

Професионален пенсионен фонд „Доверие“

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





СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2024 Г.	1
1. Организация, дейност и резултати на Професионален пенсионен фонд „Доверие“	1
2. Финансова дейност	5
3. Анализ на структурата на портфейла	5
4. Нормативни изисквания	8
5. Събития след датата на отчетния период.....	8
6. Отговорности на ръководството	8
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	10
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	10
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА.....	11
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	12
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	13
1. Организация, дейност и резултати на Професионален пенсионен фонд Доверие	13
2. База за изготвяне	13
3. Нови стандарти	14
4. База за измерване	16
5. Функционална валута и валута на представяне	16
6. Използване на приблизителни оценки и преценки	16
7. Съществена информация за счетоводните политики	17
8. Нетни активи на пенсионния фонд	21
9. Нетни активи на разположение на осигурените лица	36
10. Такси и удръжки	37
11. Приходи от дивиденди	37
12. Приходи от лихви	37
13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	38
14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	38
15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти	38



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности.....	39
17. Управление на финансовия риск.....	43
18. Транзакции със свързани лица.....	60
19. Условни активи и условни пасиви.....	60
20. Събития след датата на отчетния период.....	60

Доклад на независимите одитори





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

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

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фонда, ППФ „Доверие“, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 г. с решение No. 13905 /2000 година 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 20 май 2003 г. Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд Доверие.

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	1.73%	5.06%	-12.23%	7.55%	5.05%	1.17%
Стандартно отклонение	4.92%	3.45%	7.12%	3.47%	3.25%	-
Коефициент на Шарп	0.45	1.61	-	1.25	0.43	-

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Професионален 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 ППФ Доверие е 79,149, което представлява 23.77% (по предварителни данни) от общо осигурените в професионални фондове в България.

Броят на осигурените лица, спрямо отчетените към 31.12.2023 г. (77,847 лица), е нараснал с 1.67%.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2024 г. ППФ Доверие увеличи своите осигурени с 7,587 нови лица, работещи при условията на 1-ва и 2-ра категория труд, за които е постъпила поне една вноска. От тях 357 са лица с първоначален избор, 6,132 - прехвърлени от други фондове и 1,098 - служебно разпределени лица от НАП.

В сравнение с 2023 г. (8,240 лица), новоосигурените лица са намалели с 7.92%.

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, работещи при условията на първа или втора категория труд, в тримесечен срок от възникване на правоотношението могат да изберат професионален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в професионален 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.

През 2024 г. заявленията на 330 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в ППФ Доверие. В сравнение с 2023 г. (447) е налице намаление на лицата с първоначален избор с 26.17%.

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 9,722 лица, с 5.83% по-малко в сравнение с 2023 г. (10,324 лица).



Общият брой на служебно разпределените лица в ППФ Доверие е 1,115, което представлява 11.47% от всички разпределени от НАП през 2024 г. лица. За 98.48% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2024 г.

В сравнение с 2023 г. (1,340 лица), служебно разпределените през 2024 г. лица в ППФ Доверие са намалели с 16.79%.

1.3.4. Прехвърлени лица

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

През 2024 г. от други професионални фондове бяха прехвърлени 6,132 лица, с 4.97% по-малко от резултатите по този показател през 2023 г. (6,453 лица).

1.4. Постъпления

През 2024 г. в ППФ Доверие средства постъпиха за 37,027 лица, което представлява 46.78% от осигурените във Фонда лица. Общият размер на постъпилите средства във Фонда е 74,808,014 лв., като 59.78% представляват осигурителни вноски и лихви от НАП, а 40.22% - прехвърлени суми от други фондове.

От преведените средства от НАП през 2024 г. 89.43% представляват вноски за текущата година, а 10.57% - за минали години.



Средногодишно на едно осигурено лице през 2024 г. са постъпили 2,020.36 лв., което е с 9.20% повече от 2023 г. (1,850.21 лв.).

Средна месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2024 г., е 138.30 лв. – с 11.30% повече от 2023 г. (124.25 лв.).

Средна прехвърлена сума на едно лице в ППФ Доверие за 2024 г. е 4,906.18 лв., с 13.08% повече от 2023 г. (4,338.64 лв.)



1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурени лица, напуснали професионален пенсионен фонд, са лицата:

- пожелали прехвърляне в друг професионален пенсионен фонд;
- придобили право на пенсия за осигурителен стаж и възраст в ДОО на основание чл.68, 68а, 69 и 69а от КСО, на които са изплатени еднократно или разсрочено натрупаните средства от ППФ Доверие;
- възползвали се от правото за ранно пенсиониране на основание чл.69б от КСО и прехвърлили натрупаните средства във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване.
- при които е настъпило осигурително събитие „наследяване“ и натрупаните средства са изплатени на техни наследници;
- избрали да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на ДОО на основание чл.4в (в сила от 01.01.2016 г.) и прехвърлили натрупаните средства от ППФ Доверие във фонд „Пенсии“ на ДОО.

През 2024 г., общият брой на лицата, напуснали ППФ Доверие, е 6,285 души, което е с 4.05% по-малко от 2023 г. (6,550 лица).

Прехвърлени в други професионални фондове през 2024 г. са 4,522 лица, което представлява 71.95% от напусналите Фонда и с 3.60% по-малко от прехвърлените в други професионални фондове през 2023 г. (4,691 лица).

Лицата, напуснали Фонда поради настъпване на осигурителен случай, са 1,440 души, или 22.91% от общия брой на напусналите Фонда. В сравнение с 2023 г. (1,453 лица), лицата със закрити партии поради настъпване на осигурително събитие са намалели с 0.89%.

Осигурителен случай	Брой лица, напуснали Фонда	
	2024 г.	2023 г.
Пенсионери чл.69б от КСО	676	800
Пенсионери чл. 68, 68а, 69 и 69а КСО	360	315
Починали	404	338
ОБЩО	1 440	1 453

Средният размер на натрупаните средства за едно лице, възползвало се от правото за ранно пенсиониране в НОИ на основание чл. 69б от КСО, които са прехвърлени през 2024 г. в НОИ, е 11,660.13 лв. В сравнение с 2023 г. (9,829.97 лв.), този размер е нараснал с 18.62%.

Средният размер на изплатените суми на лица, придобили право на пенсия за стаж и възраст по чл.68, 68а, 69 и 69а от КСО, е 4,172.48 лв. В сравнение с 2023 г. (2,922.49 лв.), този размер е нараснал с 42.77%.

