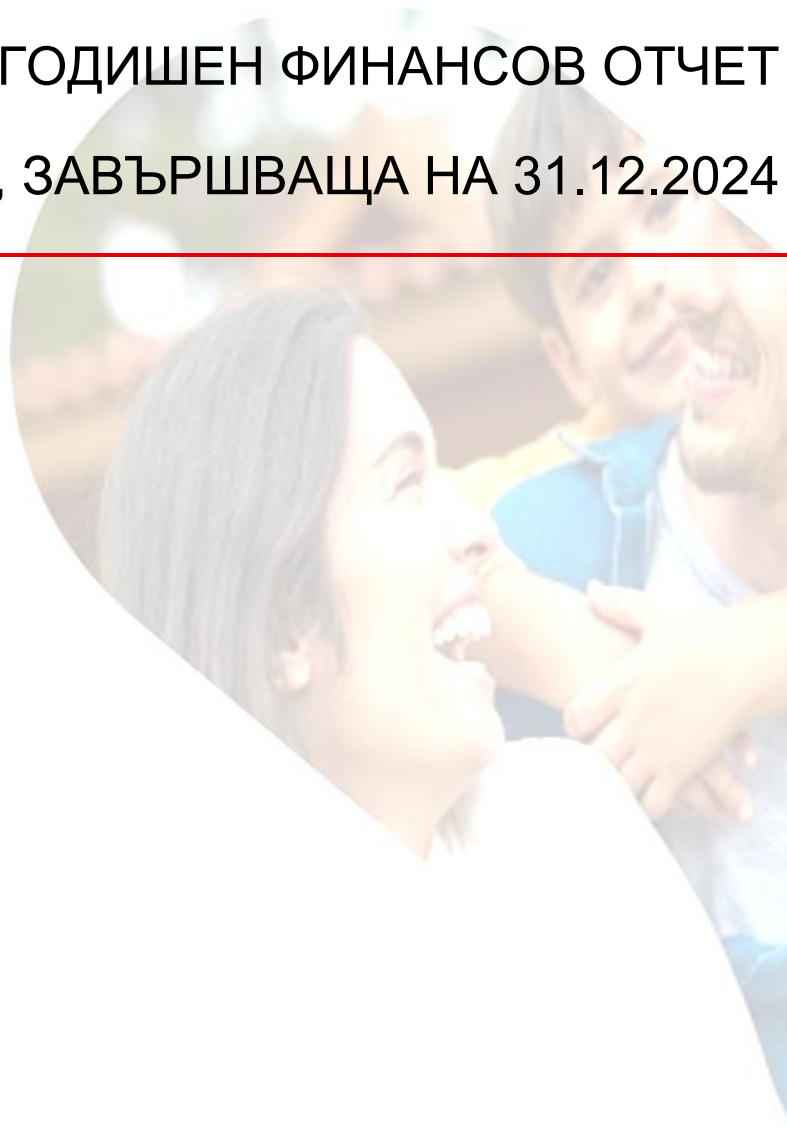


Универсален пенсионен фонд „Доверие“

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ГОДИНАТА, ЗАВЪРШВАЩА НА 31.12.2024





СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2024 Г.	1
1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд „Доверие“	1
2. Финансова дейност	6
3. Анализ на структурата на портфейла	7
4. Нормативни изисквания	9
5. Събития след датата на отчетния период	10
6. Отговорности на ръководството	10
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	11
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	11
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	12
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	13
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	14
1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд Доверие	14
2. База за изготвяне	14
3. Нови стандарти	15
4. База за измерване	16
5. Функционална валута и валута на представяне	17
6. Използване на приблизителни оценки и преценки	17
7. Съществена информация за счетоводните политики	17
8. Нетни активи на пенсионния фонд	22
9. Нетни активи на разположение на осигурените лица	40
10. Такси и удръжки	40
11. Приходи от дивиденди	41
12. Приходи от лихви	41
13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	41
14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	42
15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти	42



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности.....	43
17. Управление на финансовия риск.....	47
18. Транзакции със свързани лица.....	64
19. Условни активи и условни пасиви.....	65
20. Събития след датата на отчетния период	65

Доклад на независимите одитори





ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2024 Г.

1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд „Доверие“

1.1. Организация

Универсален пенсионен фонд Доверие (Фонда, УПФ „Доверие“, УПФ) е регистриран на 13 февруари 2001 г. с решение No 610/2001 на Софийски Градски Съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, Община Изгрев, ул. Тинтява 13Б, ПК 1113.

Фондът е отделно юридическо лице, което се управлява от „Пенсионно-осигурителна компания Доверие“ АД (ПОК Доверие, Дружеството) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 г. взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и съответните управлявани от нея пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 28 май 2003 г. Българско пенсионноосигурително дружество - Универсален пенсионен фонд се вля в Универсален пенсионен фонд Доверие.

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават на 1 април 2002 г. и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд, съгласно КСО, стартират от 1 януари 2002 г.

1.2 Доходност

Показател	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	Средно-геометрична номинална доходност 2020 – 2024
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
Номинална доходност	1.44%	4.55%	-12.10%	8.19%	4.93%	1.46%
Стандартно отклонение	5.08%	3.50%	7.34%	3.58%	3.29%	-
Коефициент на Шарп	0.37	1.44	-	1.39	0.39	-

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на

Универсален пенсионен фонд Доверие, публикувани от Комисията за финансов надзор.

*Стандартното отклонение е статистическа мярка за разсейването на една величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност.

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойността за коефициента



на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност за периода е по-висока от безрисковата доходност за съответната година.

*Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Постигането на положителна доходност, получаването на пълния размер на внесените средства и увеличаването на стойността на дяловете не е гарантирано.

1.3 Осигурени лица

Осигурени лица са всички лица, които са регистрирани участници във фонда и имат постъпила поне една вноска.

Към 31.12.2024 г. броят на осигурените лица в УПФ „Доверие“ е 1,012,926, което представлява 24.78% (по предварителни данни на КФН) от всички осигурени в универсалните пенсионни фондове в България.

Броят на осигурените лица към 31.12.2024 г. е намалял с 1.70% спрямо отчетените към 31.12.2023 г., 1,030,429 лица.

1.3.1. Новоосигурени лица

Новоосигурени лица са регистрираните участници на фонда, за които през съответната година постъпва първа вноска в УПФ Доверие.

През 2024 г. новоосигурени са 76,059 лица, като те са намалели с 13.83% в сравнение с 2023 г. (88,264).

От всички новоосигурени лица, през годината, 61,541 са прехвърлени от други фондове, 2,719 лица - с първоначален избор, 11,326 - служебно разпределени лица, за които е постъпила поне една вноска от Национална агенция за приходите (НАП), и 472 лица – с възобновено осигуряване на основание чл.124а от КСО.

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, родени след 31.12.1959 г. и осигурени в ДОО, в тримесечен срок от възникване на правоотношението, могат да изберат универсален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в универсален фонд се извършва от Национална агенция за приходите (НАП) по ред и начин, определен в Наредба №33 от 19.09.2006 г. на Комисията за финансов надзор (КФН).

През 2024 г. заявленията за първоначален избор на 2,057 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в УПФ Доверие, което представлява намаление с 30.81% в сравнение с 2023 г. (2,973 лица).

1.3.3. Служебно разпределени лица

Подлежащи на служебно разпределение са лицата, които не са упражнили правото си на избор в определения законов срок или са направили това повече от един път. Служебното разпределение се



извършва по ред и начин, определен в Инструкция №1 от 21.06.2006 г. на Комисията за финансов надзор и Управителния съвет на Национална агенция за приходите.

През 2024 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в десет фонда на 89,586 лица, с 0.91% по-малко от разпределенията през 2023 г. (90,411 лица).

Служебно разпределени в УПФ „Доверие“ през 2024 г. са 11,593 лица, което е с 28.31% по-малко от 2023 г. (16,170 лица) и представлява 12.94% от всички подлежащи на разпределение лица. За 97.70% от разпределенията в УПФ „Доверие“ лица постъпиха осигурителни вноски през 2024 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

Прехвърлени лица са всички лица, които са променили своето участие и прехвърлили натрупаните си средства от други универсални фондове в УПФ Доверие през отчетната календарна година.

През 2024 г. от други универсални фондове бяха прехвърлени 61,542 лица, което е с 14.09% по-малко, спрямо резултатите за 2023 г. (71,639 лица).

1.3.5. Лица, които са възобновили осигуряването си в универсален пенсионен фонд

Лицата, които в предходен момент са избрали да се осигуряват изцяло за фонд „Пенсии“ на ДОО, респ. фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“, могат да променят своето решение и да възобновят своето осигуряване в универсален пенсионен фонд.

Право на възобновяване на осигуряването имат осигурените лица, на които не е отпусната пенсия за осигурителен стаж и възраст (ОСВ) по дял първи на КСО и които навършват изискуемата им възраст по чл. 68, ал.1 от КСО след повече 1 година.

Правото на възобновяване по чл.124а от КСО може да се упражни след изтичане на една година от избора по чл. 46, ал. 1 от КСО. Изборът се извършва със заявление до пенсионно осигурителното дружество, управляващо универсалния фонд, в който лицето желае да участва, по ред и начин, определен в Наредба №33 от 19.09.2006 г. на КФН.

През 2024 г. средствата на 472 лица са прехвърлени от НАП в УПФ Доверие, като този показател е нараснал с 8.01% в сравнение с 2023 г. (437 лица).

1.4. Постъпления

През 2024 г. в УПФ Доверие постъпиха средства за 807,549 лица, което представлява 79.72% от осигурените лица във Фонда. В сравнение с 2023 г. (809,416), лицата с постъпили средства са намалели с 0.23%.

Общият размер на постъпилите средства във Фонда през 2024 г. е 989,822,097 лв., което е със 11.33% повече от 2023 г. (889,104,882 лв.).

От общо постъпилите средства, 67.48% са преведени от НАП осигурителни вноски и лихви, 32.24 % - прехвърлени суми от други универсални фондове и 0.28% - прехвърлени средства от НАП на лица, възстановили своето осигуряване в УПФ Доверие на основание чл. 124а, ал. 1 от КСО.



От общо преведените от НАП средства през 2024 г., около 87.85% представляват вноски за текущата година, а 12.15% - за минали години.



Средно годишно на едно осигурено лице през 2024 г. са постъпили 1,225.71 лв., като този показател е нараснал с 11.59% в сравнение с 2023 г. (1,098.45 лв.).

Средно месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2024 г., е 87.32 лв., като тя е нараснала с 15.25% в сравнение с 2023 г. (75.77 лв.).

Средно прехвърлена сума на едно лице в УПФ Доверие през 2024 г. е 5,185.43 лв., което представлява нарастване с 22.21% в сравнение с 2023 г. (4,243.13 лв.).

Средно прехвърлена сума на едно лице през 2024 г., от НАП в УПФ „Доверие“ за лицата, възобновили осигуряването си, е 5,793.72 лв. в сравнение с 2023 г. (6,087.67 лв.) тази сума е намаляла с 4.83%.

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурените лица, напуснали Универсален пенсионен фонд „Доверие“ през 2024 г., са 99,143 и в сравнение с 2023 г. (91,516 лица) са нараснали с 8.33%. В зависимост от причината за напускане на фонда, те се разделят на следните групи:

1.5.1. Лица, пожелали прехвърляне в друг универсален пенсионен фонд

Прехвърлени в други универсални фондове през 2024 г. са 84,190 лица или с 5.95% повече от същия показател за 2023 г. (79,461 лица). От тях 84,179 лица са прехвърлени по реда на Наредба №3 от 24.09.2003 г. на КФН, а останалите 11 лица – с дублирани партиди поради промяна на идентификатора им.

1.5.2. Починали лица с изплатени средства на техните наследници

През 2024 г. от индивидуалните партиди на 3,148 осигурени лица са ползвани наследствени права. В сравнение с 2023 г. (2,589 лица) е налице нарастване с 21.59%.

1.5.3. Лица, избрали да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване (ДОО) и прехвърлили натрупаните средства от УПФ Доверие в Държавния фонд за гарантиране устойчивост на държавната пенсионна система (ДФГУДПС).



През 2024 г. лицата, които имат право на избор на осигуряване (чл.4б, ал. 1 от КСО, ДВ, бр. 19 от 2021 г.) са, осигурени лица, които нямат отпусната пенсия за ОСВ и навършват изискуемата за тях възраст по чл. 68, ал.1:

- от 1 януари 2022 г. до 31 декември 2025 г. – не по-късно от една година преди възрастта им по чл. 68, ал.1;
- от 1 януари 2026 г. до 31 декември 2030 г. – не по-късно от две години преди възрастта им по чл. 68, ал.1;
- от 1 януари 2031 г. до 31 декември 2035 г. – не по-късно от три години преди възрастта им по чл. 68, ал.1;
- от 1 януари 2036 г. до 31 декември 2037 г. – не по-късно от четири години преди възрастта им по чл. 68, ал.1;
- след 1 януари 2038 г. – не по-късно от пет години преди възрастта им по чл. 68, ал.1.

Правото на избор по чл.4б, ал.1 от КСО може да се упражни след изтичане на една година от избора по чл. 124а, ал. 1 от КСО.

Към 31.12.2024 г. 2,915 лица избраха цялостно осигуряване във фонд „Пенсии“, респ. във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“, на ДОО, и прехвърлиха натрупаните средства от УПФ Доверие в ДФГУДПС. В сравнение с 2023 г. (2,723 лица), техният брой се е увеличил със 7.05%.

1.5.4. Лица, упражнили своите пенсионни права

Съгласно чл.167, ал.1 от КСО, право на пенсионни права имат лицата, навършили възрастта им за пенсиониране по чл.68, ал. 1 от КСО.

В зависимост от натрупаната сума към датата на упражняване на пенсионното право, лицата се разпределят в три подгрупи:

- **с прехвърлени средства във Фонд за изплащане на пожизнени пенсии Доверие (ФИПП „Доверие“)**, при размер на натрупаните средства, позволяващ отпускане на допълнителна пожизнена пенсия в размер не по-малък от 15 на сто от размера на минималната пенсия за ОСВ по чл.68, ал.1;
- **с прехвърлени средства във Фонд за разсрочени плащания Доверие (ФРП „Доверие“)**, при размер на натрупаните средства, не по-малък от трикратния размер на минималната пенсия за ОСВ по чл.68, ал.1, но недостатъчен за отпускане на допълнителна пожизнена пенсия в размер не по-малък от 15 на сто от размера на минималната пенсия за ОСВ по чл.68, ал.1;
- **с еднократно изплащане при пенсиониране**, при размер на натрупаната сума по-малък от трикратния размер на минималната пенсия за ОСВ по чл.68, ал.1.



