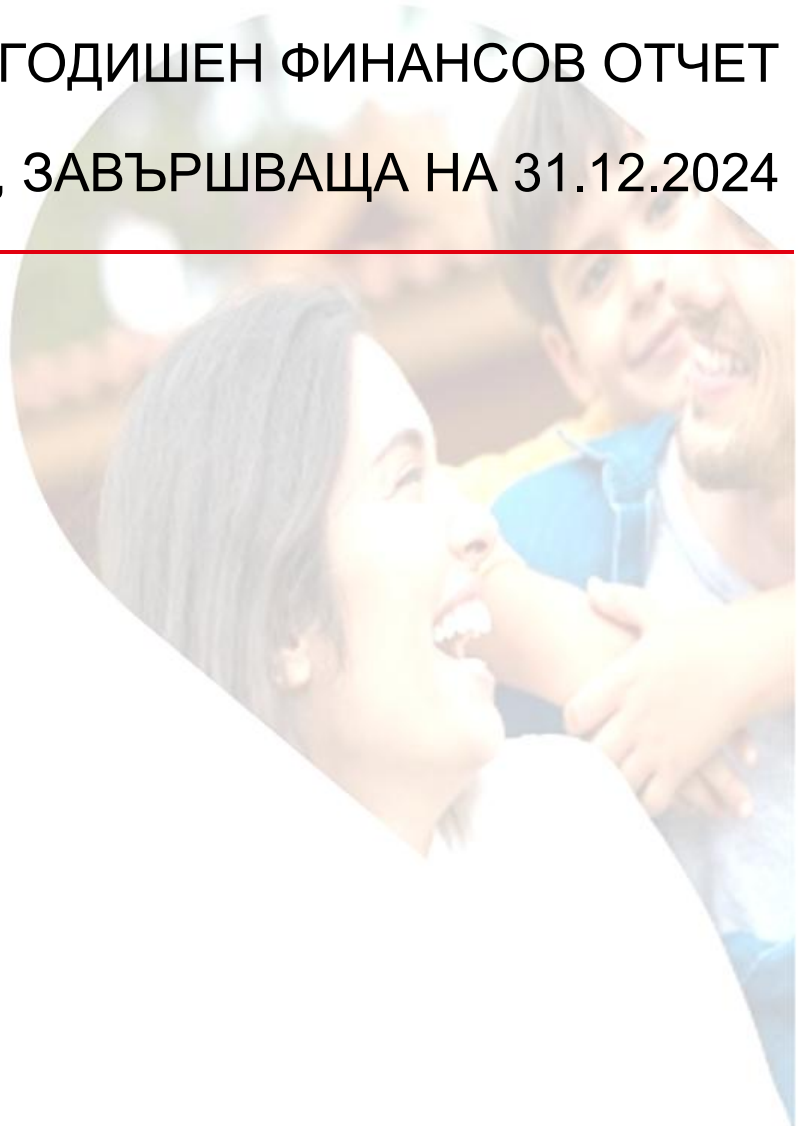


Доброволен пенсионен фонд „Доверие“

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





СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2024 Г.	1
1. Организация, дейност и резултати на Доброволен пенсионен фонд „Доверие“	1
2. Финансова дейност	5
3. Анализ на структурата на портфейла	5
4. Нормативни изисквания	7
5. Събития след датата на отчетния период	8
6. Отговорности на ръководството	8
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	9
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	9
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	10
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	11
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	12
1. Организация, дейност и резултати на Доброволен пенсионен фонд Доверие	12
2. База за изготвяне	12
3. Нови стандарти	13
4. База за измерване	14
5. Функционална валута и валута на представяне	14
6. Използване на приблизителни оценки и преценки	15
7. Съществена информация за счетоводните политики	15
8. Нетни активи на пенсионния фонд	20
9. Нетни активи на разположение на осигурените лица	35
10. Такси и удръжки	35
11. Приходи от дивиденди	36
12. Приходи от лихви	36
13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	36
14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	37
15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти	37



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности.....	38
17. Управление на финансовия риск.....	41
18. Транзакции със свързани лица.....	57
19. Очаквани задължения на Фонда към осигурени лица, пенсионери и наследници	57
20. Условни активи и условни пасиви.....	59
21. Събития след датата на отчетния период	59

Доклад на независимите одитори





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

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

1.1. Организация

Доброволен пенсионен фонд „Доверие“ (Фонда, ДПФ „Доверие“, ДПФ) е регистриран на 3 ноември 2000 г. с решение No 12540 /2000 г. на Софийски градски съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, Община Изгрев, ул. Тинтява 13Б, ПК 1113.

