.

Диверсификация на портфейла по различни класове активи.

(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

(2) (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г., изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет на Компанията приема списък с количествените ограничения с цел диверсификация по различни класове активи. Списъкът се оформя като Приложение №3 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея.

Инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата

(3) (нова с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г., изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет на Компанията приема списък с инвестиционните ограничения, които се спазват при инвестиране на средствата на Фонда. Списъкът се оформя като Приложение № 4 към настоящата политика и представлява неразделна част от нея.

Целевото стратегическо разпределение на активите на Фонда и граници на допустимите отклонения

(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г. , одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

Чл. 13. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Управителният съвет приема еталон (бенчмарк) по предложение на Директора на Дирекция „Инвестиции”.

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

(3) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Резултатите от инвестиране на средствата на Фонда се представят на Управителния съвет за всеки тримесечен период.

(4) (изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Изменения в еталона (бенчмарк) се приемат от Управителния съвет по мотивирано предложение на Директора на Дирекция „Инвестиции”.

(5) (отм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.)

Чл. 14. Доходността на Фонда ще се съпоставя съответно към дохода постигнат от бенчмарка VOLIDEX. *(Индексът на стойността на един дял се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки фонд от даден вид, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички фондове от дадения вид. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване.. Стойността на VOLIDEX се публикува ежедневно на страницата на КФН.)*

Чл. 15. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г., изм. с реш. на УС по Протокол № 22 от 17.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) Не повече от 30% от активите на Фонда 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.

(2) (отм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.)

Чл. 16. Фондът има право да сключва обратни репо сделки и няма право да сключва репо сделки по смисъла на §1,ал.2.т.15 от Допълнителните разпоредби на КСО.

Секторна диверсификация

Чл.17. Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Компанията се стреми да инвестира активите на Фонда в секторите на икономиката, които биха донесли най-висока доходност. Не е необходимо налагането на секторни ограничения, тъй като пазарната ситуация е изключително динамична. Придържайки се към активна стратегия на управление, Компанията може да закрие изцяло позициите си в дадена индустрия и да ги пренасочи към друга, с по-добри перспективи в конкретния момент. Основните сектори на икономиката са разделени, както следва:

1. Енергия;
2. Материали ;
3. Промисленост;
4. Стоки от първа необходимост;
5. Индустрии, най-зависими по отношение на потребителските предпочитания и цикъла на икономиката;
6. Здравеопазване;
7. Финансови;
8. Информационни технологии;
9. Телекомуникационни услуги;
10. Комунални услуги.

Специфични инвестиционни стратегии или стилове.

Чл.18. Компанията възприема активно управление на инвестиционния портфейл на Фонда. Не е необходимо прилагането на стилови ограничения, тъй като пазарната ситуация е изключително динамична. Придържайки се към активна стратегия на управление, Компанията може да закрие изцяло позициите си в определен стил и да ги

пренасочи към друг, с по-добри перспективи в конкретния момент. Основните стилове при инвестиране са, както следва:

1. Управление на портфейли с фокус върху книжа на бързо развиващи се сектори и динамични компании (*growth style*). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на компаниите, представители на перспективни сектори.
2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книжа на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (*value style*). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книжа емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите, следващи този стил, разчитат на дивидентна доходност като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.
3. Управление на портфейли следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции (*momentum investing*). Инвеститорите, следващи тази стратегия разчитат, че статистически значимо повишение в цената на даден актив е предпоставка за по-нататъшно поскъпване, поради натрупаната инерция. Позитивното развитие ще даде възможност за реализиране на капиталова печалба.

Географска насоченост

Чл. 19. Инвестициите в български финансови инструменти трябва да са не по-малко от 5% от активите на фонда, съответно инвестициите в чуждестранни финансови инструменти следва да са не повече от 95% от активите на Фонда

Чл.20. (доп. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Инвестиции в колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове се предприемат за постигане на по-добра диверсификация на портфейла на Фонда, както и за повишаване на ликвидността.

Максимален размер на ликвидните парични средства на Фонда, определен като процент от неговите активи

(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

Чл.21. (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Компанията поддържа не повече от 50 % от активите на Фонда в ликвидни парични средства.