Осигурени лица, упражнили своите пенсионни права	2024	2023	Промяна
Лица с прехвърлени средства във ФИПП "Доверие" за изплащане на пожизнени пенсии	626	347	80.40%
Лица с прехвърлени средства във ФРП "Доверие" за получаване на разсрочени плащания	7,354	5,651	30.14%
Лица с еднократно изплащане на средствата	909	744	22.18%
Общо	8,889	6,742	31.85%

1.5.5. Лица, пожелали прехвърляне на пенсионни права към пенсионни схеми към Европейския съюз (ЕС) - на Европейската централна банка (ЕЦБ) или на Европейската инвестиционна банка (ЕИБ).

През 2024 г. само 1 осигурено лице в УПФ „Доверие“ е прехвърлило своите пенсионни права към пенсионни схеми към Европейския съюз (ЕС).

1.6. Управление на риска

Рисковете, пред които е изправен Фондът, се управляват от управляващата компания ПОК „Доверие“ АД, в чиито Доклад за дейността към Финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2024 г., е предоставена информацията относно управлението на рисковете.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2024 г. са в размер на 103,208 хил. лв. спрямо 70,581 хил. лв. за 2023г.

2.2. Приходи и разходи от операции с финансови активи и инструменти

В резултат на извършените през 2024 г. сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 2,901,147 хил. лв. и респективно е извършил 2,798,167 хил. лв. разходи, спрямо 2,729,357 хил. лв. приходи и 2,377,650 хил. лв. разходи за 2023 г.

2.3. Операции с чуждестранни валути

Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари.

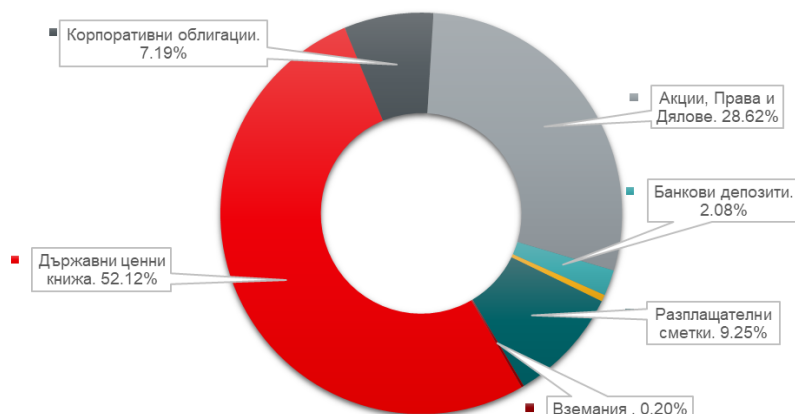
Тези позиции са ценни книжа, деноминирани в американски долари, а именно – чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2024 г. в размер на 1,206,516 хил. лв. (2023 г.: 1,031,103 хил. лв.). В отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда към 31.12.2024 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение за 5,601 хил. лв. (2023 г.: вземане от 6,520 хил. лв.)



3. Анализ на структурата на портфейла

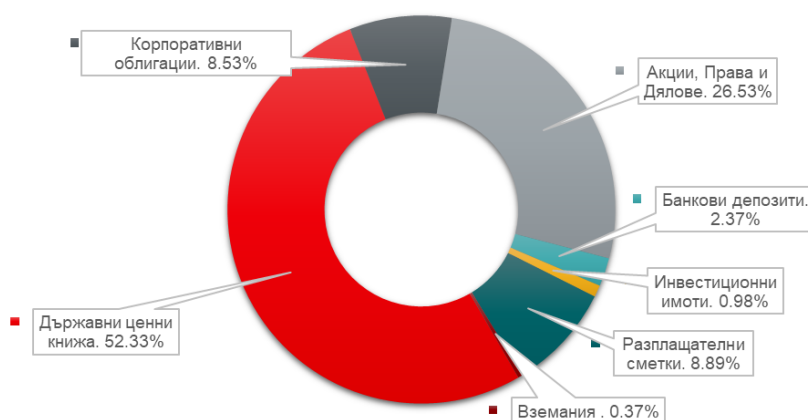
Структура на портфейла към 31 декември 2024 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ УПФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2024 Г.



Структура на портфейла към 31 декември 2023 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ УПФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2023 Г.



3.1 Разплащателни сметки

Паричните средства се увеличават спрямо предходната година. Всички разплащателни сметки са обект на групов кеш мениджмънт според споразумение за управление на паричните средства с банката попечител.

3.2. Вземания

Вземанията, свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденди и др./ намаляват към края на периода спрямо предходната година.



3.3. Инвестиционни имоти

Към края на 2024 г. Фондът отдава под наем около 75% от офис площите в сградата на ул. Тинтява в град София.

Към края на 2024 г. Фонда успешно отдава под наем собствените си ваканционни комплекси в гр. Несебър. Подписаният договор е дългосрочен.

През 2024 г. Фондът продаде най-голямата си инвестиция в инвестиционен имот, находящ се в Св. Влас. В резултат на сделката Фондът реализира положителен финансов резултат.

През 2024 г. Фондът е реализирал положителен финансов резултат от преоценки на притежаваните инвестиционни имоти в размер на 1,026 хил. лв. (2023 г.: отрицателен финансов резултат от 2,584 хил. лв.).

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял на държавните ценни книжа към края на 2024 г. е 52.12% от стойността на активите (2023 г.: 52.32%). 50.26% от активите на Фонда са инвестирани в чуждестранни ДЦК (2023 г.: 42.38%), което се дължи на активните действия по реструктурирането и управлението на портфейла.

3.5. Банкови депозити

Към края на 2024 г. Фондът има експозиция в банкови депозити в размер на 2,08% (2023 г. 2,37%) от активите му.

3.6. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации намаляват спрямо 2023 г. Намаление се наблюдава и при относителния дял в портфейла. Портфейлът от корпоративни облигации е добре диверсифициран, както по географски признак, така и по индустрии.

3.7. Акции и дялове

След изключително успешната за инвеститорите в акции и облигации 2023 г., през 2024 г. трендът се запази и пазарите се движиха през по-голямата част от годината на положителна територия. Почти всички индекси завършиха годината на положителна територия. Като цяло експозицията на фонда в акции и дялове на КИС се увеличи, както в абсолютна стойност, така и като дял в портфейла.

И през 2024 г. Фондът продължи да следва възприетата активна стратегия по управлението на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми. Инвестициите се извършваха след задълбочени анализи на финансовите показатели на отделните компании.



4. Нормативни изисквания

Съгласно изискванията на КСО и Наредба №9/19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии (Наредба 9), издадена от председателя на КФН, от 1 юли 2004 г., се въведе отчитане на средствата на осигурените лица едновременно в лева и в брой дялове. Дружествата следва ежедневно да определят броя дялове във всеки фонд поотделно, както и стойността на нетните им активи, а като резултативна величина и цената на един дял. Стойността на дяловете се определя ежедневно до 18:00 часа и се обявява във всеки офис на Дружеството, както и в интернет страницата му.

Стойността на един дял към последния работен ден на 2024 г. е 1.86372.

Икономически условия и макросъбития

Ръководството на ПОК Доверие продължава да следи макроикономически движения след отчетната дата (като лихвени проценти пазарни стойности на финансовите активи и влиянието върху инфлацията на флукутацията на цените на горивата и/или нестабилните доставки по веригата). Като цяло тези движения повлияха положително върху оценката на активите на Фонда в периода между отчетната дата и датата на одобрение за издаване на годишния финансов отчет.

Възможността за решаване на военният конфликт, между Украйна и Русия ще повлияе положително на капиталовите пазари. Очакванията са Европа да бъде основен бенефициент на тези положителни настроения. Това ясно се вижда от движението на основните индекси на капиталовите пазари в старият континент. Независимост от все по отчетливите сигнали за забавяне на най-голямата икономика в Европа, Германската, основният индекс DAX е нараснал с над 10 % от началото на годината. Подобни тенденции се наблюдават и в други Европейски държава.

Нематериални ресурси

В отчета за нетните активи на фонда не се включват нематериални активи, тъй като неговата дейност се осъществява изцяло от пенсионно-осигурителната компания, която го управлява и представлява. Въпреки това, фондът се възползва от нематериалните ресурси на управляващата компания, които играят съществени роля за неговото устойчиво развитие. Такива ресурси са например: репутация и търговска марка, отношения с контрагенти, както и корпоративна култура, изградена върху етични принципи.

Фондът не разполага със собствен персонал, а неговите функции се изпълняват от екипа на пенсионно-осигурителната компания, която осигурява необходимото ниво на знания и експертиза. Компанията постоянно се стреми да предоставя качествени пенсионни продукти, които отговарят на нуждите на осигурените лица.

През годините на своето съществуване, управляващата компания е изграждала стабилна репутация на фонда, основаваща се на отношения на доверие с контрагентите и, най-вече, с осигурените в него лица. Фондът има създадени и приложени вътрешни правила, процедури и политики, които служат за стабилна основа за неговото функциониране и ефективен контрол на рисковете.



ПОК „Доверие“ АД осигурява на осигурените лица лесен достъп до онлайн платформа, което им позволява да получават навременна информация относно състоянието на своите партии в УПФ.

5. Събития след датата на отчетния период

Няма значими събития след отчетната дата, които имат ефект върху финансовия отчет към 31 декември 2024 г.

6. Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Фонда към края на отчетния период и неговите финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения тук финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети в Европейския съюз. Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика при изготвянето на финансовия отчет към 31 декември 2024 г.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите МСФО, като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

Този годишен доклад за дейността е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „Доверие“ АД на дата 27 март 2025 г.

Годишният доклад за дейността е одобрен от Управителния съвет и е подписан от негово име от:

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември

	Бел.	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Приходи от лихви	12	103,208	70,581
Приходи от дивиденди (нетно)	11	28,641	28,445
Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	14	239,477	261,000
Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	13	(68,693)	50,962
Нетни приходи по инвестиционни имоти	15	1,026	(2,584)
Общо приходи		303,659	408,404
Инвестиционна такса	10	(40,768)	(34,828)
Общо оперативни разходи		(40,768)	(34,828)
Увеличение на нетните активи на разположение на осигурените лица		262,891	373,576

Бележки от стр. 14 до 64 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Капомянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

за годината, завършваща на 31 декември

	Бел.	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ		5,084,839	4,277,432
Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица		262,891	373,576
Увеличения			
Нетно получени вноски от осигурени лица	10	646,139	563,740
Прехвърлени от други фондове		319,122	303,975
		965,261	867,715
Намаления			
Плащания към членове		(60,881)	(46,192)
Прехвърлени във ФИПП и ФРП		(65,303)	(40,696)
Прехвърлени към други фондове		(410,163)	(346,996)
		(536,347)	(433,884)
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ		5,776,644	5,084,839

Бележки от стр. 14 до 64 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31 декември

	Бел.	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	17	537,227	453,643
Банкови депозити	8.2	120,844	120,901
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	107,812	507,144
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	8.4, 8.7	123,109	103,466
Инвестиции в чужбина	8.5	4,873,213	3,847,606
Деривативни активи, държани с цел управление на риска		-	6,520
Вземания, свързани с инвестиции	8.6	11,359	12,116
Инвестиционни имоти	8.3	31,207	49,845
ОБЩО АКТИВИ		5,804,771	5,101,241
ПАСИВИ			
Задължения към ПОК	8.8,10	3,786	3,191
Задължения, свързани с инвестиции	8.8	152	232
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	8.8	5,601	-
Задължения към НОИ	8.8	18,588	12,979
ОБЩО ПАСИВИ		28,127	16,402
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		5,776,644	5,084,839

Бележки от стр. 14 до 64 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд Доверие

1.1. Организация

Универсален пенсионен фонд Доверие (Фондът, УПФ „Доверие“, УПФ) е регистриран на 13 февруари 2001 г. с решение №610/2001 на Софийски Градски Съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, Община Изгрев, ул. Тинтява 13Б, ПК 1113.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява пред трети лица и се управлява от „Пенсионно-осигурителна компания Доверие“ АД (ПОК Доверие, Дружеството), представлявано заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

1.2. Дейност и резултати

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават на 1 април 2002 г. и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд съгласно КСО стартират от 1 януари 2002 г. Към 31 декември 2024 г. общият брой на членовете на УПФ „Доверие“ по предварителни данни на КФН е 1,012,926.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ „Доверие“ за 2024 г. е 4.93% на годишна база (по данни на КФН).

2. База за изготвяне

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) и разяснения, издадени от Комитета за разяснения (КРМСФО), приложими за дружества, които се отчитат по МСФО, приети в Европейския съюз (ЕС). МСФО, приети от ЕС, общоприетото наименование на рамка с общо предназначение за достоверно представяне, еквивалентно на дефиницията на рамката, въведена в параграф 1, т.8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква прилагането на конкретни приблизителни счетоводни оценки. От ръководството на Дружеството се изисква да направи собствени преценки и допускания при прилагането на счетоводните политики. Позициите във финансовите отчети, чието представяне изисква по-висока степен на субективна преценка, както и тези позиции, за които приблизителните оценки имат значителен ефект върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени в Приложение 6.

При изготвянето на финансовия отчет е приложен специалният стандарт МСС 26 „Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване“, доколкото съдържа специфични изисквания към финансовото отчитане на пенсионни фондове. Всички останали стандарти се прилагат при изготвянето на този финансов отчет в степента, в която не са заменени от изискванията на МСС 26.



Финансовият отчет на Фонда е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „Доверие“ АД на 27 март 2025 г.

Действащо предприятие

През 2024 г. постъпленията от осигурителни вноски, бележат ръст спрямо 2023 г. За стабилитета на постъпленията основен принос има запазването на броя осигурени лица и като вътрешен за Фонда фактор, на който може да се въздейства относително самостоятелно посредством вземане на стратегически управленски решения.

През годината продължи поддържането на малка експозиция на ФДПО към ниско ликвидния капиталов пазар на България като целево се направиха повече инвестиции на международните капиталови пазари. Успешно се постигна относително добра диверсификация на инвестиционния портфейл, както от гледна точка на отделните видове инструменти, сектори и индустрии така и от географска гледна точка.