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

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 г. взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно осигурителна-компания Доверие и съответните управлявани от нея пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 28 май 2003 г. Българско пенсионно осигурително дружество – Доброволен пенсионен фонд се вля в Доброволен 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	2.51%	5.49%	-12.31%	7.85%	5.90%	1.61%
Стандартно отклонение	4.94%	3.38%	7.85%	3.56%	3.22%	-
Коефициент на Шарп	0.60	1.77	-	1.31	0.70	-

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Доброволен 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 ДПФ Доверие е 138,938 лица, което представлява 21.83% (по предварителни данни) от пазара на осигурените в доброволните фондове.

Разпределението на осигурените лица, в зависимост от източника на средства е, както следва:

Осигурени лица	2024 г.	2023 г.	Промяна
с работодателски вноски	125,680	128,024	-1.83%
с лични вноски	56,581	56,024	0.99%
с вноски от друг осигурител	117	117	0%

1.4. Новоосигурени лица

Новоосигурени лица са всички регистрирани участници на фонда, за които през съответната година постъпва първа вноска в ДПФ Доверие.

Към 31.12.2024 г. в ДПФ Доверие новоосигурените лица са 1,167, което е с 41.97% по-малко в сравнение с 2023 г. (2,011). От новоосигурените лица, 73.78% са осигурени само с вноски на работодател, 11.48% - само с лични вноски и 14.74% имат смесено осигуряване.

Новоосигурени лица по договори	2024 г.	2023 г.	Промяна
с работодателски вноски	1,031	1,815	-43.20%
с лични вноски	304	484	-37.19%
Общо	1,337	2,299	-41.84%

През отчетната година 246 лица прехвърлиха натрупаните си средства от други доброволни фондове в ДПФ Доверие. От тях 52.44% са прехвърлили средства, натрупани само от работодателски вноски, 32.11% - само от лични вноски, 14.63% са със смесено осигуряване. В сравнение с 2023 г. (501), броят на прехвърлените в ДПФ Доверие лица е намалял със 50.90%.



1.5. Лица, напуснали фонда

Общият брой на напусналите фонда през 2024 г. е 3,396 лица, като техният брой е нараснал с 9.62% в сравнение с 2023 г. (3,098 лица).

Новоосигурени лица по договори	Напуснали фонда		
	2024 г.	2023 г.	Промяна
При възстановяване на средства	47	68	-30.88%
При пенсиониране за старост и инвалидност	2,376	2,384	-0.34%
При наследяване	418	389	7.46%
При прехвърляне в друг ДПФ	555	257	115.95%
Общо	3,396	3,098	9.62%

Преобладаващ е броят на лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителни случаи „старост“ и „инвалидност“ – 69.96% от общия брой на напусналите.

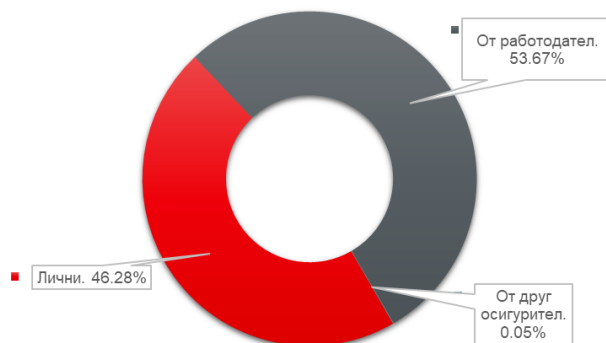
1.6. Постъпления

През 2024 г. постъпиха средства за 18,288 лица, което представлява 13.16% от осигурените лица във Фонда (138,938 лица). В сравнение с 2023 г. (20,402 лица), броят на тези лица е намалял с 10.36%.

Постъпилите средства през 2024 г. са в общ размер на 13,028,599 лв., с 10.22% по-малко от 2023 г. (14,511,647 лв.). От тях 12,357,179 лв. са средства от постъпили осигурителни вноски, а 671,420 лв. – прехвърлени средства от други доброволни фондове.