Чл.21а (нов, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) (1) Компанията може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на фонда в инвестиционни имоти, като инвестицията в един имот не може да надвишава 5 на сто от активите на фондовете.

(2) Не се допуска ползването на инвестиционни имоти – собственост на Фонда, за нуждите на Компанията и на свързаните с нея лица.

V. ОБЩА РАМКА НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ.

Ред и начин за вземане, одобряване и документиране на инвестиционни решения, в т.ч. лицата, отговорни за изготвяне на предложения и анализи

(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

Чл.22. (1) Компанията извършва инвестиционната си дейност от името и за сметка на Фонда чрез специализирани колективни органи, дирекции и ресорни длъжностни лица, в пълно съответствие с инвестиционната политика и в рамките на предоставените им правомощия, както следва:

1. Инвестиционен комитет при ПОК „ДСК – Родина” АД - оперативен орган, осъществяващ в оперативен ред инвестиционната политика. Комитетът разглежда, обсъжда и одобрява инвестиционните предложения;
2. Главният изпълнителен директор и/или ресорните Изпълнителни директори на Компанията, пряко възлагащи, одобряващи и контролиращи изпълнението на инвестиционни решения;
3. Ресорните служители в Дирекция „Инвестиции”, изпълняват пряко инвестиционните решения.
4. Портфолио мениджърите в Дирекция „Инвестиции” отговарят за съставянето и отправянето на мотивирани инвестиционни предложения и изготвянето на анализи към тях.

(2) Контрол върху изпълнението на инвестиционни решения се осъществява от Директора на Дирекция „Инвестиции”.

(3) Директорът на Дирекция „Инвестиции” координира и отговаря за цялостната работа по структурирането, управлението и поддържането на портфейла на Фонда, в съответствие с приложимото законодателство, приетата инвестиционна политика и други вътрешни правила на Компанията.

(4) (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Документацията, свързана с изготвянето на предложения за сключване на сделки и съпътстващите ги анализи, както и протоколите от заседания на Инвестиционен комитет се съхраняват от Директора на Дирекция „Инвестиции” за срок от 5 години.

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

Чл. 23. (1) Доходност се изчислява, като разликата между стойността на един дял в началото и края на определен период, съотнесена спрямо стойността на един дял в началото на съответния период.

(2) Рискът при инвестиране на активите на Фонда ще се изчислява на дневна база, като основните показатели, които се вземат предвид са стандартно отклонение и „коефициент на Шарп”.

(3) Резултатите от инвестиране на активите на Фонда се оценяват съобразно чл.13.

Правила за изпълнение на инвестиционните сделки, включително за ограничаване на прекомерния оборот на портфейла.

Чл.24. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) Изпълнението на инвестиционните сделки се извършва от ресорните служители на Компанията, съобразно настоящата Инвестиционна Политика, „Правила за организацията и дейността на Дирекция Инвестиции и взимане на инвестиционни решения“ и „Правилник за дейността на Инвестиционния комитет“.

(2) При сключване на сделки портфолио мениджърите в Дирекция „Инвестиции” са длъжни да полагат всички необходими грижи с оглед оптимизирането на количествата на

закупените/продадените ценни книжа с цел окрупняване на пакети и съответно намаляване на транзакционните разходи по сделките, които се заплащат към инвестиционните посредници. По този начин се ограничава прекомерният оборот на портфейла.

Правила за определяне и следене на нуждите от текуща ликвидност на Фонда.

Чл.25. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) Нуждата от текуща ликвидност се определя на седмична база, въз основа на предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, както и от предстоящи плащания свързани с осигурени лица/пенсионери и техните наследници, както и прехвърляне на натрупаните средства по индивидуалните им партии.

Политиката, която ще бъде следвана от пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на Фонда като собственик на финансови инструменти. (загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

Чл.26. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Компанията, в качеството си на дружество, управляващо активите на Фонда, упражнява съответните 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.

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

Правила относно предотвратяването на конфликта на интереси при инвестиране на средствата на Фонда

Чл.26а. (нов, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) **(1)** При осъществяване на дейността по инвестиране на активите на Фонда ресорните служители спазват въведени от Компанията правила и процедури относно конфликта на интереси.