Съществена част от средствата са инвестирани във високоликвидни чуждестранни ДЦК и корпоративни облигации с висок кредитен рейтинг, поради което значително се подобри качеството на портфейла и значително се намали кредитния риск. Дюрацията на портфейла се поддържаше относително стабилна, за да не се увеличава експозицията към лихвен риск. През годината Фондът поддържа достатъчни наличности от парични средства, с които да се покрият необходимите плащания от тях. Фондът се възползва от пазарната волатилност през годината като приложи активна стратегия за управление на инвестициите, както при капиталовите инструменти, така и при дълговите инструменти.

Ръководството е фокусирано върху продължаващото следване на стратегията на Фонда и поставените цели.

На база на представеното по-горе, при изготвяне на настоящия финансов отчет е приложен като подходящ принципа на действащо предприятие.

3. Нови стандарти

3.1. Промяна в съществените счетоводни политики

Следните нови и променени стандарти и разяснения са в сила от 1 януари 2024 г. но те нямат значителен ефект върху финансовия отчет на Фонда:

(а) Нови и изменени стандарти, приети от Фонда

Дружеството е приложило следните стандарти и изменения за първи път за годишния си отчетен период, започващ на 1 януари 2024 г.:

Изменения на МСФО 16 „Лизинги“: Пасив по лизинг при сделки за продажба с обратен лизинг (издаден на 22 септември 2022 и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г.)

Изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“:

- **Класификация на пасивите като текущи и нетекущи** (издаден на 23 януари 2020 г.)
- **Класификация на пасивите като текущи и нетекущи - отлагане на датата на влизане в сила**



(издаден на 15 юли 2020 г.)

- **Нетекущи пасиви с договорни клаузи** (издаден на 31 октомври 2022 г., в крайна сметка в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г.)

Изменение на МСС 7 „Отчет за паричните потоци“ и МСФО 7 „Финансови инструменти“: Оповестяване – Споразумения за финансиране на доставчици (издадени на 25 май 2023 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г.)

Всички промени в приетите стандарти, изброени по-горе, нямат ефект върху сумите, признати в предходни периоди, нито се очаква те да имат значително въздействие върху текущия или бъдещите периоди.

(б) Нови стандарти и разяснения, които все още не са приети от Фонда

Публикувани са определени нови счетоводни стандарти и разяснения, които не са задължителни за прилагане през отчетния период към 31 декември 2024 г. и не са били предварително приети от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

Изменение на МСС 21 „Ефекти от промените в обменните курсове“: Липса на курс за превалутиране (издадени на 25 май 2023 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г.)

Няма други стандарти, които все още не са приети, и които се очаква да имат значително въздействие върху Фонда през настоящия или бъдещ отчетен период, както и върху транзакциите в обзримо бъдеще.

3.2. Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени от Фонда

(в) Нови стандарти, разяснения и изменения, които все още не са приети от ЕС

Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 - Класификация и оценяване на Финансовите Инструменти (издадени на 30 май 2024 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г.)

Годишни подобрения на МСФО, изменения в МСФО 1, МСФО 7, МСФО 10, МСФО 16 и МСС 7 (издадени през юли 2024 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г.)

Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 – Договори, позоваващи се на зависима от природата електроенергия (издадени на 18 декември 2024 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г.)

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансови отчети (издаден на 9 април 2024 и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.)

МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания (издаден на 9 май 2024 и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.)

4. База за измерване

Този финансов отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на инвестициите на Фонда, които се отчитат по справедлива стойност.



5. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN), която е функционалната валута на Фонда. Всички суми са закръглени до хиляда, освен когато е посочено друго.

6. Използване на приблизителни оценки и преценки

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към края на отчетния период, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Действителните резултати могат да се различават от тези предположения. Оценка и предположенията се преглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно. Фондът е приложил последователно съществените счетоводни политики, представени по-долу, за всички периоди, представени в този финансов отчет, освен ако не е посочено друго.

Съществените счетоводни приблизителни оценки и преценки се основават на исторически опит и други фактори, включително очаквания за бъдещи събития, които се считат за вероятни при дадените обстоятелства. Автентичността им се проверява редовно.

По-долу се разглеждат преценките, които могат да доведат до значителна корекция на балансовата стойност на активите и пасивите през следващата финансова година. Позициите във финансовите отчети, чието представяне изисква по-висока степен на субективна преценка, както и тези позиции, за които приблизителните оценки имат значителен ефект върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени в бележка 16.

Несигурност в допусканията и оценките

Оценка на справедливата стойност

Фондът притежава инвестиционни имоти и финансови инструменти, които се оценяват и оповестяват по справедлива стойност (бележка 16). Входящите данни за определяне на справедливата стойност, използвани при методите за оценка, се категоризират в различни нива, според това, доколко са наблюдаеми:

- Ниво 1: Котирани цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.
- Ниво 2: Входящи данни различни от котирани цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива.
- Ниво 3: Входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаеми входящи данни).

Класифицирането на отделна позиция съгласно горепосочените нива се базира на най-ниското ниво на използваните входящи данни, което има значителен ефект върху определянето на справедливата стойност. Преминаването на позиции от едно ниво в друго се признава в периода на възникване.

7. Съществена информация за счетоводните политики

Фондът е приложил последователно значимите счетоводни политики, представени по-долу, за всички периоди, представени в този финансов отчет, освен ако не е посочено друго.



7.1. Инвестиционни имоти

Първоначално признаване

Инвестиционен имот се признава като актив само когато:

- е вероятно бъдещите икономически изгоди, приписвани на инвестиционния имот, да се получат от Фонда; и
- цената на придобиване на инвестиционния имот може да бъде оценена достоверно.

Фондът оценява по този принцип на признаване всички разходи за инвестиционния имот в момента на тяхното извършване. Тези разходи включват първоначално направени разходи за придобиване на инвестиционния имот и извършените след това разходи за допълване, подмяна на част или обслужване на имота. Разходите за ежедневното обслужване и поддръжка на инвестиционен имот се признават в печалба или загуба в момента на извършването им.

Инвестиционните имоти се записват първоначално по цена на придобиване, която включва изплатената сума в пари или парични еквиваленти или справедливата стойност на друго възмездяване, дадено за придобиването на актив, към момента на неговото придобиване или изграждане, или ако е приложимо, сумата, приписана към този актив, когато се признава първоначално в съответствие със специалните изисквания на друг МСС. Разходите по сделката се включват в първоначалната оценка.

Ако плащането е отсрочено извън обичайните кредитни срокове, разликата между равностойността на паричната цена и общото плащане се признава като лихва в течение на периода на кредита.

Последващо оценяване след първоначално признаване

За всеки инвестиционен имот, Фондът прилага модела на справедливата стойност. Справедлива стойност е цената, получена за продажбата на актив или платена за прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване.

Печалбата или загубата, възникваща от промяна в справедливата стойност на инвестиционен имот, се включва в печалбата или загубата за периода, в който възниква.

Където е приложимо, когато се оценява справедливата стойност на инвестиционен имот в съответствие с МСФО 13, Фондът се уверява, че справедливата стойност отразява, наред с други неща, дохода от наеми от настоящи лизингови договори и другите допускания на пазарните участници при определянето на цената на инвестиционния имот при актуални пазарни условия.

Отписване

Инвестиционен имот се отписва при освобождаването или когато инвестиционният имот е трайно изваден от употреба и никакви бъдещи икономически изгоди не се очакват от неговото освобождаване.

Печалби или загуби, произтичащи от изваждане от употреба или освобождаване от инвестиционен имот, се определят като разликата между нетните постъпления от освобождаването и балансовата сума на актива и се признават в печалбата или загубата в периода на изваждането от употреба или освобождаването. Печалбите не се класифицират като приход.



7.2. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се преизчисляват във функционалната валута на Фонда по обменните курсове на датите на транзакциите.

Парични активи и пасиви, деноминирани в чужда валута, се преизчисляват във функционалната валута по обменния курс на Българска народна банка (БНБ) към отчетната дата. Непарични активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност в чуждестранна валута, се преизчисляват във функционалната валута по курса на датата, на която справедливата стойност е определена.

Непарични позиции, които се оценяват по историческа цена в чуждестранна валута, се преизчисляват по курса в деня на транзакцията. Курсови разлики се признават в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход.

Съгласно Наредба 9, считано от 1 юли 2004 г. паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ.

7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти

(i) Оценяване

Инвестициите на Фонда във финансови инструменти се оценяват по справедлива стойност. Справедлива стойност е цената, която би била получена от продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Оценяването по справедлива стойност се базира на предположението, че сделката за продажба на актив или прехвърляне на пасив се осъществява:

- На основния пазар за съответния актив или пасив, или
- При отсъствие на основен пазар, най-изгодния пазар за съответния актив или пасив.

(ii) Признаване и първоначално измерване

Всички финансови активи са първоначално признати, когато Фондът става страна по договорните условия на инструмента.

Финансов актив се измерва първоначално по справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване, без разходи по сделката. Разходите, пряко свързани със сделката се признават в отчета за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица. От този момент Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата стойност в отчета за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица.

(iii) Последващо измерване

Всички финансови инструменти се оценяват в последствие по справедлива стойност. Ценни книжа, които имат фиксирана цена на изплащане на падежа и които са придобити с цел да съответстват на задълженията на Фонда към пенсионерите или на конкретна част от тях, могат да се отчитат на базата на окончателната им цена на изплащане, като се приема постоянна норма на възвръщаемост до падежа им.



Нетните печалби и загуби, включително доходи от лихви и дивиденди, се отчитат в отчета за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица.

(iv) Отписване

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато се прехвърлят правата за получаване на договорните парични потоци от сделка, при която по същество всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив са прехвърлени или, при която Фондът не прехвърля и не запазва по същество всички рискове и изгоди от собствеността, нито запазва контрол върху финансовия актив.

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми или когато има информация, че дължникът е в тежко финансово затруднение и няма реалистична перспектива за възстановяване. Отписаните финансови активи все още могат да бъдат обект на дейности по принудително изпълнение съгласно процедурите за възстановяване на Фонда, като се вземат предвид правните консултации, когато е уместно. Всички възстановени суми се отчитат в отчета за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица.

7.4. Приходи от лихви

Фондът реализира приход от лихви от депозити, разплащателни сметки и дългови ценни книжа. Приходът от лихви се начислява на месечна база. Отрицателна лихва, начислена по финансовите активи се представя като платими лихви.

7.5. Приходи от дивиденди

Приходи от дивиденди се признават в печалбата или загубата на датата, на която правото за получаване на прихода е установено.

7.6. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата

Нетните печалби/(загуби) от финансови инструменти, определени по справедлива стойност включват всички реализирани и нереализирани промени в справедливите стойности и разлики от чуждестранна валута и изключват приход от лихви и дивиденди.

7.7. Деривати

Деривативите се признават първоначално по справедлива стойност; пряко свързаните разходи по сделката се признават в печалби и загуби при възникване. След първоначално признаване, деривативите се оценяват по справедлива стойност, като промените обикновено се отчитат в печалбата или загубата.

Съгласно възприетата инвестиционна политика, деривативните финансови инструменти се държат с цел управление на риска, възникващ от валутни позиции в чуждестранна валута. През 2024 г. такива операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.

7.8. Такси и удръжки

ПОК „Доверие“ АД събира задължителни такси и удръжки във връзка с управлението ѝ на Фонда, определени в Кодекса за социалното осигуряване.



Всички такси и удържки се начисляват в момента на тяхното възникване съгласно предвидените в Кодекса за социалното осигуряване обстоятелства, посочени по-долу и в размерите, както следва:

- удържка от всяка осигурителна вноска в размер до 3.75% (2023 г. – до 3.75%.) и
- годишна инвестиционна такса, изчислена върху стойността на нетните активи на Фонда в зависимост от периода, през който те са били управлявани от ПОК „Доверие“ АД, в размер до 0.75% (2023 г. – до 0.75%.).

Инвестиционната такса се представя като разход в отчета за доходите на Фонда, докато постъпленията от осигурителни вноски се представят в отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда нетно от съответните удържки.

ПОК „Доверие“ АД може да събира и допълнителна такса в размер до 10 лева при прехвърляне на средствата по индивидуалната партида в пенсионна схема съгласно чл. 343а, ал. 1, т. 2 или чл. 343е, ал. 1 от КСО, като таксата се заплаща от осигуреното лице.

Конкретният размер на таксите и удържките за съответния период се публикуват на външната интернет страница на ПОК „Доверие“ АД (<https://www.poc-doverie.bg>).

7.9. Данъчно облагане

Съгласно действащата данъчна уредба в Република България, Фондът е освободен от плащането на данък върху дохода.

Въпреки това някои приходи от дивиденди и лихви, получени от Фонда, подлежат на данък при източника, възникнал в съответните държави.

7.10. Пасиви

Пасивите на Фонда, съгласно Наредба №9 от 19.11.2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно-осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партиди, се състоят от начислени задължения към Компанията за заплащане на задължителните такси и удържки (виж по-горе), начислени суми за изплащане на осигурени лица, наследниците им и пенсионери на Фонда, както и от задължения свързани с инвестициите в активи.

Задълженията за изплащане на осигурени лица, наследниците им и пенсионери на Фонда се начисляват при настъпване на съответното осигурително събитие.



8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на УПФ към 31 декември 2024 г. и 2023 г. са както следва:

	Бел.	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа, издадени от Република България	8.1	107,812	507,144
Банкови депозити	8.2	120,844	120,901
Инвестиционни имоти	8.3	31,207	49,845
Корпоративни облигации	8.4	62,565	39,457
Инвестиции в чужбина	8.5	4,873,213	3,847,606
Деривати		-	6,520
Вземания, свързани с инвестиции	8.6	11,359	12,116
Акции и дялове на местни емитенти	8.7	60,544	64,009
Разплащателни сметки в лева		102,346	214,486
Разплащателни сметки във валута		434,881	239,157
ОБЩО АКТИВИ		5,804,771	5,101,241
Минус: Задължения	8.8	(28,127)	(16,402)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		5,776,644	5,084,839

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През 2024 г. Фондът намалява експозицията си в държавни ценни книжа издадени от Република България.