Според източника на средствата, постъпленията имат следното разпределение:

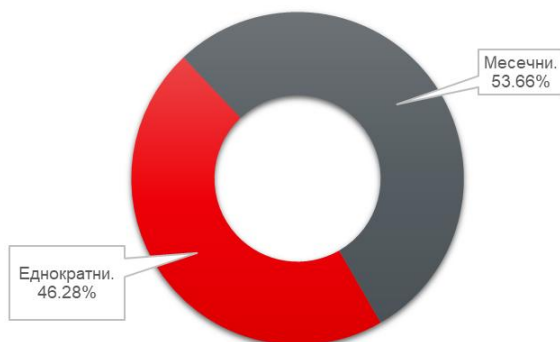
Постъпления 2024 г. според източника на средствата





Според своята периодичност (месечни, еднократни) вноските имат следното разпределение:

Вноски 2024 г. според тяхната периодичност



През 2024 г. средният размер на месечните постъпления е 77.60 лв., с включени средства от осигурителни вноски и прехвърляне. В сравнение с 2023 г. (76.48 лв.) е налице увеличение с 1.47%.

Средният месечен размер на осигурителна вноска за едно лице е 70.37 лв., с 3.07% по-малко в сравнение с 2023 г. (72.60 лв.).

Средният размер на прехвърлената сума за едно лице от друг доброволен фонд е 2,339.44 лв., с 25.66% по-малко в сравнение с 2023 г. (3,146.95 лв.)

Към 31.12.2024 г. средният размер на натрупаната сума на едно осигурено лице е 1,345.05 лв., с 19.16% повече от същия показател, отчетен към 31.12.2023 г. (1,128.73 лв.).

1.7. Пенсии

Към 31.12.2024 г. ДПФ Доверие изплаща 599 допълнителни пенсии.

Пенсия	пожизнена	срочна	Общ брой пенсии
Лична пенсия за старост	327	46	373
Лична пенсия за инвалидност	5	-	5
Наследствена пенсия	221	-	221
Общо	553	46	599

Средният размер на получаваните лични пенсии за старост към 31.12.2024 г. е 57.47 лв., а на личните пенсии за инвалидност – 69.00 лв.

1.8. Управление на риска

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



2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2024 г. са в размер на 2,985 хил. лв., което представлява 50.00% увеличение спрямо 2023 г. (1,995 хил. лв.).

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

В резултат на извършените през 2024 г. сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 125,023 хил. лв. и респективно е извършил 118,044 хил. лв. разходи, спрямо 126,916 хил. лв. и 115,250 хил. лв. за 2023 г.

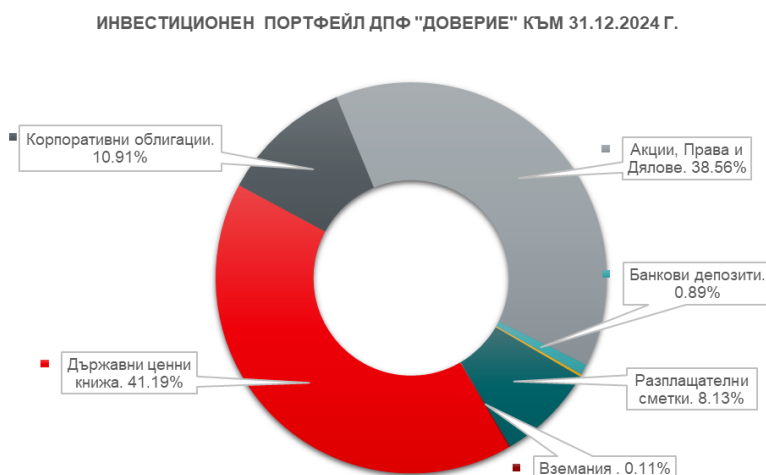
2.3. Операции с чуждестранни валути

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 към 31 декември 2024 г. са ценни книжа деноминирани в американски долари, а именно – чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща справедлива стойност към 31.12.2024 г. 46,146 хил. лв. 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 214 хил. лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

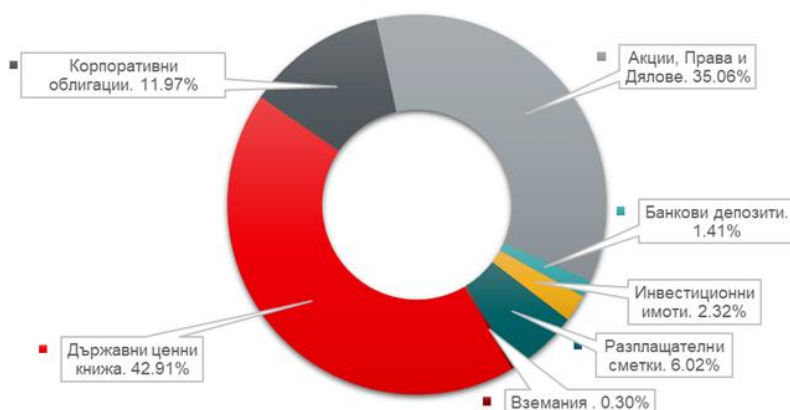
Структура на портфейла към 31 декември 2024 г.