Към 31.12.2024 г. 323 лица избраха да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване (ДОО) на основание чл.4в на КСО (в сила от 01.01.2016 г.) и прехвърлиха натрупаните средства от ППФ Доверие във фонд „Пенсии“ на ДОО. В сравнение с 2023 г. (406 лица), този брой е намалял с 20.44%.



Средният размер на натрупаните средства за едно лице, прехвърлени във фонд „Пенсии“ на ДОО на основание чл.4в на КСО, е 17,589.08 лв. В сравнение с 2023 г. (14,241.88 лв.), този среден размер е нараснал с 23.50%.

1.6. Пенсионери

Пенсионери са всички лица, които през отчетната година са се възползвали от правото на ранно пенсиониране в ППФ Доверие и, на които е била отпусната срочна професионална пенсия.

През 2024 г. няма лица с новоотпуснати срочни професионални пенсии. Към 31.12.2024 г. от ППФ Доверие изплаща срочна пенсия на 1 лице.

1.7. Управление на риска

Рисковете, пред които е изправен Фондът, се управляват от управляващата компания ПОК “Доверие” АД, в чийто 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 7,739 хил. лв. спрямо 4,989 хил. лв. за 2023 г.

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

В резултат на извършените през 2024 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване, и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи, в размер на 246,263 хил. лв., и респективно е извършил 234,114 хил. лв. разходи спрямо 230,517 хил. лв. приходи и 209,055 хил. лв. разходи за 2023 г.

2.3. Операции с чуждестранни валути

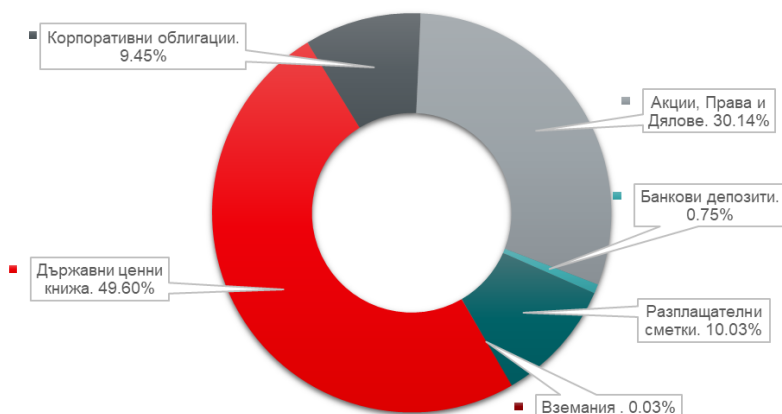
Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари. Тези позиции са ценни книжа, деноминирани в американски долари, а именно - чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31 декември 2024 г. в размер на 87,523 хил. лева. В отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда към 31 декември 2024 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение за 394 хил. лв. (31.12.2023 г.: вземане 467 хил. лв.)

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31 декември 2024 г.

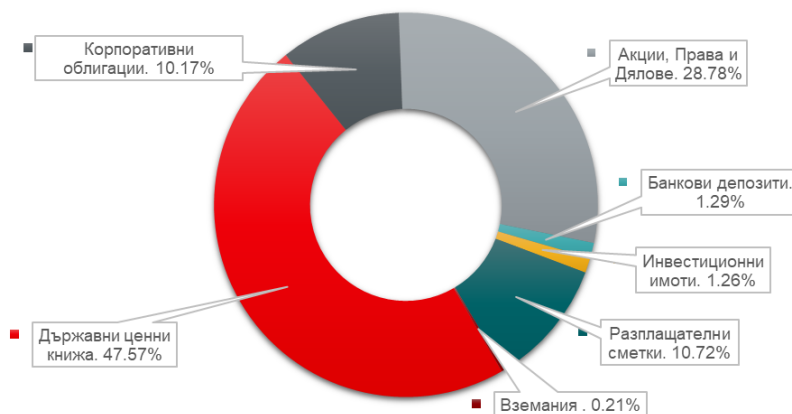


ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ППФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2024 Г.



Структура на портфейла към 31 декември 2023 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ППФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2023 Г.



3.1 Разплащателни сметки

Паричните средства по разплащателни сметки се запазват на същите нива 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

През годината Фондът е продал единствената си инвестиция в инвестиционен имот, с което инвестициите в този вид инструменти са изцяло закрити.

3.4. Държавни ценни книжа

Към края на 2024 г. относителният дял на държавните ценни книжа е 49.60% от стойността на активите (31.12.2023 г.: 47.57%), основна част от тези инвестиции са в чуждестранни ДЦК, 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 0,75% от активите му (31.12.2023 г.: 1,29%).

3.6. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации намалява, 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 №9/19.11.2003 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 партии (Наредба 9), издадена от председателя на Комисията за финансов надзор (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 1.88812.

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 ПРОФЕСИОНАЛЕН 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	7,739	4,989
Приходи от дивиденди (нетно)	11	2,259	2,314
Нетни печалби (загуби) от чуждестранни финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	14	16,387	16,822
Нетни печалби (загуби) от български финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	13	(4,238)	4,640
Нетни приходи/(разходи) от инвестиционни имоти	15	601	(908)
Общо		22,748	27,857
Инвестиционна такса	10, 18	(2,977)	(2,565)
Общо оперативни разходи		(2,977)	(2,565)
Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица		19,771	25,292

Бележки от стр. 13 до 60 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, рег. №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество, рег. №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Капомянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН 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		370,824	317,876
Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица		19,771	25,292
Увеличения			
Нетно получени вноски от осигурени лица	10	43,134	38,051
Прехвърлени от други фондове		30,085	27,997
		73,219	66,048
Намаления			
Плащания към членове		(2,057)	(1,911)
Плащания към пенсионери		(9,371)	(8,784)
Прехвърлени към други фондове		(28,910)	(27,697)
		(40,338)	(38,392)
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ		423,476	370,824

Бележки от стр. 13 до 61 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, рег. №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество, рег. №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН 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	42,757	40,007
Банкови депозити	8.2	3,218	4,823
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	7,982	51,969
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	8.4,8.8	24,277	20,278
Инвестиции в чужбина	8.5	348,046	250,733
Деривативни активи, държани с цел управление на риска		-	467
Вземания, свързани с инвестиции и дивиденди	8.7	141	324
Инвестиционни имоти	8.3	-	4,700
ОБЩО АКТИВИ		426,421	373,301
ПАСИВИ			
Задължения към ПОК	8.9, 18	278	233
Задължения, свързани с инвестиции	8.9	394	-
Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО	8.9	2,273	2,244
ОБЩО ПАСИВИ		2,945	2,477
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		423,476	370,824

Бележки от стр. 13 до 60 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, рег. №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество, рег. №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 Професионален пенсионен фонд Доверие

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фондът, ППФ „Доверие“, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 г. с решение No 13905/2000 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), представлявана 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 през 2001 г. и се отнасят за 2000 г. и 2001 г. Към 31 декември 2024 г. общият брой на членовете на ППФ „Доверие“ по предварителни данни на КФН е 79,150.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ „Доверие“ за периода 2024 г. е 5.05% 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, вкл. от прехвърляния, са относително стабилни спрямо 2023 г. За стабилитета на постъпленията основен принос има запазването на броя осигурени лица 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 експозицията 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 високо ликвидни 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 принципът 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 превалутирание (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 съществените 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 длъжникът 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 удържки

ПОК „Доверие“ АД събира задължителни такси и удържки 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% (от 2019 г.); 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% (от 2019 г.).