(2) Дейността по прилагане на мерки за предотвратяване на конфликта на интереси при инвестиране на средствата на Фонда се осъществява от служител/и на Компанията, съобразно възложените му/им функции и задължения в съответните вътрешни правила

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

Чл.27. (1) (доп. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г., изм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Преоценка на активите на Фонда се извършва ежедневно по утвърдени от Управителния съвет на Компанията „Правила за оценка на активите и пасивите на ПОК „ДСК – Родина” АД и управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване“. Ежедневно се изчислява стойността на счетоводен дял, който се публикува на електронната страница на Компанията и на страницата на КФН.

(2) (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Компанията оповестява публично данни, представящи пряко или косвено инвестиционните резултати от управлението на Фонда, в съответствие с изискванията в Кодекса за социално осигуряване и подзаконовите актове по прилагането му

(3) (нова, с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г., изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Компанията публикува на своята страница в Интернет всяко тримесечие, до 10-о число на следващия го месец, информация за обема и структурата на инвестициите по видове активи и емитенти на финансови инструменти за Фонда. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие, съобразно изискванията в Кодекса за социално осигуряване и подзаконовите актове по прилагането му.

VI. ИНВЕСТИЦИОННИ РИСКОВЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Идентификация на инвестиционните рискове.

Чл.28. (1) (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016г.) Идентифицирането и измерването на рисковите фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда се осъществява от Отдел „Управление на Риска”, след което се измерва експозицията на портфейла 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.

(2) (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) Служителите в Отдел „Управление на Риска” осъществяват идентифицирането и измерването на основните видове риск, свързани с отделните инструменти в портфейла, съобразно приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на ДПФ „ДСК - РОДИНА“ .

Методи за измерване на риска на портфейла и рисковете на отделните активи в него:
(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

Чл.29. Редът и използваните методи за измерване на идентифицираните рискове са подробно регламентирани в приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на ДПФ „ДСК - РОДИНА“ .

Рисков профил на портфейла и толерантност към риска

Чл.30. Предвид различната толерантност към риска на всяко осигурено лице, Фондът възприемат балансиран рисков профил.

Правила и процедури за наблюдение, оценка и контрол на инвестиционния риск, включващи описание на техники и стратегии за управление на риска.

Чл.31. Дейността по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда е подробно регламентирана в приетите вътрешни Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на ДПФ „ДСК - РОДИНА“ .

Хеджиращи сделки - цели на използването, видове сделки, рисковете, които ще се хеджират, размерът на рисковата експозиция. Степен на хеджиране на инвестиционните рискове, свързани с инвестициите на Фонда.

Чл.32. (1) Компанията може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване /КСО/ (хеджиращи сделки) от името и за сметка на Фонда, само с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на Фонда.

(2) (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Сделките по ал.1 са сделките с фючърси, сделките с опции, форуърдните валутни договори, както и лихвените суапови сделки.

(3) (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Рисковете, които ще се хеджират са лихвен риск, валутен риск и ценови риск.

(4) (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Размерът на рисковата експозиция по хеджиращите сделки е сумата от стойностите на риска от неизпълнение на задълженията на насрещните страни по всички хеджиращи сделки и сумата от стойностите на пазарния риск на хеджиращите инструменти. Размерът на рисковата експозиция по хеджиращите сделки не може да надвишава стойността на нетните активи на фонда.

(5) (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Степен/ниво/съотношение на хеджиране (Hedge Ratio) на инвестиционните рискове, свързан с инвестициите на фонда е съотношението между рисковата експозиция по хеджиращия инструмент и стойността на рисковата експозиция по хеджирания актив.

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

(загл. изм. с реш. на УС по Протокол № 1 от 30.01.2020 г.)

Чл.32а. (нов , с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г., изм. с реш. на УС по Протокол №1 от 30.01.2020 г.) При оценката на риска, свързан с инвестициите на Фонда и вземането на инвестиционни решения Компанията не се доверява единствено и механично на кредитни рейтинги и лицата, които ги присъждат. За целта се използва изменението в цената на суапа за защита от кредитен риск (CDS) на съответните емитенти, който процес се осъществява от отдел „Управление на риска“.