Структура на портфейла към 31 декември 2023 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ДПФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2023 Г.



3.1 Разплащателни сметки

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

3.2. Вземания

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

3.3. Инвестиционни имоти

През годината Фондът е реализирал приходи от продажба в следствие на продажбата на инвестиционен имот намиращ се в Св. Влас. От друга страна е реализирал отрицателен резултат от преоценка на имот в с. Маджаре.

3.4. Държавни ценни книжа

Към края на 2024 г. относителният дял на държавните ценни книжа е 41.19% от стойността на активите (31.12.2023 г.: 42.91%), 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 0,89% от активите му (31.12.2023 г.: 1.41%).



3.6. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации в портфейла намалява спрямо края на предходната година. 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 2.02366.

Инвестициите в основата на продуктите на Доброволен пенсионен фонд „Доверие“ не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Икономически условия и макросъбития

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

Възможността за решаване на военният конфликт, между Украйна и Русия ще повлияе положително на капиталовите пазари. Очакванията са Европа да бъде основен бенефициент на тези положителни настроения. Това ясно се вижда от движението на основните индекси на капиталовите пазари в старият континент. Независимост от все по отчетливите сигнали за забавяне на най-голямата



икономика в Европа, Германската, основният индекс DAX е нараснал с над 10 % от началото на годината. Подобни тенденции се наблюдават и в други Европейски държави.

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 ДОБРОВОЛЕН 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	2,985	1,995
Приходи от дивиденди (нетно)	11	1,296	1,405
Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	14	9,455	9,177
Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	13	(2,476)	2,489
Нетни приходи по инвестиционни имоти	15	322	(837)
Общо приходи		11,582	14,229
Инвестиционна такса	10	(1,042)	(1,281)
Общо оперативни разходи		(1,042)	(1,281)
Увеличение на нетните активи на разположение на осигурените лица		10,540	12,948

Бележки от стр. 12 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Капомянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОБРОВОЛЕН 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		176,540	159,586
Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица		10,540	12,948
Увеличения			
Нетно получени вноски от осигурени лица		12,048	12,358
Прехвърлени от други фондове		671	1,844
		<u>12,719</u>	<u>14,202</u>
Намаления			
Плащания към членове		(2,836)	(2,698)
Такси при трансфер и теглене	10	(20)	(21)
Плащания към пенсионери		(7,689)	(6,552)
Прехвърлени към други фондове		(2,376)	(925)
		<u>(12,921)</u>	<u>(10,196)</u>
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ		186,878	176,540

Бележки от стр. 12 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОБРОВОЛЕН 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	15,222	10,653
Банкови депозити	8.2	1,669	2,502
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	2,825	24,053
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	8.4, 8.8	13,317	11,746
Инвестиции в чужбина	8.5	153,532	123,341
Деривативни активи, държани с цел управление на риска		-	279
Вземания, свързани с инвестиции	8.7	209	251
Инвестиционни имоти	8.3	381	4,105
ОБЩО АКТИВИ		187,155	176,930
ПАСИВИ			
Задължения към ПОК	8.9	36	368
Задължения, свързани с инвестиции	8.9	-	-
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	8.9	214	-
Други пасиви	8.9	27	22
ОБЩО ПАСИВИ		277	390
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		186,878	176,540

Бележки от стр. 12 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Председател на УС

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

1.1. Организация

Доброволен пенсионен фонд Доверие (Фондът, ДПФ „Доверие“, ДПФ) е регистриран на 3 ноември 2000 г. с решение No 12540/2000 г. 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 (ПОК Доверие, Дружеството), заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

1.2. Дейност и резултати

Към 31 декември 2024 г. общият брой на членовете на ДПФ „Доверие“ по предварителни данни на КФН е 138,938.

Доходността от инвестирането на активите на ДПФ „Доверие“ за 2024 г. е отрицателна в размер на 5.90% 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, е относително стабилен 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 Фонда 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 превалутиране (издадени на 25 май 2023 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г.)