	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, деноминирани в лева	52,601	415,489
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	55,211	91,655
Общо	107,812	507,144



Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31 декември 2024 г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република България	BG2040019213	1.500%	BGN	66,130	21.06.2039	52,601
Република България	XS2890435600	4.250%	EUR	8,000	23.09.2034	15,955
Република България	XS2536817211	4.125%	EUR	13,750	23.09.2029	28,437
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	5,345	29.09.2025	10,819
Общо						107,812

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31 декември 2023 г. е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република България	BG2030121110	0.000%	BGN	310,348	17.05.2025	296,821
Република България	BG2040019213	1.500%	BGN	66,130	21.06.2039	48,963
Република България	BG2030021112	0.000%	BGN	21,800	24.02.2026	20,297
Република България	BG2040121217	0.250%	BGN	59,562	24.05.2029	49,408
Република България	XS1083844503	2.950%	EUR	8,686	03.09.2024	17,023
Република България	XS2536817484	4.625%	EUR	4,000	23.09.2034	8,404
Република България	XS2536817211	4.125%	EUR	26,750	23.09.2029	54,296
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	5,790	29.09.2025	11,932
Общо						507,144

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.



8.2. Банкови депозити

Депозити към 31 декември 2024 г.:

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ING BANK N.V.	EUR	20,000	24.03.2025	40,228	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	10,000	12.05.2025	20,006	A+	S&P
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	24.10.2025	20,110	BBB	BCRA
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	24.03.2025	20,014	BBB	BCRA
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	30.04.2025	20,486	BBB	BCRA
Общо				120,844		

Депозити към 31 декември 2023 г.:

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ING BANK N.V.	EUR	10,000	24.01.2024	20,123	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	10,000	15.02.2024	20,122	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	10,000	29.04.2024	20,046	A+	S&P
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	26.04.2024	20,130	BBB	BCRA
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	25.10.2024	20,134	BBB	BCRA
ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ Б-Я	BGN	20,000	08.01.2024	20,346	BBB	BCRA
Общо				120,901		

8.3. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2024 г. Универсален пенсионен фонд Доверие притежава инвестиционни имоти:

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване /BGN'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Имот Несебър	29.01.2009	гр. Несебър	3,077	6,550
УПИ	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	154
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	6,744
Земя и офис сграда	01.06.2010	гр. София	15,372	17,759
Общо				31,207



Към 31 декември 2023 г. Универсален пенсионен фонд Доверие притежава инвестиционни имоти:

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване /BGN'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
УПИ - 24	23.11.2007	с. Св. Влас	1,938	1,820
Имот Несебър – право на строеж - 24	30.11.2010	с. Св. Влас	3,389	1,635
УПИ - 25	21.12.2011	с. Св. Влас	10,392	7,120
Имот Несебър – право на строеж - 25	21.12.2011	с. Св. Влас	11,520	3,844
Имот Несебър	29.01.2009	гр. Несебър	3,077	8,613
УПИ	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	152
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	9,029
Земя и офис сграда	01.06.2010	гр. София	15,372	17,632
Общо				49,845

Равнение на измененията в балансовата стойност

<i>В хиляди лева</i>	Бел.	2024 г.	2023 г.
Баланс на 1 януари		49,845	53,140
Продадени активи		(17,812)	-
Промяна в справедливата стойност		(826)	(3,295)
Баланс към 31 декември		31,207	49,845

Оценката на инвестиционните имоти по справедлива стойност към 31 декември 2024 г. и 31 декември 2023 г. е извършена от независими външни оценители.

За имот Ваканционен комплекс гр. Несебър с балансова стойност към края на 2024 г. в размер на 6,550 хил. лв. (2023: 8,613 хил. лв.), независимият оценител е използвал два метода за оценка: Метод на дисконтираните парични потоци и Метод на пазарните аналози. Съотношението между двата метода, което е ползвано при определяне на крайната пазарна цена, е 50/50.

За имот Ваканционен комплекс гр. Разлог с балансова стойност към края на 2024 г. в размер на 6,745 хил. лв. (2023: 9,181 хил. лв.), независимият оценител е използвал метод за оценка: Метод на пазарните аналози.

За идеални части от УПИ X-1455 от кв. 1, м. „Дианабад“ и изградена в него офисна сграда, находящи се в гр. София, ул. „Тинтява“ 13Б, с балансова стойност към края на 2024 г. в размер на 17,759 хил. лв. (2023 г.: 17,632 хил. лв.), независимият оценител е използвал метод за оценка: Метод на капитализиране на дохода.

За извеждане на справедлива стойност на оценяваните активи се използват хипотези от ниво 2. Информацията за това ниво се основава на входящи данни, които са наблюдавани на пазара. Връзката между методите за оценка и съществените ненаблюдаеми входящи данни и между ключовите ненаблюдаеми входящи данни и справедливата стойност е посочена в Бележка 16.



8.4 Корпоративни облигации

Отчетната стойност на корпоративните облигации се увеличава сравнение с 2023 г. Тези облигации са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София.

Таблицата по-долу дава детайлна информация за корпоративните облигации към 31 декември 2024г.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR+ 3.00%, но не по-малко от 3.00%	EUR	4,400	20.01.2025	4,216
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	10,500	28.06.2025	20,743
Ти Би Ай Банк	BG2100007215	5.25%	EUR	1,300	30.07.2031	2,344
Ти Би Ай Банк	BG2100021240	9.00%	EUR	3,500	21.12.2026	6,930
Ти Би Ай Банк	BG2100005235	9.00%	EUR	1,400	09.06.2026	2,822
Алианц Банк	BG2100042246	6.00%	EUR	7,700	19.12.2028	14,992
БАКБ	BG2100017248	8.00%	EUR	2,500	03.06.2034	5,067
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	2,900	23.12.2029	5,451
Общо						62,565

Таблицата по-долу дава детайлна информация за корпоративните облигации към 31 декември 2023г.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Браво Пропърти АДСИЦ	BG2100008197	3.25%	BGN	2 030	11.04.2024	1,734
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR+ 3.00%, но не по-малко от 3.00%	EUR	4 395	20.01.2025	6,961
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	10 500	28.06.2025	20,207
Ти Би Ай Банк	BG2100007215	5.25%	EUR	1 100	30.07.2031	2,112
Ти Би Ай Банк	BG2100005235	9.00%	EUR	1 400	09.06.2026	2,822
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	2 900	23.12.2029	5,621
Общо						39,457



8.5. Инвестиции в чужбина

Най-голям дял в чуждестранните ценни книжа имат държавните ценни книжа, емитирани от страни членки на ЕС. Индивидуалните инвестиции (облигации) намаляват спрямо 2023 г. Увеличение се наблюдава при инвестициите в индексни и взаимни фондове.

Увеличение се наблюдава и при инвестициите в акции спрямо 2023 г.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Универсален пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2024 г. и 31 декември 2023 г.

	Бел.	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	8.5.1	2,090,482	1,549,886
ДЦК на държави извън ЕС	8.5.2	826,892	611,980
Индивидуални инвестиции (облигации)	8.5.3	354,966	395,895
Индексни и взаимни фондове	8.5.4	932,974	750,488
Акции	8.5.5	667,899	539,357
Общо		4,873,213	3,847,606



8.5.1. Държавни или държавно гарантирани ценни книжа на държави от ЕС

Към 31 декември 2024 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република Румъния	XS2364199757	1.75%	EUR	22,600	13.07.2030	37,206
Република Румъния	XS2538441598	6.63%	EUR	7,600	27.09.2029	16,235
Република Румъния	XS2908644615	5.13%	EUR	21,700	24.09.2031	41,978
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	39,700	29.10.2025	77,633
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	10,900	08.12.2026	20,642
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	4,700	11.03.2029	8,825
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	7,450	26.05.2028	14,194
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	25,300	07.03.2028	47,162
Република Румъния	XS2538440780	5.00%	EUR	26,000	27.09.2026	52,592
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	24,500	18.09.2028	50,383
Република Румъния	RO00TTP19A72	4.40%	EUR	7,000	28.11.2025	13,856
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	18,000	28.04.2026	34,437
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	4,400	10.10.2027	8,275
Унгария	XS2558594391	5.00%	EUR	19,000	22.02.2027	40,048
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	16,100	21.09.2028	27,878
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	10,600	18.11.2030	17,228
Германия	DE0001102606	1.70%	EUR	19,400	15.08.2032	36,817
Германия	DE000BU2Z031	2.60%	EUR	18,100	15.08.2034	36,550
Германия	DE0001102598	1.00%	EUR	36,000	15.05.2038	58,623
Германия	DE000BU2Z023	2.20%	EUR	217,800	15.02.2034	430,111
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	63,000	15.08.2033	127,165
Франция	FR001400BKZ3	0.00%	EUR	72,600	25.11.2032	132,211
Франция	FR001400L834	3.50%	EUR	195,800	25.11.2033	395,313
Франция	FR0014009O62	1.25%	EUR	104,300	25.05.2038	158,862
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	10,450	11.03.2025	20,917
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	10,200	19.06.2029	18,749
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	12,600	30.07.2030	24,026
Испания	ES0000012M85	3.25%	EUR	9,600	30.04.2034	19,534
Полша	XS2922764191	3.88%	EUR	22,000	22.10.2039	43,581
Република Португалия	PTOTELOE0028	0.48%	EUR	10,850	18.10.2030	19,105
Република Португалия	PTOTESOE0021	2.88%	EUR	9,600	20.10.2034	18,924
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	XS2719137965	6.00%	EUR	10,400	16.05.2029	22,693
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	XS2397082939	0.38%	EUR	10,595	13.10.2028	18,729
						2,090,482



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република Румъния	XS1060842975	3.63%	EUR	27,100	24.04.2024	54,186
Република Румъния	XS1129788524	2.88%	EUR	14,500	28.10.2024	28,316
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	39,700	29.10.2025	76,024
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	10,900	08.12.2026	20,040
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	4,700	11.03.2029	8,523
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	7,450	26.05.2028	13,844
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	18,300	07.03.2028	33,020
Република Румъния	XS2538440780	5.00%	EUR	26,000	27.09.2026	52,756
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	15,500	18.09.2028	31,568
Република Румъния	RO00TTP19A72	4.40%	EUR	7,000	28.11.2025	13,826
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	18,000	28.04.2026	33,299
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	4,400	10.10.2027	8,090
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	16,100	21.09.2028	26,273
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	10,600	18.11.2030	16,227
Германия	DE0001102606	1.70%	EUR	19,400	15.08.2032	37,384
Германия	DE000BU2Z007	2.30%	EUR	89,000	15.02.2033	182,341
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	63,000	15.08.2033	130,836
Франция	FR001400BKZ3	0.00%	EUR	72,600	25.11.2032	136,965
Франция	FR001400H7V7	3.00%	EUR	87,100	25.05.2033	180,237
Франция	FR0127921080	0.00%	EUR	17,000	12.06.2024	32,718
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	10,450	11.03.2025	20,804
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	10,200	19.06.2029	18,190
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	12,600	30.07.2030	23,756
Испания	ES0000012K61	2.55%	EUR	22,300	31.10.2032	42,673
Италия	IT0005544082	4.35%	EUR	25,000	01.11.2033	52,161
Италия	IT0005452989	0.00%	EUR	10,000	15.08.2024	19,164
Италия	IT0005439275	0.00%	EUR	28,000	15.04.2024	54,206
Италия	IT0005474330	0.00%	EUR	9,400	15.12.2024	17,829
Италия	IT0005494239	2.50%	EUR	32,400	01.12.2032	58,659
Полша	XS1508566392	1.00%	EUR	3,600	25.10.2028	6,579
Полша	XS1015428821	3.00%	EUR	23,300	15.01.2024	46,768
Полша	XS0841073793	3.38%	EUR	4,500	09.07.2024	8,909
Република Португалия	PTOTEL0E0028	0.48%	EUR	10,850	18.10.2030	18,660
Република Португалия	PTOTEY0E0031	1.65%	EUR	17,300	16.07.2032	31,521
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	XS2397082939	0.38%	EUR	8,100	13.10.2028	13,534
						1,549,886



8.5.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Към 31 декември 2024 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
САЩ	US91282CLW90	4.25%	USD	36,100	15.11.2034	66,587
САЩ	US91282CHC82	3.38%	USD	40,900	15.05.2033	71,120
САЩ	US91282CJJ18	4.50%	USD	18,000	15.11.2033	33,932
САЩ	US91282CLF67	3.88%	USD	63,100	15.08.2034	114,133
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	42,806	17.04.2028	80,452
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	22,900	08.04.2026	44,386
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	4,500	20.01.2026	8,811
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	14,200	27.05.2030	26,145
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	26,400	26.01.2027	48,523
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	16,500	21.01.2029	29,191
Чили	XS1151586945	1.63%	EUR	19,000	30.01.2025	37,568
Чили	XS2856800938	3.88%	EUR	14,250	09.07.2031	28,733
Индонезия	XS2895623978	1.40%	EUR	9,000	30.10.2031	17,728
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	10,800	28.07.2029	18,990
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	13,746	30.07.2025	27,204
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	42,500	14.02.2027	79,595
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	6,200	30.10.2031	10,509
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	18,900	12.11.2026	35,221
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	8,900	12.11.2031	14,844
Саудитска Арабия	XS2024540622	0.75%	EUR	5,500	09.07.2027	10,215
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	11,400	22.03.2026	23,005
Общо						826,892



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
САЩ	US91282CFX48	4.50%	USD	5,000	30.11.2024	8,852
САЩ	US91282CHC82	3.38%	USD	40,900	15.05.2033	69,828
САЩ	US91282CHT18	3.88%	USD	37,100	15.08.2033	66,569
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	22,806	17.04.2028	41,947
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	22,900	08.04.2026	43,522
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	4,500	20.01.2026	8,643
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	6,200	27.05.2030	11,117
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	26,400	26.01.2027	46,858
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	16,500	21.01.2029	28,256
Чили	XS1151586945	1.63%	EUR	19,000	30.01.2025	36,832
Израел	XS1023541847	2.88%	EUR	30,800	29.01.2024	61,677
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	10,800	28.07.2029	18,451
Индонезия	XS1647481206	2.15%	EUR	12,100	18.07.2024	23,588
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	13,746	30.07.2025	27,048
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	13,500	14.02.2027	24,421
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	6,200	30.10.2031	10,275
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	18,900	12.11.2026	33,886
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	8,900	12.11.2031	14,405
Китай	XS2259626856	0.25%	EUR	2,000	25.11.2030	3,252
Саудитска Арабия	XS2024540622	0.75%	EUR	5,500	09.07.2027	9,892
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	11,400	22.03.2026	22,661
Общо						611,980