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.



7.11. Отчитане по сегменти

Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сегменти.

8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ППФ 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	7,982	51,969
Банкови депозити	8.2	3,218	4,823
Инвестиционни имоти	8.3	-	4,700
Корпоративни облигации	8.4	12,758	7,903
Инвестиции в чужбина	8.5	348,046	250,733
Деривати		-	467
Вземания, свързани с инвестиции	8.7	141	324
Акции и дялове на местни емитенти	8.8	11,519	12,375
Разплащателни сметки в лева	17	9,911	17,473
Разплащателни сметки във валута	17	32,846	22,534
ОБЩО АКТИВИ		426,421	373,301
Минус: Задължения	8.9	(2,945)	(2,477)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		423,476	370,824

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът намали незначително общата си експозиция в държавни ценни книжа.

	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, деноминирани в лева	3,897	46,286
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	4,085	5,683
Общо	7,982	51,969



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	1.50%	BGN	4,900	21.06.2039	3,897
Република България	XS2890435600	4.25%	EUR	700	05.09.2044	1,396
Република България	XS2536817211	4.13%	EUR	1,300	23.09.2029	2,689
Общо						7,982

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	BG2040019213	1.50%	BGN	4 900	21.06.2039	3,628
Република България	BG2030121110	0.00%	BGN	32 590	17.05.2025	31,169
Република България	BG2030021112	0.00%	BGN	2 400	24.02.2026	2,235
Република България	BG2040121217	0.25%	BGN	11 156	24.05.2029	9,254
Република България	XS2536817211	4.13%	EUR	2 800	23.09.2029	5,683
Общо						51,969

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	1 600	24.03.2025	3,218	A+	S&P
Общо				3,218		

Депозити към 31 декември 2023 г.:

Банка	Валута	Номинална стойност /’000/	Падеж	Стойност /BGN’000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ING BANK N.V.	EUR	800	24.01.2024	1,610	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	800	15.02.2024	1,610	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	800	29.04.2024	1,603	A+	S&P
Общо				4,823		

8.3. Инвестиционни имоти

През 2024 г. Фондът продаде изцяло експозицията си в инвестиционни имоти.

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

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване /BGN’000/	Справедлива стойност /BGN’000/
УПИ	23.11.2007	с. Св. Влас	3,652	2,475
Имот Несебър – право на строеж	30.11.2010	с. Св. Влас	4,610	2,225
Общо				4,700

Равнение на измененията в балансовата стойност

В хиляди лева	Бел.	2024 г.	2023 г.
Баланс на 1 януари		4,700	5,608
Продадени активи		(5,622)	-
Промяна в справедливата стойност		922	(908)
Баланс към 31 декември		-	4,700



8.4 Корпоративни облигации

Отчетната стойност на корпоративните облигации се увеличава в сравнение с експозицията към 31.12.2023 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 2024 г.

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	441	20.01.2025	422
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	1 400	23.12.2029	2,632
БАКБ	BG2100017248	8.00%	EUR	1 000	03.06.2034	2,027
ТВИ BANK	BG2100005235	9.00%	EUR	400	09.06.2026	806
ТВИ BANK	BG2100021240	9.00%	EUR	1 000	21.12.2026	1,980
ТВИ BANK	BG2100007215	5.25%	EUR	700	30.07.2031	1,262
Allianz Bank	BG2100042246	6.00%	EUR	900	19.12.2028	1,752
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	950	28.06.2025	1,877
Общо						12,758

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	600	11.04.2024	512
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по-малко от 3.00%	EUR	441	20.01.2025	699
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	1 400	23.12.2029	2,714
ТВИ BANK	BG2100005235	9.00%	EUR	400	09.06.2026	806
ТВИ BANK	BG2100007215	5.25%	EUR	700	30.07.2031	1,344
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	950	28.06.2025	1,828
Общо						7,903



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 Професионалния 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	146,737	85,268
ДЦК на държави извън ЕС	8.5.2	56,773	40,340
Индивидуални инвестиции (облигации)	8.5.3	27,530	30,050
Индексни и взаимни фондове	8.5.4	67,566	54,865
Акции	8.5.5	49,440	40,210
Общо		348,046	250,733



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

Към края на 2024 г. в портфейла на Фонда има ДЦК от ЕС, посочени в следната таблица:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република Румъния	XS2908644615	5.13%	EUR	1,600	24.09.2031	3,095
Република Румъния	XS2538441598	6.63%	EUR	1,100	27.09.2029	2,350
Република Румъния	XS2364199757	1.75%	EUR	1,700	13.07.2030	2,799
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	1,800	18.09.2028	3,702
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	1,100	07.03.2028	2,051
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	2,000	29.10.2025	3,911
Република Румъния	RO00TTP19A72	4.40%	EUR	500	28.11.2025	990
Република Румъния	XS2538440780	5.00%	EUR	2,000	27.09.2026	4,046
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	600	26.05.2028	1,143
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	910	08.12.2026	1,723
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	700	11.03.2029	1,314
Германия	DE0001102606	1.70%	EUR	600	15.08.2032	1,139
Германия	DE000BU2Z031	2.60%	EUR	1,300	15.08.2034	2,625
Германия	DE0001102598	1.00%	EUR	2,800	15.05.2038	4,560
Германия	DE000BU2Z023	2.20%	EUR	16,600	15.02.2034	32,782
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	3,700	15.08.2033	7,468
Полша	XS2922764191	3.88%	EUR	2,700	22.10.2039	5,348
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	1,200	18.11.2030	1,950
Унгария	XS2558594391	5.00%	EUR	900	22.02.2027	1,897
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	650	10.10.2027	1,222
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	600	28.04.2026	1,148
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	1,200	21.09.2028	2,078
Франция	FR001400BKZ3	2.00%	EUR	2,800	25.11.2032	5,099
Франция	FR001400L834	3.50%	EUR	14,800	25.11.2033	29,881
Франция	FR0014009O62	1.25%	EUR	7,700	25.05.2038	11,728
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	960	30.07.2030	1,830
Испания	ES0000012M85	3.25%	EUR	400	30.04.2034	814
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	950	11.03.2025	1,902
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	450	19.06.2029	827
Република Португалия	PTOTELOE0028	0.48%	EUR	800	18.10.2030	1,409
Република Португалия	PTOTESOE0021	2.88%	EUR	400	20.10.2034	788
Hungarian Export-Import Bank	XS2719137965	6.00%	EUR	700	16.05.2029	1,527
Bank Gospodarstwa Krajowego	XS2397082939	0.38%	EUR	900	13.10.2028	1,591
Общо						146,737