Няма други стандарти, които все още не са приети, и които се очаква да имат значително въздействие върху Фонда през настоящия или бъдещ отчетен период, както и върху транзакциите в обозримо 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. Оценките и предположенията се преглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно. Фондът е приложил последователно съществените счетоводни политики, представени по-долу, за всички периоди, представени в този финансов отчет, освен ако не е посочено друго.

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

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

Несигурност в допусканията и оценките

Оценка на справедливата стойност

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

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

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

7. Съществена информация за счетоводните политики

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



7.1. Инвестиционни имоти

Първоначално признаване

Инвестиционен имот се признава като актив само когато:

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

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

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

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

Последващо оценяване след първоначално признаване

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

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

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

Отписване

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

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



7.2. Чуждестранна валута

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

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

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

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

7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти

(i) Оценяване

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

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

(ii) Признаване и първоначално измерване

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

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

(iii) Последващо измерване

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



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

(iv) Отписване

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

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

7.4. Приходи от лихви

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

7.5. Приходи от дивиденди

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

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

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

7.7. Деривати

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

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

7.8. Такси и удръжки

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



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

- еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална осигурителна партида – не повече от 10 лева;
- удържка като процент от всяка осигурителна вноска – до 7%;
- годишна инвестиционна такса в размер до 10% от дохода, реализиран от инвестирането на средствата.

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 допълнителни такси (отчитани за сметка на осигурените лица) в следните случаи:

- при всяко изтегляне (изцяло или частично) на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида преди придобиване на право на лична пенсия за старост или за инвалидност – до 20 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 – до 20 лева.

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

7.9. Данъчно облагане

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

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

7.10. Пасиви

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

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ДПФ 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	2,825	24,053
Банкови депозити	8.2	1,669	2,502
Инвестиционни имоти	8.3	381	4,105
Корпоративни облигации	8.4	6,547	4,564
Инвестиции в чужбина	8.5	153,532	123,341
Деривати		-	279
Вземания, свързани с инвестиции	8.7	114	251
Вземания от ПОК		95	-
Акции и дялове на местни емитенти	8.8	6,770	7,182
Разплащателни сметки в лева	17	1,549	3,805
Разплащателни сметки във валута	17	13,673	6,848
ОБЩО АКТИВИ		187,155	176,930
Минус: Задължения	8.9	(277)	(390)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		186,878	176,540

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

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

	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Държавни ценни книжа и книжа, деноминирани в лева	2,227	24,053
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	598	-
Общо	2,825	24,053



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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Република България	BG2040019213	1.500%	BGN	2,800	21.06.2039	2,227
Република България	XS2890435600	4.250%	EUR	300	05.09.2044	598
Общо						2,825

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	1.500%	BGN	2 800	21.06.2039	2,073
Република България	BG2040121217	0.250%	BGN	5 578	24.05.2029	4,627
Република България	BG2030121110	0.000%	BGN	16 295	17.05.2025	15,584
Република България	BG2030021112	0.000%	BGN	1 900	24.02.2026	1,769
Общо						24,053

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	830	24.03.2025	1,669	A+	S&P
Общо				1,669		

Депозити към 31 декември 2023 г.:

Банка	Валута	Номинална стойност /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ING BANK N.V.	EUR	514	24.01.2024	835	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	514	15.02.2024	835	A+	S&P
ING BANK N.V.	EUR	514	29.04.2024	832	A+	S&P
Общо				2,502		

8.3. Инвестиционни имоти

През 2024 г. Доброволен пенсионен фонд Доверие продаде изцяло инвестиционен имот УПИ и право на строеж в с. Св. Влас. В следствие на продажбата Фондът реализира положителен финансов резултат от съответната сделка. Към 31 декември 2024 г. Доброволен пенсионен фонд Доверие притежава инвестиция в следния инвестиционен имот:

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване /BGN'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Земя	18.04.2011	с. Маджаре	1,056	381
Общо				381



Към 31 декември 2023 г. Доброволен пенсионен фонд Доверие притежава 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	2,014	1,892
Имот Несебър – право на строеж	30.11.2010	с. Св. Влас	3,460	1,701
Земя	18.04.2011	с. Маджаре	1,056	512
Общо				4,105

Равнение на измененията в балансовата стойност

В хиляди лева	Бел.	2024 г.	2023 г.
Баланс на 1 януари		4,105	4,938
Продадени активи		(4,297)	-
Промяна в справедливата стойност		573	(833)
Баланс към 31 декември		381	4,105

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

За имот с. Маджаре с балансова стойност към края на 2024 г. в размер на 381 хил. лв.