VII. ДЕЙСТВИЯ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ПРИЛАГАНИ В СЛУЧАЙ НА ОТКЛОНЕНИЯ ОТ РАЗРЕШЕНАТА СТРУКТУРА.

Чл.33. (1) (отм. с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.)

(2) (изм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г. 2018г.) В случай, че инвестиционните изисквания посочени в Приложение № 2 бъдат нарушени по обективни причини Компанията следва да предприеме действия, чрез които да приведе активите на Фонда в съответствие с тези изисквания в 6-месечен срок от датата на промяната.

(3) (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) В случай, че инвестиционните ограничения посочени в Приложение №3 и Приложение №4 бъдат нарушени по обективни причини, Компанията следва да предприеме действия, чрез които да приведе активите на Фонда в съответствие

с тези ограничения в рамките на шест месеца от датата на превишение на съответното ограничение.

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

Оценка на ефективността на инвестиционната политика

Чл. 34.(1) (доп. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Оценка на ефективността на инвестиционната политика се извършва след края на всяко тримесечие чрез ползването на Бенчмарка по чл. 13.

(2) В случай, че доходността на портфейла на Фонда е по-ниска с 4% или е по-висока с 4% от доходността на Бенчмарка за 12 тримесечия назад Директорът на Дирекция „Инвестиции” следва да предостави на Управителния съвет подробна информация за причините за отклонението, както и какви действия ще бъдат предприети.

Процедури и критерии за преразглеждане на инвестиционната политика.

Чл.35. (1) (изм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Компанията преразглежда настоящата инвестиционна политика всяка година, както и незабавно след всяка съществена промяна в пазарните и в други относими условия.

(2) Директорът на Дирекция „Инвестиции” преразглежда настоящата инвестиционна политика по отношение принципите на управление на Фонда всяка година или незабавно след настъпването на всяка съществена промяна на финансовата обстановка. При необходимост от изменение и/или допълнение на настоящата политика се прилага реда за изменението ѝ, посочен в чл.4.

Процедури за въвеждане на промени в инвестиционната политика.

Чл.36. След изготвяне на оценка на ефективността на инвестиционната политика съгласно чл.34, Директорът на Дирекция „Инвестиции”, при необходимост от промени, изготвя мотивирано предложение до Управителния съвет на Компанията за приемане на промени в инвестиционната политика на Фонда по реда на чл.4.

IX. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ.

Чл.37. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 08.04.2016г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 08.04.2016 г.) (1) Настоящата Инвестиционна политика е приета на основание чл.175а, ал.1 от КСО, с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД по Протокол №8/10.06.2015г., одобрено с Решение на Надзорния съвет по Протокол № 6./ 10.06.2015г. и влиза в сила от датата на приемане на същата.

(1а) (нова, с реш. на УС по Протокол №13 от 15.05.2019г.) Съгласно решение на УС по Протокол №12 от 09.05.2019г., одобрено с реш. на НС по Протокол № 5 от 14.05.2019 г., изменения и допълнения на настоящата Инвестиционна политика се приемат с решения на

Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД и влизат в сила от датата на приемането им, освен когато в решенията не е предвидено друго.

(2) (доп. с реш. на УС по Протокол № 11 от 24.06.2022 г., доп. с реш. на УС по Протокол № 22 от 17.12.2025 г.) Настоящата Инвестиционна политика е изменена и допълнена с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД по Протокол № 11 / 08.04.2016г., одобрено с Решение на Надзорния съвет по Протокол № 6 / 08.04.2016г., с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД по Протокол № 20 / 19.11.2018г., одобрено с Решение на Надзорния съвет по Протокол № 6 / 19.11.2018г., с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД по Протокол № 13 / 15.05.2019г с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД по Протокол № 1 / 30.01.2020 г., с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 11/24.06.2022 г., с Решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 22/17.12.2025 г.

Специфични характеристики на отделните класове активи.