Към края на 2023 г. в портфейла на Фонда има ДЦК от ЕС, посочени в следната таблица:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република Румъния	XS1060842975	3.63%	EUR	2 400	24.04.2024	4,799
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	1 100	18.09.2028	2,240
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	1 300	07.03.2028	2,346
Република Румъния	XS1129788524	2.88%	EUR	1 100	28.10.2024	2,148
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	2 000	29.10.2025	3,830
Република Румъния	RO00TTP19A72	4.40%	EUR	500	28.11.2025	988
Република Румъния	XS2538440780	5.00%	EUR	2 000	27.09.2026	4,058
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	600	26.05.2028	1,115
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	910	08.12.2026	1,673
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	700	11.03.2029	1,270
Германия	DE0001102606	1.70%	EUR	600	15.08.2032	1,156
Германия	DE000BU2Z007	2.30%	EUR	5 400	15.02.2033	11,063
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	3 700	15.08.2033	7,684
Италия	IT0005474330	0.00%	EUR	600	15.12.2024	1,138
Италия	IT0005439275	0.00%	EUR	1 200	15.04.2024	2,323
Италия	IT0005494239	2.50%	EUR	600	01.12.2032	1,086
Полша	XS1015428821	3.00%	EUR	2 000	15.01.2024	4,015
Полша	XS0841073793	3.38%	EUR	300	09.07.2024	594
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	700	18.11.2030	1,072
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	650	10.10.2027	1,195
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	600	28.04.2026	1,110
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	1 200	21.09.2028	1,958
Франция	FR001400BKZ3	2.00%	EUR	2 800	25.11.2032	5,282
Франция	FR001400H7V7	3.00%	EUR	5 800	25.05.2033	12,002
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	960	30.07.2030	1,810
Испания	ES0000012K61	2.55%	EUR	400	31.10.2032	1,148
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	950	11.03.2025	1,891
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	450	19.06.2029	803
Република Португалия	PTOTELOE0028	0.48%	EUR	800	18.10.2030	1,376
Република Португалия	PTOTEYOE0031	1.65%	EUR	600	16.07.2032	1,093
Bank Gospodarstwa Krajowego	XS2397082939	0.38%	EUR	600	13.10.2028	1,002
Общо						85,268



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/
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	2 610	17.4.2028	4,905
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	1 870	8.4.2026	3,625
US Treasury	US91282CHC82	3.38%	USD	2 900	15.5.2033	5,043
US Treasury	US91282CJJ18	4.50%	USD	1 400	15.5.2033	2,639
US Treasury	US91282CLF67	3.88%	USD	4 800	15.8.2034	8,682
US Treasury	US91282CLW90	4.25%	USD	2 700	15.11.2034	4,980
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	1 100	30.6.2025	2,177
Индонезия	XS2895623978	3.65%	EUR	700	10.9.2032	1,379
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	800	28.7.2029	1,407
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	500	30.10.2031	848
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	2 650	14.2.2027	4,963
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	700	12.11.2026	1,304
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	700	12.11.2031	1,168
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	370	20.1.2026	724
Чили	XS2856800938	3.88%	EUR	1 100	9.7.2031	2,218
Чили	XS1151586945	1.63%	EUR	1 000	30.1.2025	1,977
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	1 300	21.1.2029	2,300
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	1 000	27.5.2030	1,841
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	1 500	26.1.2027	2,757
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	910	22.3.2026	1,836
Общо						56,773



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	1 410	17.4.2028	2,593
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	1 870	8.4.2026	3,554
US Treasury	US91282CHC82	3.38%	USD	2 900	15.5.2033	4,951
US Treasury	US91282CHT18	1.50%	USD	2 100	15.8.2033	3,768
Израел	XS1023541847	2.88%	EUR	2 370	29.1.2024	4,746
Индонезия	XS1647481206	2.15%	EUR	400	18.7.2024	780
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	1 100	30.6.2025	2,164
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	800	28.7.2029	1,367
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	500	30.10.2031	829
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	1 050	14.2.2027	1,899
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	700	12.11.2026	1,255
Китай	XS2259626856	0.25%	EUR	650	25.11.2030	1,057
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	700	12.11.2031	1,133
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	370	20.1.2026	711
Чили	XS1151586945	1.63%	EUR	1 000	30.1.2025	1,939
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	1 300	21.1.2029	2,226
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	500	27.5.2030	897
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	1 500	26.1.2027	2,662
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	910	22.3.2026	1,809
Общо						40,340



8.5.3 Индивидуални инвестиции (облигации)