8.5.3 Индивидуални инвестиции (облигации)

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Ford Motor Credit Co	XS2822575648	Ba1	Moody's	EUR	5,900	11,793
Nova KBM	XS2793675534	BBB+	S&P	EUR	2,300	4,730
OTP Bank	XS2838495542	BBB-	S&P	EUR	7,500	15,373
Air France-KLM S.A.	FR001400Q6Z9	BB+	S&P	EUR	5,400	11,136
Tatra Banka AS	SK4000025201	A	S&P	EUR	1,000	2,103
Deutsche Lufthansa AG	XS2815984732	Baa3	Moody's	EUR	5,400	11,183
OTP Bank	XS2917468618	Baa3	Moody's	EUR	11,000	21,822
Deutsche Pfandbriefbank AG	DE000A3T0X97	BBB-	S&P	EUR	3,100	6,042
Volvo Car AB	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	4,000	7,936
VOLKSWAGEN Fin Serv AG	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	3,000	5,864
THYSSENKRUPP AG	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	6,190	12,244
Teva Pharm	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	6,000	11,882
Peugeot S.A.	FR0013323326	BBB+	S&P	EUR	5,000	9,908
GENERAL ELECTRIC CO	XS1612542826	BBB+	S&P	EUR	3,000	5,852
Valeo	FR0013342334	BB+	S&P	EUR	2,200	4,293
Credit Agricole	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	5,200	10,079
DXC Technology	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	8,100	15,895
Vonovia SE	DE000A3MQS56	BBB+	S&P	EUR	3,000	5,851
PKO Bank Polski SA	XS2582358789	A-	S&P	EUR	7,100	14,608
PKO Bank Polski SA	XS2890435865	Baa3	Moody's	EUR	4,100	8,139
PKO Bank Polski SA	XS2788380306	Baa3	Moody's	EUR	9,300	19,100
PKO Bank Polski SA	XS2842080488	Baa3	Moody's	EUR	6,300	12,922
Deutsche Bank AG	DE000DL19US6	BBB	S&P	EUR	4,000	7,972
Nissan Motor Co	XS2228683277	BB+	S&P	EUR	4,000	7,923
Renault	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	5,300	10,334
Volkswagen Leasing	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	5,400	11,094
LeasePlan Corporation NV	XS2384269101	A-	S&P	EUR	6,250	11,711
Deutsche Bank AG	DE000DL19U23	BBB-	S&P	EUR	4,000	7,721
Nova Ljubljanska Banka	XS2641055012	BBB	S&P	EUR	1,300	2,782
Ceska Sporitelna AS	XS2638560156	BBB+	S&P	EUR	2,000	4,190
Societatea Nationala de Gaze	XS2914558593	BBB-	S&P	EUR	1,200	2,391
DXC Capital Funding LTD	XS2384715244	BBB-	S&P	EUR	5,200	9,437
Raiffeisen Bank Romania	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	1,900	3,968
CK Hutchison	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	2,570	4,958
Valeo	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	1,200	2,127
Raiffeisen Bank Intl.	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	9,600	20,392
UBS Group AG	CH0576402181	A-	S&P	EUR	2,600	4,708
Banka Transilvania	XS2724401588	BBB-	S&P	EUR	4,700	9,988
Qualicomm INC	US747525AF05	A	S&P	USD	2,400	4,515
Общо						354,966



Към 31 декември 2023 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
VERIZON	XS1146282634	BBB+	S&P	EUR	3 600	7,109
Ford	XS1959498160	BB+	S&P	EUR	4 500	8,993
America Movil	XS1379122101	BBB+	S&P	EUR	2 500	4,917
RENAULT SA	FR0013329315	BB+	S&P	EUR	8 500	16,526
Softbank Group Corp	XS2361253862	BB	S&P	EUR	4 400	8,518
NE Property Cooperatief	XS1722898431	BBB	Fitch	EUR	7 900	14,961
SAP AG	DE000A2TSTE8	A	S&P	EUR	2 000	3,809
Deutsche Pfandbriefbank AG	DE000A3T0X97	BBB	S&P	EUR	3 100	5,748
Volvo Car AB	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	4 000	7,779
VOLKSWAGEN Fin Serv AG	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	3 000	5,671
THYSSENKRUPP AG	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	6 190	12,148
Teva Pharm	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	6 000	11,882
Peugeot S.A.	FR0013323326	BBB	S&P	EUR	5 000	9,738
GENERAL ELECTRIC CO	XS1612542826	BBB	Fitch	EUR	3 000	5,698
Valeo	FR0013342334	BB+	S&P	EUR	2 200	4,187
Credit Agricole	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	5 200	9,843
DXC Technology	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	8 100	15,547
Vonovia SE	DE000A3MQS56	BBB+	S&P	EUR	3 000	5,678
PKO Bank Polski SA	XS2582358789	A3	Moody's	EUR	7 100	14,742
Deutsche Bank AG	DE000DL19US6	BBB-	S&P	EUR	4 000	7,855
Nissan Motor Co	XS2228683277	BB+	S&P	EUR	4 000	7,802
Volkswagen Leasing	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	5 400	10,897
Pepsico Inc	XS1061714165	A+	S&P	EUR	2 500	4,935
Goldman Sachs	XS1458408561	BBB+	S&P	EUR	4 000	7,572
Daimler AG	DE000A289XJ2	A	S&P	EUR	2 000	3,855
LeasePlan Corporation NV	XS2384269101	A-	S&P	EUR	6 250	11,228
ING Bank	XS2697483118	A1	Moody's	EUR	10 300	20,832
Verizon	XS1708161291	BBB+	S&P	EUR	3 000	5,624
Swedbank AB	XS2404027935	A+	S&P	EUR	4 600	8,299
Apple Inc	XS1135337498	AA+	S&P	EUR	2 000	3,807
Deutsche Bank AG	DE000DL19U23	BBB-	S&P	EUR	4 000	7,462
Banco Santander SA	XS2113889351	Baa1	Moody's	EUR	4 000	7,207
Renault	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	5 300	10,073
Pfizer Inc	XS1574158082	A	Fitch	EUR	2 700	5,040
Berkshire Hathaway Inc	XS1200679071	A+	Fitch	EUR	2 700	5,017
Nova Ljubljanska Banka	XS2641055012	BBB	S&P	EUR	1 300	2,766
Ceska Sporitelna AS	XS2638560156	BBB+	S&P	EUR	2 000	4,169
DXC Capital Funding LTD	XS2384715244	BBB-	S&P	EUR	5 200	9,024
Fresenius SE & Co KGAA	XS2152329053	Baa3	Moody's	EUR	4 000	7,420



Эмитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Raiffeisen Bank Romania	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	1 900	3,886
Goldman Sachs	XS1796209010	BBB+	S&P	EUR	2 000	3,791
CK Hutchison	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	2 570	4,841
BAT Netherlands Finance	XS2153597518	Baa2	Moody's	EUR	4 000	7,981
Valeo	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	1 200	2,067
Raiffeisen Bank Intl.	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	9 600	19,901
UBS Group AG	CH0576402181	A-	S&P	EUR	2 600	4,471
Banka Transilvania	XS2724401588	BB	Fitch	EUR	4 700	9,483
ALIBABA GROUP HOLDING	US01609WAQ50	A1	Moody's	USD	3 000	5,234
Qualicomm INC	US747525AF05	A	S&P	USD	2 400	4,188
AMAZON.COM INC	US023135BC96	A1	Moody's	USD	3 300	5,674
Общо						395,895



8.5.4. Индексни и взаимни фондове

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
Health Care Select Sector SPDR ETF	US81369Y2090	63,514	USD	16,446
Communication Services Select SPDR	US81369Y8527	98,716	USD	17,983
Industrial Select Sector SPDR	US81369Y7040	66,456	USD	16,483
Invesco Dynamic Pharmaceutic	US46137V6627	73,559	USD	11,447
Invesco Solar ETF	US46138G7060	100,106	USD	6,309
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	93,769	USD	103,409
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	205,926	USD	46,407
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	19,632	USD	14,293
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	50,594	USD	40,510
Vanguard Consumer Staples ETF	US92204A2078	47,854	USD	19,047
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	175,320	USD	177,772
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	378,266	USD	8,117
Invesco QQQ Trust Series 1	US46090E1038	81,534	USD	78,453
Technology Select Sector SPDR	US81369Y8030	40,465	USD	17,710
Vanguard Small-Cap Value ETF	US9229086114	73,534	USD	27,441
iShares S&P Mid-Cap 400 Value	US4642877058	72,133	USD	16,945
Amundi MSCI Nordic	LU1681044647	17,635	EUR	21,149
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	537,622	EUR	40,806
DAXEX	DE0005933931	115,383	EUR	37,395
DB X-TRACKERS DAX	LU0274211480	119,940	EUR	43,958
CAC	FR0007052782	572,355	EUR	81,112
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	DE000A0Q4R36	46,609	EUR	9,859
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	LU1834983550	55,239	EUR	9,064
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-EQ	LU2636716784	1,060	EUR	184
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-RAIF	LU2636716941	16,923	EUR	3,561
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	LU0514695690	484,360	EUR	14,088
Xtrackers MSCI Nordic ETF	IE00B9MRHC27	89,839	EUR	8,486
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources	DE000A0F5UK5	114,695	EUR	11,653
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS	IE00B42Z5J44	179,056	EUR	32,887
Общо				932,974



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
Health Care Select Sector SPDR ETF	US81369Y2090	69,154	USD	16,685
ISHARES MSCI USA Minimum Volatility	US46429B6974	228,030	USD	31,472
IVV iShares S&P 500 Index Fund	US4642872000	25,276	USD	21,357
Invesco Dynamic Pharmaceutic	US46137V6627	73,559	USD	9,905
Invesco Solar ETF	US46138G7060	100,106	USD	9,473
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	26,106	USD	21,955
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	205,926	USD	42,550
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	19,632	USD	11,509
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	265,592	USD	177,123
Vanguard Consumer Staples ETF	US92204A2078	47,854	USD	16,178
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	275,213	USD	212,692
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	378,266	USD	10,450
Amundi MSCI Nordic	LU1681044647	17,635	EUR	21,476
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	537,622	EUR	34,147
DAXEX	DE0005933931	69,927	EUR	19,179
DB X-TRACKERS DAX	LU0274211480	39,806	EUR	12,336
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	DE000A0Q4R36	46,609	EUR	9,629
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	LU1834983550	55,239	EUR	9,894
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-RAIF	LU2636716941	5,528	EUR	1,098
Xtrackers MSCI Nordic ETF	IE00B9MRHC27	89,839	EUR	8,791
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS	IE00B42Z5J44	354,856	EUR	52,589
Общо				750,488



8.5.5. Акции

Към 31 декември 2024 г.:

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Справедлива стойност /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	EUR	23	Stoxx Europe 600	370,443	43,554
САЩ	USD	23	S&P 500	297,456	26,654
Общо				667,899	

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ.

Към 31 декември 2023 г.:

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Справедлива стойност /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	EUR	20	Stoxx Europe 600	249,947	21,714
САЩ	USD	28	S&P 500	289,410	16,023
Общо				539,357	

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ.

8.5.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долу-изложената таблица представя договорната матуритетна структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2024 г. с включени бъдещи купонни плащания.

Падеж	Справедлива стойност към 31.12.2024 г.	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
ДЦК в лева	52,601	-	495	497	3,968	75,552	80,512
ДЦК в евро	55,211	-	298	12,531	33,990	25,621	72,440
Корпоративни облигации в евро	62,565	4,587	25,081	8,332	30,094	2,810	70,904
Чуждестранни облигации в долари	290,287	-	10,404	5,808	46,461	350,292	412,965
Чуждестранни облигации в евро	2,982,053	70,513	97,204	195,200	1,230,987	1,959,920	3,553,824
Общо	3,442,717	75,100	133,482	222,368	1,345,500	2,414,195	4,190,645

Долу-изложената таблица представя договорната матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2023 г.



Падеж	Справедлива	до 1	от 1 до 6	от 6	от 1 до 5	над 5	Общо
	стойност към 31.12.2023 г.	месец	месеца	месеца до 1 година	години	години	
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000
ДЦК в лева	415,488	-	570	572	336,711	136,181	474,034
ДЦК в евро	91,655	-	324	20,337	22,055	64,471	107,187
Корпоративни облигации в лева	1,733	17	2,046	-	-	-	2,063
Корпоративни облигации в евро	37,723	3,528	1,107	439	31,628	8,446	45,148
Чуждестранни облигации в долари	160,345	-	2,954	17,114	30,665	161,776	212,509
Чуждестранни облигации в евро	2,397,418	110,661	201,449	164,865	1,124,029	1,134,668	2,735,672
Общо	3,104,362	114,206	208,450	203,327	1,545,088	1,505,542	3,576,613



8.6. Вземания свързани с инвестиции

Към 31 декември 2024 г. Фондът има вземания свързани с инвестиции в размер на 11 359 хил. лв. (2023 г.: 12 116 хил. лв.).

	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	26	686
Дивиденди	720	789
Други	10,613	10,641
Общо	11,359	12,116

8.7. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на УПФ към 31 декември 2024 г. се състои от 9 емитента – водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 43 326 хил. лв. (31.12.2023 г. – 58 960 хил. лв.). Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 13 343 хил. лв. (31.12.2023 г. – 15 943 хил. лв.).

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 3 фонда за сумата от 17 218 хил. лв. (31.12.2023 г. – 5 049 хил. лв.).

8.8. Задължения на Универсален пенсионен фонд

Към 31 декември 2023 г. Универсалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД в общ размер на 3 786 хил. лв. (31.12.2023: 3 191 хил. лв.) представляващи дължими 3 786 хил. лв. инвестиционна такса за месец декември 2023 г. (31.12.2023: 3 191 хил. лв.) 152 хил. лв. свързани с инвестиционни имоти (31.12.2023: 232 хил. лв.) 5 601 хил. лв. деривативни пасиви, държани с цел управление на риска и 18 588 хил. лв. свързани с лица (31.12.2023: 12 979 хил. лв.) избрали да променят осигуряването си от ФДЗПО във фонд на ДОО.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Задължения към ПОК	3,786	3,191
Задължения, свързани с инвестиции	152	232
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	5,601	-
Задължения към НОИ	18,588	12,979
	28,127	16,402



9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

Нетните активи на разположение на осигурените лица включват вноски, както и разпределената доходност по партидите на осигурените лица.