(31.12.2023 г.: 512 хил. лв.), независимият оценител е използвал метод за оценка: Метода на пазарните аналози.

8.4 Корпоративни облигации

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

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по-малко от 3.00%	EUR	280	20.01.2025	268
Алианц Банк	BG2100042246	6.00%	EUR	500	19.12.2028	973
Ти Би Ай Банк	BG2100007215	5.25%	EUR	500	30.07.2031	902
БАКБ	BG2100017248	8.00%	EUR	300	03.06.2034	608
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	550	28.06.2025	1,087
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	700	23.12.2029	1,316
Ти Би Ай Банк	BG2100005235	9.00%	EUR	200	09.06.2026	403
Ти Би Ай Банк	BG2100021240	9.00%	EUR	500	21.12.2026	990
Общо						6,547



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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номи- нал /'000/	Падеж	Справедли -ва стойност /BGN'000/
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по- малко от 3.00%	EUR	280	20.01.2025	444
Браво Пропърти АДСИЦ	BG2100008197	3.25%	BGN	400	11.04.2024	342
Ти Би Ай Банк	BG2100007215	5.25%	EUR	500	30.07.2031	960
Български енергиен холдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	550	28.06.2025	1,058
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	700	13.12.2029	1,357
Ти Би Ай Банк	BG2100005235	9.00%	EUR	200	09.06.2026	403
Общо						4,564

8.5. Инвестиции в чужбина

Най-голям дял в чуждестранните ценни книжа имат индексни и взаимни фондове. Експозицията към държавните ценни книжа, емитирани от страни членки на ЕС се увеличава с приблизително 48.50%. Индивидуалните инвестиции (облигации) намаляват спрямо 2023 г.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Доброволен 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	49,908	33,599
ДЦК на държави извън ЕС	8.5.2	24,362	18,264
Индивидуални инвестиции (облигации)	8.5.3	13,871	16,621
Индексни и взаимни фондове	8.5.4	40,163	33,635
Акции	8.5.5	25,228	21,222
Общо		153,532	123,341



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

Към 31 декември 2024 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	540	30.07.2030	1,030
Република Румъния	XS2538441598	6.63%	EUR	300	27.09.2029	641
Република Румъния	XS2364199757	1.75%	EUR	700	13.07.2030	1,152
Република Румъния	XS2908644615	5.13%	EUR	700	24.09.2031	1,354
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	1,300	29.10.2025	2,542
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	520	08.12.2026	985
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	350	26.05.2028	667
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	400	11.03.2029	751
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	800	18.09.2028	1,645
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	500	07.03.2028	932
Германия	DE000BU2Z023	2.20%	EUR	5,600	15.02.2034	11,059
Германия	DE000BU2Z031	2.60%	EUR	600	15.08.2034	1,212
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	300	15.08.2033	606
Германия	DE0001102598	1.00%	EUR	1,200	15.05.2038	1,954
Полша	XS2922764191	3.88%	EUR	300	22.10.2039	594
Португалия	PTOTEL0E0028	0.48%	EUR	450	18.10.2030	792
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	250	19.06.2029	460
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	600	11.03.2025	1,201
Франция	FR0014009O62	1.25%	EUR	3,000	25.05.2038	4,569
Франция	FR001400BKZ3	2.00%	EUR	1,100	25.11.2032	2,003
Франция	FR001400L834	3.50%	EUR	4,400	25.11.2033	8,883
Bank Gospodarstwa Krajowego	XS2397082939	0.38%	EUR	400	13.10.2028	707
Унгария	XS2558594391	5.00%	EUR	200	22.2.2027	422
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	200	18.11.2030	325
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	700	21.09.2028	1,212
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	400	28.04.2026	765
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	420	10.10.2027	790
Hungarian Export-Import Bank PLC	XS2719137965	6.00%	EUR	300	16.5.2029	655
						49,908