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
QUALCOMM INC	US747525AF05	A	S&P	USD	200	376
RENAULT SA	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	500	975
Air France-KLM S.A	FR001400Q6Z9	BB+	S&P	EUR	400	825
UBS GROUPE AG	CH0576402181	A-	S&P	EUR	200	362
Erste & Steiermarkische Banka	AT0000A39UM6	A-	Fitch	EUR	1 000	2,114
BANCA TRANSILVANIA	XS2724401588	BBB-	Fitch	EUR	300	637
CESKA SPORITELNA AS	XS2638560156	BBB+	S&P	EUR	600	1,257
PKO BANK POLSKI	XS2890435865	Baa3	Moody's	EUR	300	596
PKO BANK POLSKI SA	XS2788380306	Baa3	Moody's	EUR	700	1,438
PKO Bank Polski	XS2842080488	Baa3	Moody's	EUR	500	1,025
CRIDIT AGRICOLE	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	400	775
OTP Bank	XS2917468618	Baa3	Moody's	EUR	700	1,389
OTP Bank	XS2838495542	BBB-	S&P	EUR	300	615
LeasePlan Corporation NV	XS2384269101	A-	S&P	EUR	500	937
RAIFFEISEN BANK INT	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	700	1,487
RAIFFEISEN BANK ROM	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	200	418
DXC CAPITAL FUNDING	XS2384715244	BBB-	S&P	EUR	400	726
VOLKSWAGEN Fin Serv AG	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	200	391
VOLKSWAGEN Leasing	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	400	822
PEUGEOT S.A.	FR0013323326	BBB+	S&P	EUR	400	793
Ford Motor Credit Co	XS2822575648	Ba1	Moody's	EUR	400	799
VOLVO CAR AB	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	330	655
VALEO SA	FR0013342334	BB+	S&P	EUR	200	390
TEVA PHARM FNC NL II	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	500	990
VALEO SA	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	200	354
DXC TECHNOLOGY CO	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	630	1,236
PKO Bank Polski SA	XS2582358789	A-	Moody's	EUR	600	1,234
CK HUTCHISON FINANCE 16	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	260	502
GENERAL ELECTRIC CO	XS1612542826	BBB+	S&P	EUR	250	488
THYSSENKRUPP AG	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	560	1,108
Deutsche Lufthansa AG	XS2815984732	Baa3	Moody's	EUR	400	828
DEUTSCHE BANK AG	DE000DL19US6	BBB	S&P	EUR	300	598
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	DE000A3T0X97	BBB-	S&P	EUR	200	390
Общо						27,530



Към 31 декември 2023 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
QUALCOMM INC	US747525AF05	A	S&P	USD	200	349
ALIBABA GROUP HOLDING	US01609WAQ50	A1	Moody's	USD	300	523
AMAZON.COM INC	US023135BC96	A1	Moody's	USD	300	516
RENAULT SA	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	500	950
GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1796209010	BBB+	S&P	EUR	200	379
GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1458408561	BBB+	S&P	EUR	300	568
FORD	XS1959498160	BB+	S&P	EUR	300	599
UBS GROUPE AG	CH0576402181	A-	S&P	EUR	200	344
BANCA TRANSILVANIA	XS2724401588	BB	Fitch	EUR	300	605
BERKSHIRE HATHAWAY INC	XS1200679071	A+	Fitch	EUR	250	465
CESKA SPORITELNA AS	XS2638560156	BBB+	S&P	EUR	600	1,251
SWEDBANK AB	XS2404027935	A+	S&P	EUR	300	541
CRIDIT AGRICOLE	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	400	757
DAIMLER AG	DE000A289XJ2	A	S&P	EUR	300	578
PEPSICO INC	XS1061714165	A+	S&P	EUR	230	454
APPLE INC	XS1135337498	AA+	S&P	EUR	160	305
PFIZER INC	XS1574158082	A	Fitch	EUR	250	467
LeasePlan Corporation NV	XS2384269101	A-	S&P	EUR	500	898
RAIFFEISEN BANK INT	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	700	1,451
RAIFFEISEN BANK ROM	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	200	409
ING Bank	XS2697483118	A1	Moody's	EUR	800	1,618
DXC CAPITAL FUNDING	XS2384715244	BBB-	S&P	EUR	400	694
VOLKSWAGEN Fin Serv AG	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	200	378
VOLKSWAGEN Leasing	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	400	807
RENAULT SA	FR0013329315	BB+	S&P	EUR	700	1,361
PEUGEOT S.A.	FR0013323326	BBB	S&P	EUR	400	779
VOLVO CAR AB	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	330	642
VALEO SA	FR0013342334	BB+	S&P	EUR	200	381
TEVA PHARM FNC NL II	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	500	990
VERIZON COMMUNICATIONS	XS1146282634	BBB+	S&P	EUR	320	632
VERIZON COMMUNICATIONS	XS1708161291	BBB+	S&P	EUR	300	562
VALEO SA	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	200	345
DXC TECHNOLOGY CO	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	630	1,209
PKO Bank Polski SA	XS2582358789	A3	Moody's	EUR	600	1,246
AMERICA MOVIL SAB DE CV	XS1379122101	BBB+	S&P	EUR	250	492
CK HUTCHISON FINANCE 16	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	260	490
NE PROPERTY COOPERATIEF	XS1722898431	BBB	Fitch	EUR	700	1,326
GENERAL ELECTRIC CO	XS1612542826	BBB	Fitch	EUR	250	475
THYSSENKRUPP AG	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	560	1,099
SAP AG	DE000A2TSTE8	A	S&P	EUR	200	381
DEUTSCHE BANK AG	DE000DL19US6	BBB-	S&P	EUR	300	589
DEUTSCHE					200	371
PFANDBRIEFBANK AG	DE000A3T0X97	BBB	S&P	EUR	200	371
SOFTBANK GROUP CORP	XS2361253862	BB	S&P	EUR	400	774
Общо						30,050



8.5.4. Индексни и взаимни фондове

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
Amundi MSCI Nordic	LU1681044647	2 209	EUR	2,649
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	42 044	EUR	3,191
CAC	FR0007052782	41 740	EUR	5,915
DAXEX	DE0005933931	3 316	EUR	1,075
DB X-TRACKERS DAX	LU0274211480	8 856	EUR	3,246
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	DE000A0Q4R36	3 806	EUR	805
Luxor STOXX Europe 600 Basic Resources	LU1834983550	4 235	EUR	695
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-EQ	LU2636716784	167.4089	EUR	29
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-RAIF	LU2636716941	2 820.5658	EUR	593
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	LU0514695690	35 469	EUR	1,032
Xtrackers MSCI Nordic ETF	IE00B9MRHC27	9 599	EUR	907
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS	IE00B42Z5J44	11 858	EUR	2,178
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources	DE000A0F5UK5	8 373	EUR	851
Communication Services Select SPDR	US81369Y8527	7 206	USD	1,313
Health Care Select Sector SPDR ETF	US81369Y2090	4 636	USD	1,200
Industrial Select Sector SPDR	US81369Y7040	4 851	USD	1,203
Invesco Dynamic Pharmaceutic	US46137V6627	6 007	USD	935
Invesco QQQ Trust Series 1	US46090E1038	5 950	USD	5,725
Invesco Solar ETF	US46138G7060	7 780	USD	490
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	6 844	USD	7,548
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	16 222.7	USD	3,656
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	1 784.76	USD	1,299
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	3 701	USD	2,963
Technology Select Sector SPDR	US81369Y8030	2 954	USD	1,293
Vanguard Consumer Staples ETF	US92204A2078	4 145	USD	1,650
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	11 080	USD	11,235
Vanguard Small-Cap Value ETF	US9229086114	5 418	USD	2,022
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	29 397	USD	631
iShares S&P Mid-Cap 400 Value	US4642877058	5 266	USD	1,237
Общо				67,566