Таблица по-долу представя нетния доход за разпределение на осигурените лица по видове инвестиции.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	22,442	16,203
Акции	105,403	93,308
АДСИЦ	3,407	2,814
КИС	128,917	91,405
ДЦК и ЗУНК	101,239	169,029
Корпоративни облигации	24,461	24,495
Форуръри	(88,732)	14,915
Други	6,522	(3,765)
Общо	303,659	408,404

10. Такси и удръжки

ПОК Доверие начислява еднократна такса върху всяка вноска за осигурено лице по скала (3.75 на сто – при постъпили вноски за 120 и под 120 месеца 3.60 на сто – при постъпили вноски за над 120 месеца) и инвестиционна такса (0.75% от нетните активи на Фонда).

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Брутно получени вноски от осигурени лица	670,677	585,129
Такса управление	24,538	21,389
Нетно получени вноски от осигурени лица	646,139	563,740

В Отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица постъпленията от вноски за 2023 г. и 2022 г. са представени на нетна база.

Вид транзакция	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Инвестиционна такса	40,768	34,828
Задължения към ПОК от такси и удръжки	3,786	3,191



11. Приходи от дивиденди

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Акции	18,139	18,285
АДСИЦ	918	1,426
КИС	9,584	8,734
Общо	28,641	28,445

12. Приходи от лихви

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	22,442	16,203
ДЦК	67,161	45,414
Корпоративни облигации	13,605	8,964
Общо	103,208	70,581

13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
АДСИЦ	2,489	1,388
Акции	450	(2,560)
ДЦК	11,018	37,433
КИС	434	702
Корпоративни облигации	94	,264
Форуърди	(88,732)	14,915
Други	5,554	(1,180)
Общо печалба	(68,693)	50,962



14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
ДЦК	23,060	86,182
Корпоративни облигации	10,762	15,267
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба	33,822	101,449
Акции	86,814	77,583
КИС	118,899	81,969
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба	205,713	159,552
Други	(58)	(1)
Общо печалба	239,477	261,000

15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Приходи от инвестиционни имоти	7,115	1,548
Разходи по инвестиционни имоти	(6,089)	(4,132)
Общо	1,026	(2,584)



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности

Следните таблици показват балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви и тяхната счетоводна класификация.

Финансови активи

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	537,227	453,643
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	11,359	12,116
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	6,520	-	-
Депозити	-	-	120,844	120,901
ДЦК	3,025,186	2,669,010	-	-
Корпоративни облигации	417,531	435,352	-	-
КИС	950,192	755,536	-	-
Акции	711,225	598,318	-	-
Общо	5,104,134	4,464,736	669,430	586,660

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	28,127	16,402
Общо	-	-	28,127	16,402



Разпределение на активите по нива на чувствителност в йерархията на справедливата стойност (според източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност) е посочено в следната таблица.

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
ДЦК	2,961,766	2,241,591	63,420	427,419	-	-
Корпоративни облигации	375,710	395,895	26,829	39,457	14,992	-
КИС	946,447	754,438	-	-	3,745	1,098
Акции	685,339	569,408	13,397	570	12,489	28,340
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	6,520	-	-
Общо	4,969,262	3,961,332	103,646	473,966	31,226	29,438

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви						
Финансови деривати	5 601	-	-	-	-	-
Общо	5 601	-	-	-	-	-

Не е включена информация за справедливите стойности, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.



Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Общо начално салдо	29,438	14,736
Акции		
Начално салдо	28,340	12,514
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	3,347	(117)
Покупки	-	-
Продажби	(19,198)	-
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	15,943
Крайно салдо	12,489	28,340
Корпоративни и ипотечни облигации, в т.ч. без котировка		
Начално салдо	-	2,222
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	(67)	(944)
Покупки	15,059	-
Продажби	-	(1,278)
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	-
Крайно салдо	14,992	-
КИС		
Начално салдо	1,098	-
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	86	19
Покупки	2,561	1,079
Продажби	-	-
Крайно салдо	3,745	1,098
Общо крайно салдо	31,226	29,438



Фондът използва следните техники за оценка при определяне на справедливата стойност на активите:

Финансов инструмент	Техники за оценка	Значителни данни от нерегулиран източник (само Ниво 3)	Връзка между ключови данни от нерегулиран източник и справедливата стойност (само Ниво 3)
Валутни форуърди	Справедливата стойност на валутните форуърди се определя на база разликата между договорения форуърден валутен курс и валутния курс на БНБ за съответния ден.		Увеличаване на цената на финансиране със собствен капитал намалява справедливата стойност
Акции	Справедливата стойност на акциите се определя на база на метода на дисконтираните парични потоци или метод на нетната балансова стойност.	Цената на финансиране със собствен капитал Очаквани парични потоци	справедливата стойност на акциите. Увеличаването на размера на очакваните парични потоци увеличава справедливата стойност на акциите.
Инвестиционни имоти	Комплекс от приложими методи използвани от независим оценител вкл. Метод на сравнителните продажби за определяне стойността на земята / Метод на остатъчната стойност, където Метода на сравнителните продажби е неприложим/ Метод на разходите за определяне стойността на сградния фонд/ Общо приета формула за оценка право на строеж	Корекционни коефициенти за местоположение, офертност, вид на сравнимите имоти – пазарни аналози	При повишаване на корекционните коефициенти стойността на оценяваните имоти ще се намали При покачване на пазарните цени на използваните за сравнение имоти стойността на оценявания имот ще нарасне.
КИС	Справедливата стойност на КИС се определя на база на информацията получена от емитента за изчислената от него нетна стойност на активите за един дял.		



17. Управление на финансовия риск

Предвид същността на УПФ единствено притежаваните финансови инструменти определят състоянието и представянето на Фонда. Рисковете произтичащи от финансовите инструменти могат да бъдат разделени основно на:

- Кредитен риск
- Пазарен риск в т.ч. промяна в пазарната стойност или в паричния поток във връзка с промени в лихвените проценти
 - Валутен риск
 - Друг пазарен риск
- Ликвиден риск
- Регулаторен риск
- Политически риск

Фондът е изложен на рискове произтичащи от използването на финансови инструменти. В следващите пояснителни бележки са описани целите политиките и процесите за управление на тези рискове както и използваните методи за измерването им. Допълнително количествена информация относима към рисковете може да бъде намерена по-долу.

Основни финансови инструменти

Основните финансови инструменти използвани от УПФ и които формират рисковата експозиция са както следва:

- Вземания
- Парични средства и парични еквиваленти
- Депозити
- Държавни ценни книги
- Облигации (корпоративни общински ипотечни)
- КИС
- Акции

Цели политики и процеси

Управителният съвет има общото задължение за определяне на целите и политиките в областта на управление на риска на УПФ като са делегирани права за оперативно управление на процесите, така че да се осигури ефективно постигане на целите и следване на политиките в рамките на финансовата дейност. Ежемесечно се изготвят отчети и доклади с резултатите за периода и анализа им.

Общата цел и политиките са в посока на оптимизация на риска без ненужно да се достигне до намаляване на конкурентността и гъвкавостта на Фонда. Допълнителни детайли по повод политиките могат да бъдат намерени по-долу:



Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от финансова загуба ако насрещна страна по финансов инструмент не успее да изпълни договорен ангажимент.

За УПФ кредитният риск произтича основно от облигационната част на портфейла и паричните средства и депозитите.

За нуждите на оценката УПФ ползва външни източници на информация основно международно признати агенции. Когато такава информация не е налична се използва вътрешна оценка на кредитоспособността на емитента, която включва първоначално анализ на информацията в проспекта, а последващо след листването на борсата и на тримесечните финансови отчети. При анализа на кредитоспособността се изследват както индивидуалните характеристики на емитента така и потенциалът за съответния пазарен сегмент и конкурентните предимства на емитента, както и представянето спрямо прогнозираното в проспекта. Също така регулярно се провеждат срещи с ръководствата на публичните дружества (емитенти на акции и/или облигации), в които Фондът е инвестирал, на които се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

Инвестициите на УПФ в ДЦК, както български така и чуждестранни в най-голяма степен са изложени на кредитен риск, който се изразява в промяна на цената на облигациите породена от промяна в кредитното качество на емитента. Почти всички емитент, в чиито ДЦК е инвестирал Фондът имат инвестиционен кредитен рейтинг присъден от международно признати кредитни агенции като детайлно разпределение по отделни кредитни рейтинги е представено по-долу.

Общият размер на инвестициите на Фонда в дългови инструменти е 3,442,716 хил. лв. като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 6% стойността на целия инвестиционен портфейл би се намалила с 206,563 хил. лв., което е 3.56%.

В допълнение УПФ инвестира преимуществено в дългови ценни книжа обезпечени с ипотеки залози вземания и застраховка финансов риск. За този вид ценни книжа законодателството предвижда контролна роля на банката-довереник, която следи за финансовото състояние на емитента и за надлежността и количеството на обезпечението.

Инвестиционният комитет разглежда риск концентрацията по кредитен риск. Обект на преглед са кредитният рейтинг резултатите за периода и докладите на банките довереници.

Кредитен риск макар и минимален съществува за паричните средства в банката-попечител. За целта регулярно се прави анализ на финансовото състояние на банката попечител и оценка на кредитния риск.

Банковите депозити са обичайно краткосрочни и средносрочни със срок до падеж до 2 години. Приемлива насрещна страна може да бъде банка с рейтинг от външна агенция най-малко равен на ВВ или еквивалентен. Изключения се допускат само за период от шест месеца и то във връзка с промяна на рейтинга на банка, с която вече са сключени договори за депозити.



УПФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходимост възникне в строго определени случаи могат да се предприемат такива стъпки за намаляване на риска, ако той е значително концентриран и хомогенен.

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск свързан с финансовите активи е посочено по-долу като допълнително пояснение на вземанията може да бъде намерено в Бележка 8.8.

	2024 г.	2023 г.
	Максимален риск	Максимален риск
	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	537,227	453,643
Вземания, свързани с инвестиции	11,359	12,116
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	6,520
Депозити	120,844	120,901
ДЦК	3,025,186	2,669,010
Корпоративни облигации	417,531	435,352
Общо	4,112,147	3,697,542

Ръководството на Дружеството в качеството на управляващо фонда на база на вътрешни проучвания и финансови показатели и характеристики следи кредитното качество на ценните книжа без рейтинг.

Ръководството разделя ценните книжа без рейтинг на две групи: ценни книжа с по-висок кредитен риск и ценни книжа с по-нисък кредитен риск.



Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2024 г.

/BGN'000/	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	V+	Без рейтин г	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	537,227	-	-	-	-	-	-	-	-	537,227
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,359	11,359
Депозити	-	-	-	-	60,234	-	-	-	60,610	-	-	-	-	-	-	120,844
ДЦК	689,267	285,773	-	686,386	60,282	-	318,975	43,559	261,838	656,103	23,003	-	-	-	-	3,025,186
Корпоративн и облигации	-	-	-	-	10,079	4,515	35,984	42,758	58,730	114,006	55,544	32,625	12,244	-	51,046	417,531
Общо	689,267	285,773	-	686,386	130,595	4,515	892,186	86,317	381,178	770,109	78,547	32,625	12,244	-	62,405	4,112,147



Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2023 г.

/BGN'000/	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	453,643	-	-	-	-	-	-	-	-	453,643
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,116	12,116
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-	6,520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,520
Депозити	-	-	-	-	60,291	-	-	-	60,610	-	-	-	-	-	-	120,901
ДЦК	350,561	145,249	-	349,920	123,114	-	207,495	116,610	649,921	703,479	22,661	-	-	-	-	2,669,010
Корпоративни облигации	-	3,807	-	-	59,835	16,891	35,282	62,635	101,544	16,445	57,427	38,208	24,029	-	19,249	435,352
Общо	350,561	149,056	-	349,920	249,760	16,891	696,420	179,245	812,075	719,924	80,088	38,208	24,029	-	31,365	3,697,542



Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

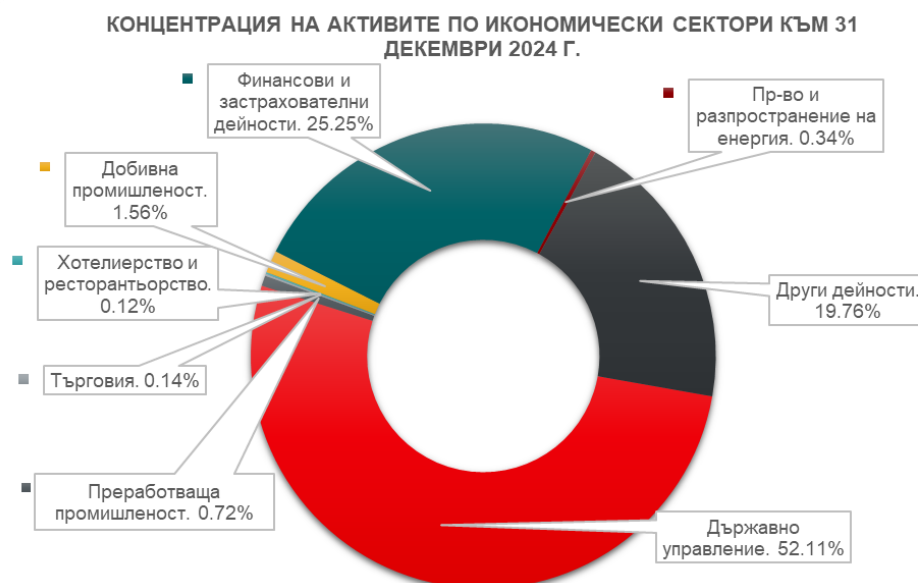
Парични средства в банка попечител към 31 декември 2024 г.:

	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	537,227

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2023 г.:

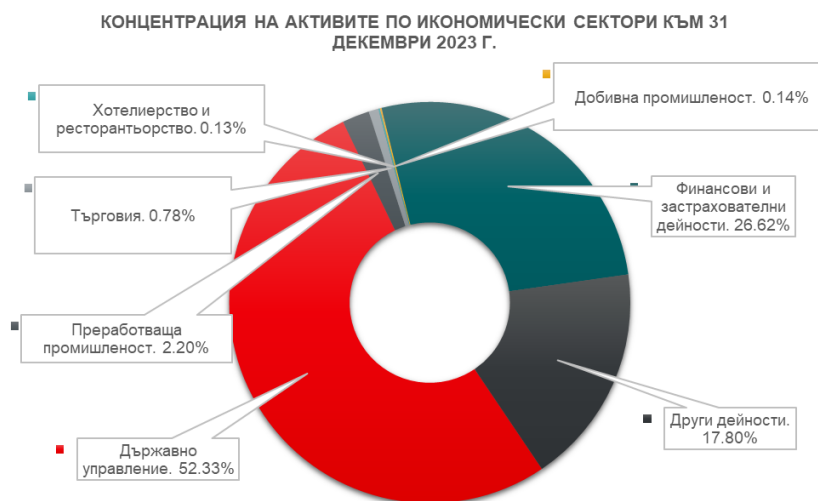
	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	453,643

Следната графика представя концентрацията на активите по икономически сектори към 31 декември 2024 г.