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справед- лива стойност /BGN'000/
Испания	ES00000127A2	1.95%	EUR	540	30.07.2030	1,018
Испания	ES0000012K61	2.55%	EUR	100	31.10.2032	191
Република Румъния	XS1060842975	3.63%	EUR	1,200	24.04.2024	2,399
Република Румъния	XS1129788524	2.88%	EUR	650	28.10.2024	1,269
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	EUR	1,300	29.10.2025	2,490
Република Румъния	XS1934867547	2.00%	EUR	520	08.12.2026	956
Република Румъния	XS1420357318	2.88%	EUR	350	26.05.2028	650
Република Румъния	XS1892141620	2.88%	EUR	400	11.03.2029	725
Република Румъния	XS2689949399	5.50%	EUR	500	18.09.2028	1,018
Република Румъния	XS2434895558	2.13%	EUR	500	08.03.2028	903
Италия	IT0005439275	0.00%	EUR	800	15.04.2024	1,549
Германия	DE000BU2Z007	2.30%	EUR	2,600	15.02.2032	5,327
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	300	15.08.2033	623
Полша	XS0841073793	3.38%	EUR	200	09.07.2024	396
Полша	XS1015428821	3.00%	EUR	800	15.01.2024	1,606
Португалия	PTOTELOE0028	0.48%	EUR	450	18.10.2030	774
Португалия	PTOTEYOE0031	1.65%	EUR	100	16.07.2032	182
Република Хърватия	XS1843434876	1.13%	EUR	250	19.06.2029	446
Република Хърватия	XS1117298916	3.00%	EUR	600	11.03.2025	1,195
Франция	FR001400BKZ3	2.00%	EUR	1,100	25.11.2032	2,075
Франция	FR001400H7V7	3.00%	EUR	2,100	25.05.2033	4,346
Bank Gospodarstwa Krajowego	XS2397082939	0.38%	EUR	300	13.10.2028	501
Унгария	XS2259191273	0.50%	EUR	200	18.11.2030	306
Унгария	XS2386583145	0.13%	EUR	700	21.09.2028	1,142
Унгария	XS2161992198	1.13%	EUR	400	28.04.2026	740
Унгария	XS1696445516	1.75%	EUR	420	10.10.2027	772
						33,599



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/
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	300	31.10.2031	509
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	400	28.07.2029	703
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	600	30.06.2025	1,187
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	750	14.02.2027	1,405
Индонезия	XS2895623978	3.65%	EUR	300	10.09.2032	591
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	400	12.11.2031	667
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	400	12.11.2026	745
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	510	22.03.2026	1,029
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	840	17.04.2028	1,579
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	1,030	08.04.2026	1,996
САЩ	US91282CLW90	4.25%	USD	1,200	15.11.2034	2,214
САЩ	US91282CHC82	3.38%	USD	1,200	15.05.2033	2,087
САЩ	US91282CJJ18	4.50%	USD	600	15.11.2033	1,131
САЩ	US91282CLF67	3.88%	USD	2,100	15.08.2034	3,799
Чили	XS2856800938	3.88%	EUR	500	09.07.2031	1,008
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	600	26.01.2027	1,103
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	700	21.01.2029	1,238
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	500	27.05.2030	921
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	230	20.01.2026	450
Общо						24,362



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Справедлива стойност /BGN'000/
Израел	XS1023541847	2.88%	EUR	1,230	29.01.2024	2,463
Индонезия	XS2366690332	1.00%	EUR	400	28.07.2029	683
Индонезия	XS1268430201	3.38%	EUR	600	30.06.2025	1,181
Индонезия	XS2100404396	0.90%	EUR	450	14.02.2027	814
Индонезия	XS2069959398	1.40%	EUR	300	30.10.2031	497
Китай	XS2078533218	0.50%	EUR	400	12.11.2031	647
Китай	XS2259626856	0.25%	EUR	350	25.11.2030	569
Китай	XS2078532913	0.13%	EUR	400	12.11.2026	717
Колумбия	XS1385239006	3.88%	EUR	510	22.03.2026	1,014
Мексико	XS1751001139	1.75%	EUR	540	17.04.2028	993
Мексико	XS1974394675	1.63%	EUR	1,030	08.04.2026	1,958
САЩ	US91282CHC82	3.38%	USD	1,200	15.05.2033	2,049
САЩ	US91282CHT18	3.88%	USD	800	15.08.2033	1,435
Чили	XS2369244087	0.10%	EUR	600	26.01.2027	1,065
Чили	XS2388560604	0.55%	EUR	700	21.01.2029	1,199
Чили	XS1236685613	1.88%	EUR	300	27.05.2030	538
Чили	XS1346652891	1.75%	EUR	230	20.01.2026	442
Общо						18,264



8.5.3 Индивидуални инвестиции (облигации)