Към 31 декември 2023 г.:

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
Amundi MSCI Nordic	LU1681044647	2 209	EUR	2,690
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	42 044	EUR	2,671
DB X-TRACKERS DAX	LU0274211480	3 018	EUR	935
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	DE000A0Q4R36	3 806	EUR	786
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	LU1834983550	4 235	EUR	759
VIG PRIVATE MARKETS FUND SCA	LU2636716941	921.37	EUR	183
Xtrackers MSCI Nordic ETF	IE00B9MRHC27	9 599	EUR	939
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS	IE00B42Z5J44	23 954	EUR	3,550
SPDR HEALTH CARE	US81369Y2090	5 990	USD	1,445
ISHARES MSCI USA Minimum Volatility	US46429B6974	16 609	USD	2,293
IVV iShares S&P 500 Index Fund	US4642872000	2 040	USD	1,724
Invesco Dynamic Pharmaceutic	US46137V6627	6 007	USD	809
Invesco Solar ETF	US46138G7060	7 780	USD	736
S&P Depositary Receipts	US78462F1030	1 998	USD	1,680
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	16 222.70	USD	3,352
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	1 784.76	USD	1,046
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	19 278	USD	12,857
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	18 370	USD	14,197
VANGARD CONSUMER STAPLE	US92204A2078	4 145	USD	1401
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	29 397	USD	812
Общо				54,865



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	28,037	3,423
САЩ	USD	23	S&P 500	21,403	1,942
Общо		46		49,440	

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	19,076	1,758
САЩ	USD	28	S&P 500	21,134	1,252
Общо		48		40,210	

8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Таблица по-долу представя договорената матуритетната 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	3,898	-	37	37	294	5,598	5,966
ДЦК в евро	4,085	-	-	163	3,195	2,242	5,600
Корпоративни облигации в евро	12,758	446	3,089	2,290	7,853	1,513	15,191
Чуждестранни облигации в долари	21,720	-	818	435	3,476	26,165	30,894
Чуждестранни облигации в евро	209,320	4,572	7,982	12,839	85,239	140,461	251,093
Общо	251,781	5,018	11,926	15,764	100,057	175,979	308,744

Таблица по-долу представя договорената матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2023 г., с включени бъдещи купонни плащания.



Падеж	Справедлива	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	стойност към 31.12.2023 г. /BGN'000/						
ДЦК в лева	46,286	-	51	51	35,395	16,841	52,338
ДЦК в евро	5,683	-	-	226	904	5,702	6,832
Корпоративни облигации в лева	512	5	605	-	-	-	610
Корпоративни облигации в евро	7,391	354	203	159	4,239	4,460	9,415
Чуждестранни облигации в долари	10,108	-	183	713	2,210	10,350	13,456
Чуждестранни облигации в евро	145,551	8,904	11,679	9,745	74,148	60,050	164,526
Общо	215,531	9,263	12,721	10,894	116,896	97,403	247,177

8.7. Вземания свързани с инвестиции

Към 31 декември 2024 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции, в размер на 138 хил. лв. /31.12.2023 г.: 324 хил. лв./, както следва:

	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	-	182
Дивиденди	53	69
Други	88	2
Общо	141	253

8.8. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на ППФ към 31 декември 2024 г. се състои от 8 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 7,744 хил. лв. (31.12.2023 г. – 8,896 хил. лв.). Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 1,708 хил. лв. (31.12.2023 г. – 1,725 хил. лв.).

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 3 фонда за сумата от 3,775 хил. лв. /31.12.2023 г. - 3,479 хил. Лв/.



8.9. Задължения на Професионален пенсионен фонд

Към 31 декември 2024 г. Професионалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД, в размер 278 хил. лв. (31.12.2023 г.: 233 хил. лв.), представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2024 г., и 2,273 хил. лв. (31.12.2023 г.: 2,244 хил. лв.) - задължения към НОИ.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Задължения към ПОК	278	233
Задължения, свързани с инвестиции	394	-
Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО	2,273	2,244
	2,945	2,477

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 дохода за разпределение на осигурените лица по видове инвестиции.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	1,611	1,137
Акции	7,412	6,929
АДСИЦ	681	632
КИС	9,078	6,271
ДЦК	7,300	11,446
Корпоративни облигации	2,176	1,565
Форуърди	(6,394)	1,089
Други	884	(1,222)
Общо	22,748	27,847



10. Такси и удръжки

Компанията начислява еднократна такса върху всяка вноска за осигурено лице, по скала (3.75 на сто – при постъпили вноски за 96 и под 95 месеца, 3.50 на сто – при постъпили вноски за 97 до 120 месеца, 3.25 на сто – при постъпили вноски за 121 до 180 месеца, 3.00 на сто – при постъпили вноски за над 180 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	44,723	39,444
Такса управление	(1,589)	(1,393)
Нетно получени вноски от осигурени лица	43,134	38,051

В Отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица постъпленията от вноски за 2024 г. и 2023 г. са представени на нетна база.

<i>Вид транзакция</i>	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Инвестиционна такса	2,977	2,565

11. Приходи от дивиденди

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Акции	1,420	1,447
АДСИЦ	132	238
КИС	707	629
Общо	2,259	2,314

12. Приходи от лихви

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	1,611	1,137
ДЦК и ЗУНК	4,636	2,953
Корпоративни облигации	1 492	899
Общо	7,739	4,989



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	549	394
Акции	(189)	(418)
ДЦК	994	3,824
КИС	296	454
Корпоративни облигации	(124)	(399)
Форуръди	(6,394)	1,089
Други	630	(304)
Общо печалба	(4,238)	(4,640)

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	1,670	4,669
Корпоративни облигации	807	1,065
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба и загуба	2,477	5,734
Акции	6,181	5,900
КИС	8,075	5,188
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба и загуба	14,256	11,088
Други	(346)	-
Общо печалба	16,387	16,822

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

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Приходи от инвестиционни имоти	1,183	10
Разходи по инвестиционни имоти	(582)	(918)
Общо	601	(908)



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	-	-	42,757	40,007
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	141	324
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	467	-	-
Депозити	-	-	3,218	4,823
ДЦК	211,492	177,578	-	-
Корпоративни облигации	40,288	37,953	-	-
КИС	71,341	58,343	-	-
Акции	57,184	49,106	-	-
Общо	380,305	323,447	46,116	45,154

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	-	-	2,945	2,477
Общо	-	-	2,945	2,477