Следната графика представя концентрацията на активите по икономически сектори към 31 декември 2023 г.

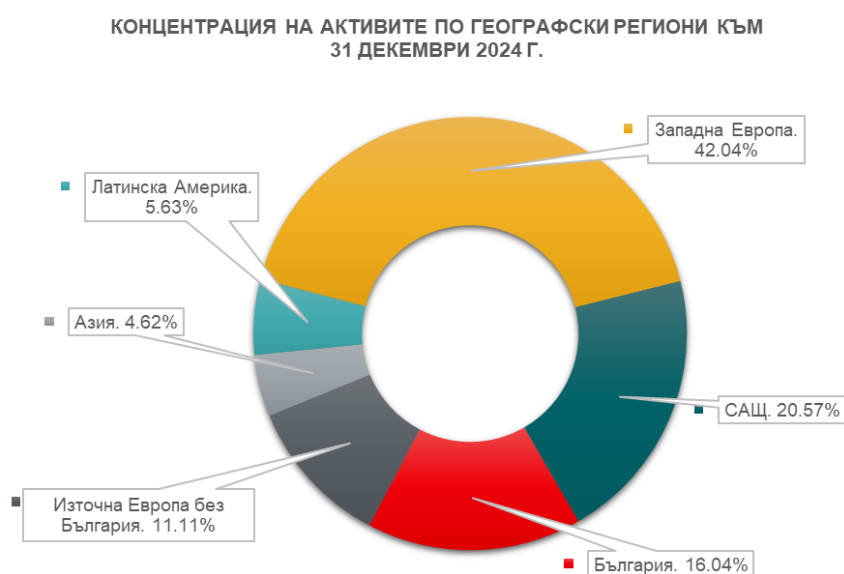


Забележка:

В сектор „Финансови и застрахователни дейности“ са включени банкови депозити инвестиции в АДСИЦ и КИС ценни книжа емитирани от кредитни институции и холдинги.

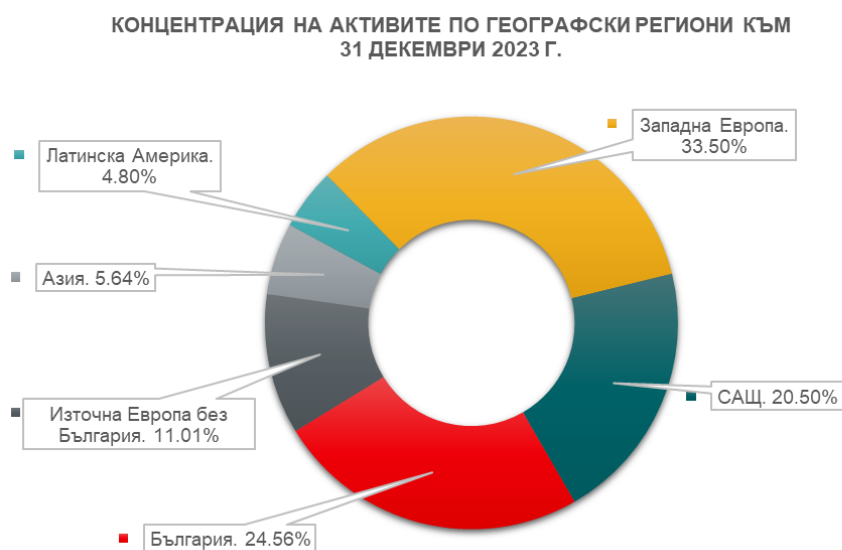
В сектор "Други дейности" са включени инвестициите на Фонда в недвижими имоти вземанията (без валутните форуърди) и паричните средства.

Следната графика представя концентрацията по географски райони на активите към 31 декември 2024 г.





Следната таблица представя концентрацията по географски райони на активите към 31 декември 2023 г.



Пазарен риск

Пазарният риск произтича от притежаваните от Фонда лихвоносни търгуеми и деноминирани в чужда валута финансови инструменти. Това е рискът от промяна на справедливата стойност или бъдещите парични потоци според промени в лихвените проценти валутните курсове или други пазарни фактори.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

	2023 г.	2024 г.	2023 г. – 2024 г.
Показатели			
Годишна доходност	8.19%	4.93%	6.53%
Стандартно отклонение	3.58%	3.29%	3.43%
Безрискова норма на възвръщаемост	3.20%	3.64%	3.42%
Коефициент на Шарп	1.39	0.39	0.90
Модифицирана коефициент на Шарп	1.39	0.39	0.90

Показателят - стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойността на един дял на УПФ „Доверие“. Под риск се разбира колебанието в стойността на един дял и са изчислени ежедневните отклонения в процент. Избраният модел – исторически VaR ръководството счита за единствено приложим поради неговата яснота използването на обективни данни и възможността за сравнение.

	2023 г.	2024г.	2023 г. – 2024г.
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.33%)	(0.32%)	(0.33%)
99%	(0.48%)	(0.52%)	(0.53%)



Лихвен риск

През втората половина на 2019 г. методологията за изчисляване на Eonia беше модифицирана. Замяната на индекса (EONIA) с нова еврова безрискова стойност се наложи тъй като (EONIA) вече не отговаряше на критериите на регулацията на ЕС за показатели. Съгласно регулациите на ЕС след 1 януари 2020 г. (EONIA) не може да се използва за нови финансови договори. Все пак (EONIA) продължи да се публикува до началото на януари 2022 г. През този период ЕЦБ препоръча на участниците на пазара постепенно да заменят (EONIA) за всичките си продукти и договори с новата (€STR) стандартна референтна ставка. (€STR) също е overnight референтна ставка на банките в рамките на еврозоната съобразена с разпоредбите на ЕС. Тя представлява средната стойност от 35 различни лихвени проценти, които покриват пет основни валути - щатски долари евро британски лири японски йени и швейцарски франк. (€STR) представлява средна стойност на едро на ставките в Европа. Тези ставки на едро обикновено се използват от банки и институционални инвеститори като и пенсионни фондове. Една от ключовите причини за преминаването към (€STR) е че ще има повече банки допринасящи за средната ставка отколкото в момента с (EONIA). Дружеството прилага алтернативните ставки като се съобразява с регулацията на ЕС.

Дружеството очаква, че реформата на IBOR ще повлияе на нейното управление на риска и счетоводното отчитане. Звеното за управление на риска наблюдава и управлява прехода на Дружеството към алтернативни ставки и оценява до каква степен договорите се отнасят до паричните потоци на IBOR дали такива договори ще трябва да бъдат изменени в резултат на реформата на IBOR и как да се управлява комуникацията за реформата на IBOR с контрагентите. Звеното предоставя периодични доклади за управление на лихвения риск и рисковете произтичащи от реформата на IBOR.

Рискът от промяна в лихвените проценти се формира основно от притежаваните в портфейла дългови ценни книжа с фиксиран купон. Управлението на риска се извършва чрез диверсификация между книжа с фиксиран и променлив купон. Фондът анализира риска от промяна на лихвените проценти периодично. Прилага се симулационен анализ като в резултат на анализа мениджмънтът счита, че реалистично възможен сценарий е промяна (увеличение) в лихвените проценти с 75 базисни пункта като при равни други условия резултатът за Фонда би бил както следва:

№ Показател	2023 г.	2024 г.
1 Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил. лв.	(99,663)	(146,078)
2 Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.95%)	(2.52%)



Към 31 декември 2024 г.

АКТИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	537,227	-	537,227
Банкови депозити	-	120,844	-	120,844
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	107 812	-	107 812
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	4,216	58,349	60,544	123,109
Инвестиции в чужбина	-	3,272,341	1,600,872	4,873,213
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	11,359	11,359
Инвестиционни имоти	-	-	31,207	31,207
Общо активи	4,216	4,096,573	1,703,982	5,804,771

ПАСИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	3,786	3,786
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	5,753	5,753
Задължения към НОИ	-	-	18,588	18,588
Общо пасиви	-	-	28,127	28,127



Към 31 декември 2023 г.

АКТИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	453,643	-	453,643
Банкови депозити	-	120,901	-	120,901
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	507,144	-	507,144
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	6,961	32,496	64,009	103,466
Инвестиции в чужбина	-	2,557,761	1,289,845	3,847,606
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	6,520	6,520
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	12,116	12,116
Инвестиционни имоти	-	-	49,845	49,845
Общо активи	6,961	3,671,945	1,422,335	5,101,241

ПАСИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	3,191	3,191
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	236	236
Задължения към НОИ	-	-	12,976	12,976
Общо пасиви	-	-	16,403	16,403

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев Фонда е изложен на риска от промяна на валутните курсове произтичащ основно от финансови инструменти деноминирани в други валути освен лева и евро. На валутен риск са изложени и инвестициите на Фонда, които са деноминирани в евро или лева но тяхната стойност е зависима от измененията на курса на обмяна между трета валута и лева или евро. Текущо през отчетния период такива финансови инструменти са присъствали в инвестиционния портфейл на Фонда. За управление на валутния риск се използват форуърдни сделки сключвани за период до един месец и подновявани на датата на падежа с няколко банки на местния пазар.

За да се намали рискът от евентуално неблагоприятно изменение в бъдеще на курса между евро и лева преобладаващата част от инвестициите на Фонда са деноминирани в евро.

Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото спрямо американския долар към датата на отчета при равни други условия би довела до намаление на резултата съответно с (1,34) хил. лв. И обратното - при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се увеличил съответно с (1,34) хил. лв.



Валутната експозиция на Фонда към 31 декември 2024 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	BGN	EUR	USD	Общо
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	223,190	425,865	9,016	658,071
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	97,855	3,799,764	1,206,515	5,104,134
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	10,129	510	720	11,359
Инвестиционни имоти	31,207	-	-	31,207
Общо активи	362,381	4,226,139	1,216,251	5,804,771
Задължения към ПОД	3,786	-	-	3,786
Други пасиви	24,334	7	-	24,341
Общо пасиви	28,120	7	-	28,127

Валутната експозиция на Фонда към 31 декември 2023 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност категоризирани по вид валута е както следва:

/BGN'000/	BGN	EUR	USD	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	214,486	178,274	60,883	453,643
Банкови депозити	60,610	60,291	-	120,901
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	477,954	2,949,159	1,031,103	4,458,216
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	6,520	6,520
Вземания, свързани с инвестиции	10,811	516	789	12,116
Инвестиционни имоти	49,845	-	-	49,845
Общо активи	813,706	3,188,240	1,099,295	5,101,241
Задължения към ПОД	3,191	-	-	3,191
Други пасиви	13,204	7	-	13,211
Общо пасиви	16,395	7	-	16,402

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност категоризирани по вид валута.



Валутна експозиция (активи/пасиви)	Функционална валута Български лев	
	2023 г.	2024 г.
	BGN'000	BGN'000
Евро	3,127,949	4,226,139
Щатски долар	1,099,295	1,216,251
Общо	4,227,244	5,442,390

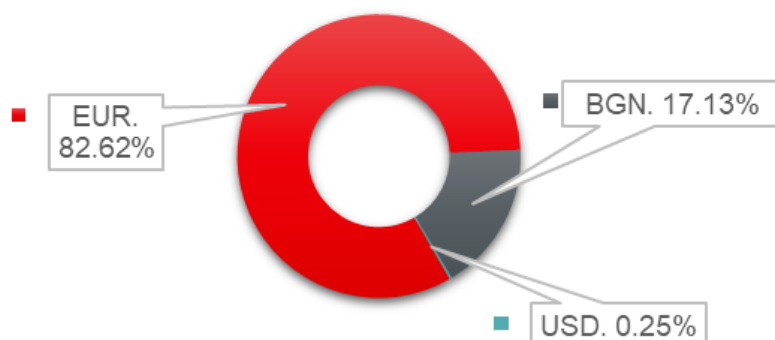
Следната графика представя концентрацията по валута на активите към 31 декември 2024 г.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПО ВАЛУТИ НА
АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2024 Г.



Следната графика представя концентрацията по валута на активите към 31 декември 2023 г.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПО ВАЛУТИ НА
АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2023 Г.



Забележка:

Експозициите в EUR и USD включват деривативни финансови активи и пасиви.



Таблиците по-долу представят откритите сделки за намаляване на валутния риск към 31.12.2024 г.

Контрагент	Номинална стойност оригинална валута USD '000	Валутна двойка	Падеж
Ситибанк Европа АД	654,365	EUR/ USD	31/01/2025

Справедлива стойност към 31.12.2024 г.	Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди	-	-5,601
Общо	-	-5,601

Таблиците по-долу представят откритите сделки за намаляване на валутния риск към 31.12.2023 г.