1. Държавни ценни книжа - Дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадена държава.
2. Корпоративни облигации – Дългови ценни книжа, издадени и гарантирани от дадено юридическо лице.
- 2а. (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Обезпечени корпоративни облигации - емисия облигации, която е обезпечена в размер не по-малък от 110 на сто от стойността на вземанията по главницата, с обезпечение съгласно чл. 100з, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
3. (отм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)
4. (изм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Облигации, издадени от орган на местната власт - Дългови ценни книжа, издадени от орган на местната власт на:
 - а) държава членка;
 - б) трета държава, определена с наредба на Комисията за финансов надзор, 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) 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;
5. Акции – ценна книга, която е носител на право на собственост върху капитала на дадено акционерно дружество.
6. (изм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Колективна инвестиционна схема е:
 - а) предприятие по смисъла на § 1, т. 10 от допълнителните разпоредби на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
 - б) предприятие за колективно инвестиране съгласно чл. 38, ал. 1, т. 5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.
7. (изм. с реш. на УС по Протокол № 19 от 30.08.2021г.) АДСИЦ - Акционерно дружество със специална инвестиционна цел, което при условията и по реда на Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация, инвестира парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти или във вземания.

*Приложение № 1 към Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на
ДПФ „ДСК – Родина“*

8. (изм., с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Влог в банка - парични средства, предоставени за съхранение в кредитните учреждения и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия.
9. (нова, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.) Инвестиционен имот - инвестиционен имот по смисъла на Международен счетоводен стандарт 40.

Списък на допустимите инвестиционни инструменти, в рамките, определени от закона и количествените ограничения за отделните класове и видове активи (изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г.)

I. Списък на допустимите инвестиционни инструменти, в рамките, определени от закона.

1. дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:
 - а) държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка;
 - б) Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка;
 - в) трета държава, определена с наредба на комисията, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
 - г) трета държава извън посочените в буква "в", задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;
 - д) международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг;
2. облигации, издадени от:
 - а) орган на местната власт на държава членка;
 - б) орган на местната власт на трета държава, определена с наредба на комисията, като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
 - в) орган на местната власт на трета държава, извън посочените в буква "б", като в този случай облигациите трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг и да са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка;
3. корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 на сто държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни проекти, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в държава членка в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им;
4. корпоративни облигации, приети за търговия на:
 - а) регулиран пазар в държава членка;
 - б) официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като облигациите трябва да имат

инвестиционен кредитен рейтинг;

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

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

а) търгувани на регулиран пазар в държава членка;

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

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

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

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

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

10. (нова с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) покрити облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации извън включените по т. 4;

11. (предишна т. 10 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г. , в сила от 08.07.2022 г.) акции на:

а) (изм. с реш. на УС по Протокол №19 от 30.08.2021г.) дружество със специална инвестиционна цел, лицензирано по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация, както и в права по § 1, т. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, издадени при увеличаване на капитала на дружеството;

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

12. (предишна т. 11 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема със седалище в държава членка или в трета държава, определена с наредба на комисията;

13. (предишна т. 12 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) акции и/или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, управлявани от лице, получило разрешение съгласно изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на

Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ, L 174/1 от 1 юли 2011 г.);

14. (предишна т. 13 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) инвестиционни имоти в държава членка.

15. (предишна т. 14 с реш. на УС по Протокол № №11 от 24.06.2022г., в сила от 08.07.2022 г.) други финансови инструменти, в които могат да бъдат инвестирани активи/средства на Фонда, съобразно приложимото законодателство.

II. Количествените ограничения за отделните класове и видове активи

(1) Не повече от 5 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, издадени от един емитент. В това ограничение:

1. не се включват дълговите ценни книжа по Раздел I, т. 1, букви "а" и "б";

2. не се включват дълговите ценни книжа по Раздел I, т. 1, буква "в" с инвестиционен кредитен рейтинг;

3. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) когато емитентът е банка:

а) се включват и влоговете на фонда в тази банка, стойността на обратните репо сделки с нея по чл. 179а, ал. 1 от КСО и стойността на нетната експозиция по форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап към същата банка;

б) не се включват покритите облигации по чл. 2 от Закона за покритите облигации, за които ограничението се прилага отделно;

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 фонда във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки, не може да превишава 10 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 5 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във влогове в една банка.

(4) Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 7.

(5) Не повече от 3 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 8.

(6) Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 9.

(7) (нова с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Не повече от 4 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 10.

(8) (изм. с реш. на УС по Протокол №19 от 30.08.2021г., предишна ал. 7, изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 11, като не повече от 2 на сто от активите на съответния фонд могат да се инвестират в дружества със специална инвестиционна цел, инвестиращи във вземания.