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	207,596	131,292	3,896	46,286	-	-
Корпоративни облигации	27,530	30,050	11,007	7,903	1,752	-
КИС	70,719	58,160	-	-	622	183
Акции	53,728	45,397	1,170	-	2,286	3,709
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	467	-	-
Общо	359,573	264,899	16,073	54,656	4,660	3,892

	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	-	-	-	-	-	-
Общо	-	-	-	-	-	-

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	3,892	3,268
Акции		
Начално салдо	3,709	2,154
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	296	138
Покупки	-	-
Продажби	(1,719)	(6)
Погасяване	-	-
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	1,423
Крайно салдо	2,286	3,709
Корпоративни и ипотечни облигации, в т.ч. без котировка		
Начално салдо	-	1,114
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	(8)	(455)
Покупки	1,760	-
Продажби	-	(659)
Погасяване	-	-
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	-
Крайно салдо	1,752	-
КИС		
Начално салдо	183	-
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	14	3
Покупки	425	180
Продажби	-	-
Погасяване	-	-
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	-
Крайно салдо	622	183
Общо крайно салдо	4,660	3,892



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

За нуждите на оценката ППФ 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 ППФ 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.

Към 31.12.2024 г. общият размер на инвестициите на Фонда в дългови инструменти е 251,781 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции, в размер на 6%, стойността на целият инвестиционен портфейл би намаляла с 15,107 хил. лв., което е спад от 3.54%.

В допълнение ППФ инвестира преимуществено в дългови ценни книжа обезпечени с ипотечи 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.



ППФ 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.

	2024 г.	2023 г.
	Максимален риск	Максимален риск
	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	42,757	40,007
Вземания, свързани с инвестиции	141	324
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	467
Депозити	3,218	4,823
ДЦК	211,492	177,578
Корпоративни облигации	40,288	37,953
Общо	297,896	261,152

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-	В+	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	42,757	-	-	-	-	-	-	-	-	42,757
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141	141
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Депозити	-	-	-	-	3,218	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,218
ДЦК	48,574	21,344	-	46,708	2,472	-	23,681	2,644	18,755	45,476	1,836	-	-	-	-	211,490
Корпоративни облигации	-	-	-	-	775	376	5,149	3,752	3,739	7,644	3,999	2,867	1,108	-	10,881	40,290
Общо	48,574	21,344	-	46,708	6,465	376	71,587	6,396	22,494	53,120	5,835	2,867	1,108	-	11,022	297,896



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	-	-	-	-	-	-	40,007	-	-	-	-	-	-	-	-	40,007
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	324	324
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-	467	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	467
Депозити	-	-	-	-	4,823	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,823
ДЦК	19,904	8,719	-	17,284	8,191	-	14,046	5,427	61,702	40,496	1,809	-	-	-	-	177,578
Корпоративни облигации	-	305	-	-	4,874	1,775	2,978	5,068	6,609	694	4,278	3,208	2,089	-	6,075	37,953
Общо	19,904	9,024	-	17,284	18,355	1,775	57,031	10,495	68,311	41,190	6,087	3,208	2,089	-	6,399	261,152



Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

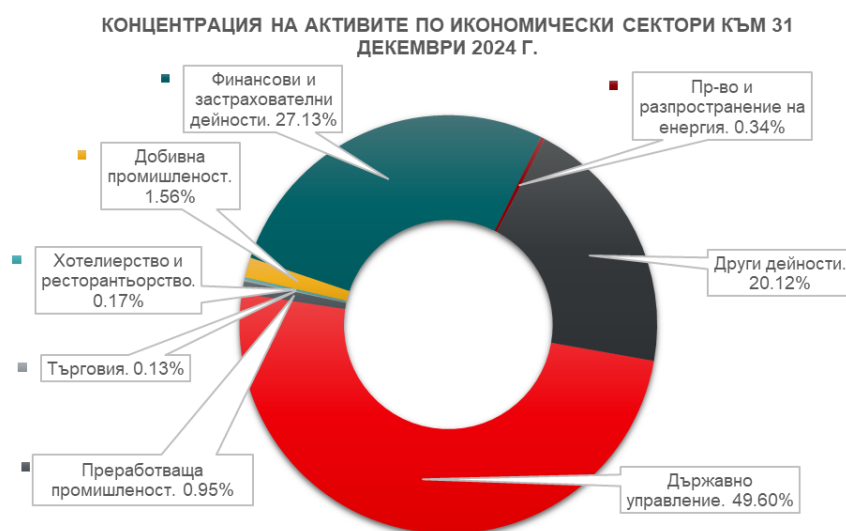
Парични средства в банка попечител към 31 декември 2024 г.:

	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	42,757

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

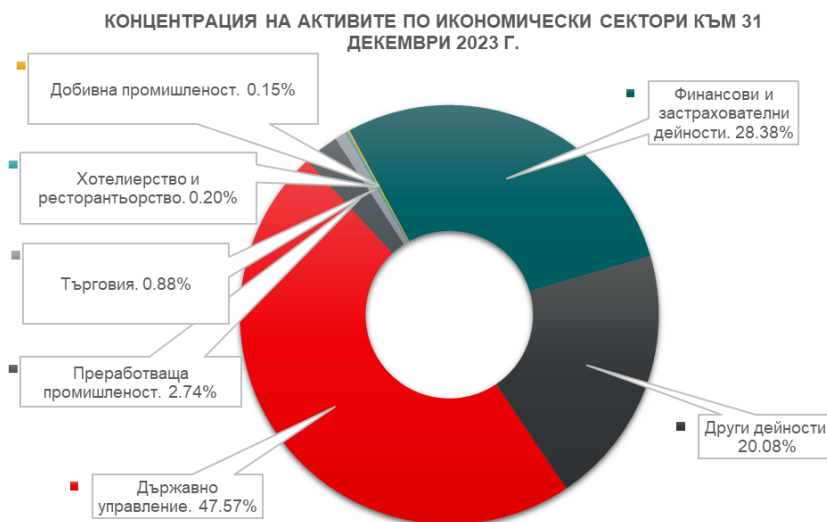
	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	40,007

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.