Контрагент	Номинална стойност оригинална валута USD '000	Валутна двойка	Падеж
Ситибанк Европа АД	614,011	EUR/ USD	22/01/2024

Справедлива стойност към 31.12.2023 г.	Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди	6,520	-
Общо	6,520	-

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития

Очакваните рискове и тенденции през 2025 г.:

Възможни агресивни американски тарифи по вноса на стоки в САЩ. Ситуацията може да се усложни допълнително, ако останалите държави постъпят по същия начин. Китай биха могли да реагират, чрез насочване към подобен отговор към американски технологични фирми и/или чрез отслабване на валутите им спрямо долара, което също може да се тълкува от Вашингтон като опит за „избягване“ на тарифите и отново да бъде основа за налагане на допълнителни протекционистки мерки. Това може да доведе до глобална търговска война, която, в крайна сметка може да свали 2-3% от глобалния БВП. Очакванията за инфлационният натиск в развитите икономики трябва да продължи да намалява през следващата година, подпомогнат от нормализирането на пазарите на труда. Но остават рискове. Един от тях е свързан с нарастващата протекционистичната тенденция чрез агресивно повишаване на тарифите, тласкайки инфлацията в световен мащаб (въпреки че, ако приемем, че това е еднократно,



ефектите върху инфлацията отново трябва да са временни). Друг риск е, мерките за ограничаване на имиграцията водещи до недостиг на работна ръка и ценови натиск в сектори, които зависят от труда на мигрантите. Полученото увеличение на общата инфлация може да не е голямо, но може да е достатъчно, за да забави темпото, с което централните банки разхлабват политиката. Също така и самите политики, които ще предприемат държавите. Например фискалната позиция на Франция представлява очевидна загриженост – въпреки формирането на правителство, приемането на бюджет през следващата година, изглежда ще бъде предизвикателство. Ако лидерите анонсират, че са решени да прокарат допълнително финансирани чрез дефицит данъчни съкращения или увеличения на разходите – тогава реакцията на пазарите на облигации може да бъде бърза и тежка. Ключов риск в това отношение е, че бъдещата администрация на Тръмп прокарава допълнителни данъчни облекчения, финансирани чрез по-големи заеми, независимо от опасенията на пазара относно средносрочната фискална устойчивост.

Това би се изразило в рязко покачване на доходността на облигациите и съответно затягане на финансовите условия и ако движението на пазарите е сериозно, то може да разкрие още скрити уязвимости във финансовата система. Като цяло за сега през 2025 г. се очаква ще бъде една добра година за американските акции, като S&P 500 може да достигне 7000 или (+15%). Но това се основава на идеята, че изкуственият интелект в крайна сметка ще донесе значителни макроикономически дивиденди. Обаче, не трябва да се забравя, че балонът продължава да се надува около технологичните акции, тъй като инвеститорите се опитват да уловят предимствата на технологията пред тях, която кристализира в реалната икономика допълнително. Нормално е очакванията да създават преекспонирани очаквания, но ако този пазар твърде рано загуби инерция, може да последват няколко макро последствия. На първо място удар върху потребителските разходи чрез ефекта върху богатството, той вероятно ще бъде сравнително малък, бизнес инвестициите ще пострадат, но това не е основен двигател на икономическия растеж на САЩ. Може да се забави растежа на БВП за няколко тримесечия. Все пак рецесията, не е неизбежна. Но ако балонът при акциите се спуска през 2025 г., това ще бъде водещ тренд през годината. И накрая но не на последно място рискове относно предлагането на енерго-ресурси. Възможността Израел да удари съоръжения в Иран; перспективата за по-строги санкции на САЩ срещу Иран; и заплахата от по-нататъшно прекъсване на морските пътища в Близкия изток. Може да се погледне от друга страна на рисковете, например ако има значително увеличение на глобалното предлагане на петрол през следващата година. През последните няколко години ОПЕК+ ограничи предлагането, за да се опита да подкрепи цените. В резултат на това суровият петрол Brent падна до \$73. Това е доста под нивото, от което ключовите членове на ОПЕК+ се нуждаят (Бюджетът на Саудитска Арабия в момента се балансира на около \$90). Това повишава възможността Саудитска Арабия и други влиятелни членове на ОПЕК+ да преминат от стратегия за опити за поддържане на цените към стратегия за завладяване на пазарен дял от производители с по-високи разходи. Ако това се случи, цените на петрола може да се сринат.



В Европа, се очаква външното търсене да се засили и да подпомогне износа от еврозоната. Очаква се темпът на безработица да продължи да намалява до безпрецедентно ниски равнища. Производителността, през прогнозния период се очаква да се повиши, макар че все още има структурни предизвикателства. Като цяло средногодишният растеж на реалния БВП се очаква да бъде 0,7% през 2024 г., 1,1% през 2025 г. и 1,4% през 2026 г., след което да намалее до 1,3% през 2027 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2024 г. перспективата за растежа на БВП е ревизирана надолу, главно поради ревизии в данните за инвестициите през първата половина на 2024 г., очаквания за по-слаб растеж на износа през 2025 г. и малка низходяща ревизия на прогнозираното нарастване на вътрешното търсене през 2026 г. През 2024 г. България запазва инвестиционните нива на кредитен рейтинг от Moody's и S&P със стабилна перспектива. Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България "BBB" с положителна перспектива. В България се предвижда растежът на БВП да се ускори от 2,4% през 2024 г. до около 3% през 2025 г. и 2026 г., подкрепен от вътрешното търсене и износа. През 2025 г. се предвижда инфлацията да намалее до 2,3%, преди да се ускори умерено през 2026 г. поради постоянната инфлация на услугите. Предвижда се фискалният дефицит да нарасне до 2,6% от БВП през 2024 г. и да достигне 2,8% през 2025 г. и 2026 г., движен от разходите за пенсии и заплати в публичния сектор. Държавният дълг се очаква да нарасне до 24,5% от БВП до 2026 г. Коефициентът на безработица остава нисък на този фон. Принос за динамиката на съвкупната работна заплата има ръстът на заплатите в общественния сектор и увеличението на минималната работна заплата с 19,6% през януари 2024 г. След забавянето на инфлацията по ХИПЦ последните две години и резкият спад на инфлацията през септември 2024 до голяма степен дължащ се на намалените цените на енергоносители, през 2025 г. инфлацията се очаква да намалее до 2,3%, поради цените на енергия и ниската инфлация на промишлените стоки. За 2026 г. общата инфлация се очаква да се повиши, движена от инфлацията на услугите. Дефицитът на консолидирания държавен бюджет на България през 2024г. се очаква да нарасне до 2,6% от БВП. Увеличенията на обществените пенсии и заплати, продължават да оказват влияние. Развитието в разходната част продължава да надвишава нарастващите приходи от осигурителни вноски и преки данъци. За 2025 г. се предвижда дефицитът леко да нарасне до 2,8% от БВП. Разходите се очаква да продължат да нарастват, но с по-бавни темпове, особено за пенсиите. Правителството предвижда увеличаване на максималния осигурителен доход за всички осигурени лица за 2025 г. от 3 750 лв. на 4 130 лв. Минималният осигурителен доход се увеличава от 1 януари 2025 г. от 933 лв. на 1077 лв.

Други пазарни рискове

Фондът притежава акции/дялове от конкретни емитенти и КИС като част от стратегическия модел на портфейла.



Към 31.12.2024 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 1,661,416 хил. лв. като реалистичен сценарий може да бъде промяна в основните индекси на пазарите на акции в света с 30% като резултатът би бил промяна на финансовия резултат с 498,425 хил. лв.

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 59.31% от активите като 0.00% от тях са обезпечени, или 59.31% са необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 58.68% а останалите 0.63% са рейтинговани по вътрешна методология.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква за Фонда ако среща затруднения да изпълни свой финансов ангажимент изцяло и навреме.

Политика на Фонда е да се осигури по всяко време възможността наличните парични средства да са най-малко достатъчни да покрият задълженията, когато са дължими. За постигането на тази цел се поддържат наличности и еквиваленти в размер най-малко равен на изискванията за 30-45 дни.

Ръководството следи ежедневно за наличностите, а месечно с прегледа на бюджета се извършва и фина настройка, когато е необходимо.

Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла биха му позволили да посрещне дори и значителни необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуеми по-рано от падежа Фонда оценява като минимална.

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември групирани по остатъчен срок до падежа.

Към 31 декември 2024 г.	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви			
Към ПОД	3,786	-	-
Свързани с инвестиции	-	5,753	-
Задължения към НОИ	-	18,588	-
Общо	3,786	24,341	-

Към 31 декември 2023 г.	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви			



Към ПОД	3,191	-	-
Свързани с инвестиции	-	232	-
Задължения към НОИ	-	12,973	-
Общо	3,191	13,205	-

Регулаторен риск

Фондът е обект на регулации определени в КСО и в Наредби издадени от КФН. Регулаторен риск възниква от възможността определени регулации и изисквания към инвестициите да бъдат променени, а сроковете за превеждане на дейността в съответствие с новите изисквания да са кратки. В този конкретен случай би могло да се окаже, че Фондът ще бъде принуден да се освобождава от активи и евентуално тяхната реализация да бъде затруднена при неблагоприятна конюнктура съответно продажбите да се осъществят под справедливата стойност. Фондът отчита този риск като минимален предвид текущото разпределение на финансовите активи, както и вероятността от такава промяна.

Политически риск

Предвид това, че Фондът оперира само в рамките на Република България за него възниква концентрация от политически риск. Това е рискът от значими политически промени и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които да се отразят негативно върху дейността му.

18. Транзакции със свързани лица

Идентифициране на свързани лица

Фондът има за свързано лице:

ПОК Доверие АД в капацитета ѝ на компания управляваща активите на Фонда, както и дружествата под общ контрол на дружеството-майка на ПОК Доверие (крайна контролираща компания WIENER STÄDTISCHE Versicherungsverein – Vermögensverwaltung) се считат свързани лица.

BGN'000	Вид транзакция	2024 г.	2023 г.
		BGN'000	BGN'000
ПОК Доверие АД	Инвестиционна такса	40,768	34,828
	Задължения към ПОК от такси и удържки	3,786	3,191

Свързани лица на Фонда са и ключовия ръководен персонал на ПОК „Доверие“ АД.



19. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи или пасиви и няма предявени към него правни искиове.

20. Събития след датата на отчетния период

Няма значими събития след отчетната дата, които имат ефект върху финансовия отчет към 31 декември 2024 г.

Този финансов отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на дата 27 март 2025 г.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет и е подписан от негово име от:

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Доклад на независимите одитори

До акционерите на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Универсален пенсионен фонд „Доверие“ („Фонда“), съдържащ отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2024 г., отчета за всеобхватния доход и отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Универсален пенсионен фонд „Доверие“ към 31 декември 2024 г. и неговите финансови резултати от дейността, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз .

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет“.

Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Независимост

Ние сме независими от Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България. Ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта и Кодекса на СМСЕС..

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Ключов одиторски въпрос

Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит

Балансова стойност на инвестициите по справедлива стойност

Инвестиции по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2024 г.: 5,104,134 хил. лева (31 декември 2023 г.: 4,464,736 хил. лева).

Виж бележка

6. Използване на приблизителни оценки и преценки, бележка 7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти - iii) Последващо измерване, бележка 8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България, бележка 8.4. Корпоративни облигации, бележка 8.5. Инвестиции в чужбина, бележка 8.7. Акции и дялове на местни емитенти, бележка 16. Счетоводни класификации и справедливи стойности към финансовия отчет.

Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива към 31 декември 2024 г. е в размер на 5,104,134 хил. лева, което представлява 88% от общата сума на активите към тази дата и се разглежда като ключов фактор за определяне на резултатите от дейността на Фонда и за размера на нетните му активи.

Оценката на ръководството за справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват предимно държавни ценни книжа, акции и дялове в колективни инвестиционни схеми, се базира на пазарни цени от активни пазари, а за активите, които не се търгуват на такива активни пазари - на оценъчни модели, които обичайно изискват значителен брой входящи данни. Разработването на входящите данни на моделите, като например тези, свързани с

Нашите одиторски процедури относно оценката на портфейла на Фонда от инвестиции по справедлива стойност включиха, без да се ограничават до:

- тестване на проектирането, внедряването и оперативната ефективност на избрани основни контроли, свързани с процеса на оценка на инвестиции по справедлива стойност, включително контроли по отношение на входящите данни при оценките и потвърждението на резултата от оценките;

- съпоставяне на признатите справедливи стойности на всички инвестиции в портфейла на Фонда към 31 декември 2024 г., за които са налични обявени цени, с публично достъпни пазарни цени;

- Подлагане на критичен анализ със съдействие на нашите експерти-оценители на оценките на справедлива стойност на инвестициите, които не се търгуват на активни пазари. Тези тестове включват:

- оценка на съответствието на моделите за оценка с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и общоприетите практики при оценяването. Като част от тази процедура, ние проверихме и вътрешната последователност, логика и математическа точност на моделите за оценка;

- оценка на уместността и надеждността на ключовите данни използвани в моделите за оценка;

- подлагане на критичен анализ доколко са уместни основните допускания, заложили в моделите за оценка, най-вече относно нормите на дисконтиране и доходността, позовавайки се на външни платформи за пазарна информация;

- получаване на потвърдително писмо от банката попечител и равнение на потвърдените номинални стойности на

Ключов одиторски въпрос

Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит

дисконтовите фактори и доходността, изисква значителни преценки от страна на ръководството.

Поради съществената стойност на инвестициите по справедлива стойност като елемент на финансовия отчет на Фонда, както и поради наличието на преценки и допускания, които се изискват да бъдат направени, за да се стигне до оценката на инвестициите по справедлива стойност, ние сме определили, че тази област е свързана със съществен риск от съществено неправилно отчитане и съответно представлява ключов одиторски въпрос.

инвестициите по справедлива стойност с инвестиционния портфейл на Фонда към отчетната дата;

— оценка на уместността и пълнотата на оповестяванията във връзка с инвестициите по справедлива стойност, включително относно йерархията на справедливите стойности и движението в рамките на йерархията през годината, спрямо изискванията Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от годишния доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на годишния доклад за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в годишния доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Годишният доклад за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет, ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и предприетите действия за елиминиране на заплахите или приложените предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информацията за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение, съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложим в България. При поемане и изпълнение на ангажимента за съвместен одит, във връзка с който докладваме, ние сме се ръководили и от Насоките за изпълнение на съвместен одит, издадени на 13 юни 2017 г. от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация:

- “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД е назначено за задължителен одитор на финансовия отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., с решение акционерите на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД на общо събрание, проведено на 22 май 2024 г., за период от една година. “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД за първи път е било назначено като одитор на Фонда на 18 декември 2017 г.
- „Кроу България Одит“ ЕООД е назначено за задължителен одитор на финансовия отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., с решение акционерите на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД на общо събрание, проведено на 22 май 2024 г., за период от една година. „Кроу България Одит“ ЕООД за първи път е било назначено като одитор на Фонда на 20 май 2022 г.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., на Фонда представлява осми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД.
- Одитът на финансовия отчет на за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., Фонда представлява трети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от „Кроу България Одит“ ЕООД.

- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад с дата 28 март 2025 г., представен на одитния комитет на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.
- За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Фонда.

За “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

бул. Мария Луиза 9-11
1000 София, България

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита

бул. Ситняково № 48, ет. 7, офис 708
1505 София, България