(9) (предишна ал. 8 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Не повече от 10 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани в дялове или в акции на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество.

(10) (предишна ал. 9, изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Не повече от 2 на сто от активите на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 13.

(11) (предишна ал. 10 с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) До 90% от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти по Раздел I, т. 1 и Раздел I, т. 2 и Раздел I, т. 3 и Раздел I, т. 4 и Раздел I, т. 8 и Раздел I, т. 9.

*Приложение №3 към Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на
ДПФ „ДСК – Родина“*

Списък с количествените ограничения с цел диверсификация по различни класове активи.

(изм. с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по Протокол № 6 от 19.11.2018г., изм. с реш. на УС по Протокол № 13 от 15.05.2019г.)

1. В акции от един емитент (не включва колективни инвестиционни схеми и АДСИЦ) – до 4% от активите на Фонда.
2. В акции от едно АДСИЦ – до 4 % от активите на Фонда.
3. (изм. и доп. с реш. на УС по Протокол №19 от 30.08.2021г.) В акции или дялове на колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество – до 9.5 % от активите на Фонда.
4. В корпоративни облигации от един емитент или облигации издадени от орган на местната власт - до 4.5 % от активите на Фонда.

Приложение № 4 към Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на
ДПФ „ДСК – Родина”

Списък на инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на
средствата на фонда
(ново, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по
Протокол №6 от 19.11.2018г.)

I. Инвестиционни ограничения относно придобиването на финансови инструменти.

1. Средствата на Фонда не могат да бъдат инвестирани във:

- 1.1. финансови инструменти, издадени от Компанията или от свързаните с нея лица;
- 1.2. финансови инструменти, издадени от банката-попечител на Фонда или лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- 1.3. влогове в банка, която е свързано лице с Компанията ;
- 1.4. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема по Раздел I, т. 12 от Приложение №2 и на алтернативен инвестиционен фонд по Раздел I, т. 13 от Приложение №2, управлявани от свързано с Компанията лице;
- 1.5. финансови инструменти, които не са напълно изплатени.

2. Фондът не може да придобива активи от:

- 2.1. Компанията;
- 2.2. свързани с Компанията лица;
- 2.3. друг управляван от Компанията фонд за допълнително пенсионно осигуряване;
- 2.4. банката-попечител на Фонда или от лица, които се намират в тесни връзки с нея;
- 2.5. лице, сключило договор за инвестиционни консултации относно финансови инструменти с Компанията или от лица, които се намират в тесни връзки с него;
- 2.6. колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, управлявани от свързано с Компанията лице.

3. Забраната за придобиване по т.2 не се прилага в случаите на сключване на сделка 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.

4. Компанията не може да извършва къси продажби и маржин покупки на финансови инструменти за сметка на фонда.

II. Инвестиционни ограничения относно инвестиции в един емитент.

1. Фондът не може да притежава повече от 7 на сто от акциите с право на глас на един емитент.

2. Компанията и Фондът не могат да придобиват акции, издадени от един емитент, и акции/дялове, издадени от едно предприятие за колективно инвестиране.

3. Фондът не може да притежава повече от 7 на сто от акциите без право на глас на един емитент.

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

5. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Фондът не може да придобива повече от 15 на сто от акциите/дяловете на една колективна инвестиционна схема по Приложение №2 Раздел I, т. 12. В този случай ограниченията по т.1 и т.3 не се прилагат.

6. (изм. с реш. на УС по Протокол №11 от 24.06.2022 г., в сила от 08.07.2022 г.) Компанията и управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване не могат поотделно да придобиват повече от 7 на сто от акциите/дяловете на едно

Приложение № 4 към Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на
ДПФ „ДСК – Родина”

Списък на инвестиционни ограничения, които се спазват при инвестиране на
средствата на фонда

(ново, с реш. на УС по Протокол № 20 от 19.11.2018г., одобрен с реш. на НС по
Протокол №6 от 19.11.2018г.)

предприятие за колективно инвестиране по Приложение №2 Раздел I, т. 11 и 13. В този
случай ограниченията по т.1 и т.3 не се прилагат.