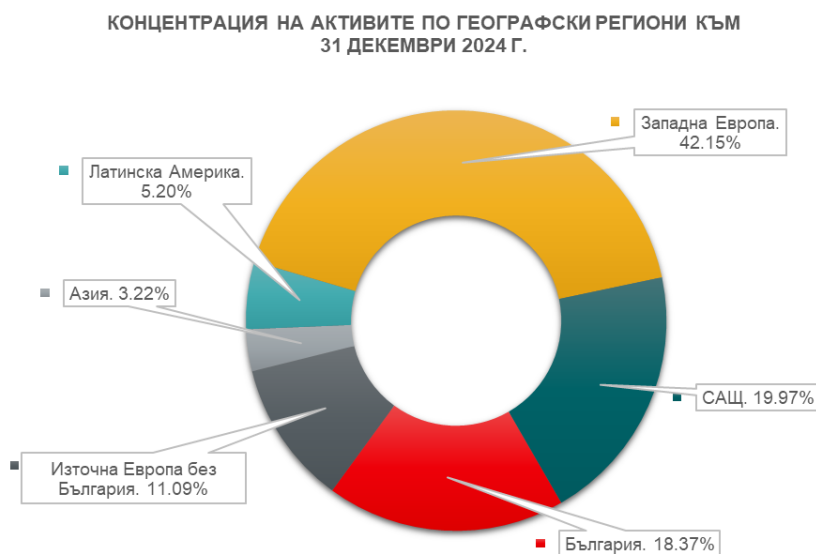


Забележка:

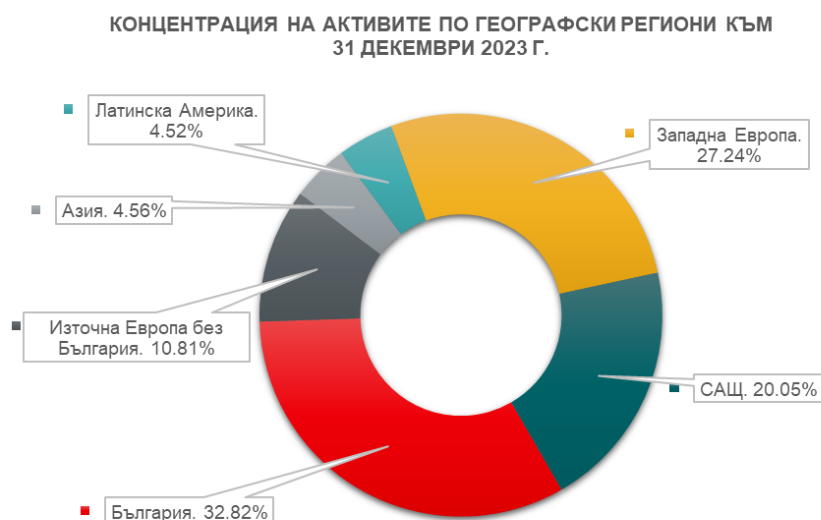
В сектор „Финансови и застрахователни дейности“ са включени банкови депозити инвестиции в АДСИЦ и КИС ценни книжа емитирани от кредитни институции и холдинги.

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	7.55%	5.05%	6.27%
Стандартно отклонение	3.47%	3.25%	3.36%
Безрискова норма на възвръщаемост	3.20%	3.64%	3.42%
Коефициент на Шарп	1.25	0.43	0.85
Модифициран коефициент на Шарп	1.25	0.43	0.85

Показателят - стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойността на един дял на ППФ „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%)	(0.31%)	(0.32%)
99%	(0.53%)	(0.51%)	(0.52%)

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.	(6,342)	(10,726)
2	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.70%)	(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	-	42,757	-	42,757
Банкови депозити	-	3,218	-	3,218
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	7,982	-	7,982
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	423	12,335	11,519	24,277
Инвестиции в чужбина	-	231,040	117,006	348,046
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	141	141
Общо активи	423	297,332	128,666	426,421

ПАСИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	278	278
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	394	394
Задължения към НОИ	-	-	2,273	2,273
Общо пасиви	-	-	2,945	2,945

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	-	40,007	-	40,007
Банкови депозити	-	4,823	-	4,823
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	51,969	-	51,969
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	698	7,205	12,375	20,278
Инвестиции в чужбина	-	155,659	95,074	250,733
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	467	467
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	324	324
Инвестиционни имоти	-	-	4,700	4,700
Общо активи	698	259,663	112,940	373,301

ПАСИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	233	233
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-
Задължения към НОИ	-	-	2,244	2,244
Общо пасиви	-	-	2,477	2,477

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 лев 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 лев 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 (115) хил. лв. и обратното, при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се увеличил съответно с (115) 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	9,911	32,314	532	42,757
Банкови депозити	-	3,218		3,218
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	13,113	279,669	87,523	380,305
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	-	85	56	141
Инвестиционни имоти	-	-	-	-
Общо активи	23,024	315,286	88,111	426,421
Задължения към ПОД	278	-	-	278
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	394	394
Други пасиви	2,273	-	-	2,273
Общо пасиви	2,551	-	394	2,945

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	17,473	18,180	4,354	40,007
Банкови депозити	-	4,823	-	4,823
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	57,040	192,348	73,592	322,980
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	467	467
Вземания, свързани с инвестиции	185	85	54	324
Инвестиционни имоти	4,700	-	-	4,700
Общо активи	79,398	215,436	78,467	373,301
Задължения към ПОД	233	-	-	233
Текущи задължения	2	-	-	2
Други пасиви	2,242	-	-	2,242
Общо пасиви	2,477	-	-	2,477

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	210,613	315,286
Щатски долар	78,467	88,111
Общо	289,080	403,397

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	47,479	EUR/USD	31/01/2025
Справедлива стойност към 31.12.2024 г.		Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди		-	394
Общо		-	394

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	43,936	EUR/USD	22/01/2024
Справедлива стойност към 31.12.2023 г.		Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди		467	-
Общо		467	-

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 прокара 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 последиствия. 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.



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 128,524 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 38,557 хил. лв.

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 59.05% от активите, като 0.0% са обезпечени, а 59.05% - необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 56.97%, а останалите 2.08% 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			
Задължения към ПОК	278		233
Задължения, свързани с инвестиции	394		-
Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО	2,273		2,244
	2,945		2,477

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	233	-	-
Свързани с инвестиции	-	-	-
Други	2,244	-	-
Общо	2,477	-	-

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 капитета 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	2,977	2,565
	Задължения към ПОК от такси и удръжки	278	233

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 искове.

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 Професионален 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 Професионален 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 CMCEC), 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 CMCEC.

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.: 380,305 хил. лева (31 декември 2023 г.: 323,447 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 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 380,305 хил. лева, което представлява 89% 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 дисконтовите фактори и доходността,

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 инвестициите по справедлива стойност с

Ключов одиторски въпрос

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

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.

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 на 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 дължаци 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 информация 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 последици 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 на 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 на 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 на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., представлява осми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД.
- Одитът на финансовия отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., 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 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 “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество, рег. № 085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество, рег. № 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