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
Deutsche Pfandbriefbank AG 17-Jan-25 0.25%	DE000A3T0X97	BBB-	S&P	EUR	100	195
Volvo Car AB 24-Jan-25 2.00%	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	190	377
VOLKSWAGEN Fin Serv AG 31-Jan-25 0.25%	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	100	196
THYSSENKRUPP AG 25-Feb-25 2.5%	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	350	692
Teva Pharm 01-Mar-25 4.50%	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	300	594
Peugeot S.A. 20-Mar-25 2.000%	FR0013323326	BBB+	S&P	EUR	300	595
GENERAL ELECTRIC CO 17-May-25 0.875%	XS1612542826	BBB+	S&P	EUR	150	293
Valeo 18-Jun-25 1.50%	FR0013342334	BB+	BB+	EUR	100	195
Credit Agricole 18-Sep-25 1.00%	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	200	388
DXC Technology 15-Jan-26 1.750%	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	390	765
PKO Bank Polski SA 01-Feb-26 5.625%	XS2582358789	A-	S&P	EUR	300	617
Deutsche Bank AG 12-Feb-26 2.625%	DE000DL19US6	BBB	S&P	EUR	200	399
Volkswagen Leasing 25-Mar-26 4.50%	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	200	411
LeasePlan Corporation NV 07-Sep-26 0.25%	XS2384269101	A-	S&P	EUR	250	468
Renault 02-Jun-27 2.50%	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	200	390
PKO Bank Polski 12-Sep-27 3.875%	XS2890435865	Baa3	Moody's	EUR	100	199
DXC Capital Funding LTD 15-Sep-27 0.45%	XS2384715244	BBB-	S&P	EUR	200	363
Raiffeisen Bank Romania 10-Dec-27 7.00%	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	100	209
PKO BANK POLSKI SA 27-Mar-28 4.50%	XS2788380306	Baa3	Moody's	EUR	300	616
CK Hutchison 06-Apr-28 2.00%	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	170	328
OTP Bank 12-Jun-2028 4.75%	XS2838495542	BBB-	S&P	EUR	200	410
Valeo 03-Aug-28 1%	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	100	177
Raiffeisen Bank Intl. 15-Sept-28 6.00%	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	300	637
UBS Group AG 05-Nov-28 0.25%	CH0576402181	A-	S&P	EUR	200	362
Ford Motor Credit Co. LLC 21-Nov-2028 4.165%	XS2822575648	Ba1	Moody's	EUR	200	400
Banka Transilvania 7-Dec-28 7.25%	XS2724401588	BBB-	S&P	EUR	200	425
Erste & Steiermarkische Banka 31-Jan-29 4.875%	AT0000A39UM6	A-	Fitch	EUR	500	1,057
Air France-KLM S.A. 23-May-2029 4.625%	FR001400Q6Z9	BB+	S&P	EUR	200	412
PKO Bank Polski 18-Jun-29 4.50%	XS2842080488	Baa3	Moody's	EUR	200	410
Deutsche Lufthansa AG 21-Nov-2030 4.00%	XS2815984732	Baa3	Moody's	EUR	200	414
OTP Bank 16-Oct-2030 4.25%	XS2917468618	Baa3	Moody's	EUR	300	595
Qualcomm INC 20-May-25 3.45%	US747525AF05	A	S&P	USD	150	282
Общо						13,871



Към 31 декември 2023 г.:

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Справедлива стойност /BGN'000/
UBS GROUP AG	CH0576402181	A-	S&P	EUR	200	344
RENAULT SA	FR0013329315	BB+	S&P	EUR	400	778
PEUGEOT S.A.	FR0013323326	BBB	S&P	EUR	300	584
VALEO SA	FR0013342334	BB+	S&P	EUR	100	190
PKO Bank Polski SA	XS2582358789	A3	Moody's	EUR	300	623
Softbank Group Corp	XS2361253862	BB	S&P	EUR	200	387
NE PROPERTY COOPERATIEF	XS1722898431	BBB	Fitch	EUR	400	758
GENERAL ELECTRIC CO	XS1612542826	BBB	Fitch	EUR	150	285
RENAULT SA	FR0014006W65	BB+	S&P	EUR	200	380
Ford	XS1959498160	BB+	S&P	EUR	200	400
Deutsche Pfandbriefbank AG	DE000A3T0X97	BBB	S&P	EUR	100	185
TEVA PHARM FNC NL II	XS1813724603	BB-	Fitch	EUR	300	594
VOLKSWAGEN Fin Serv AG	XS2438615606	BBB+	S&P	EUR	100	189
Credit Agricole	FR00140098S7	A+	S&P	EUR	200	379
PFIZER INC	XS1574158082	A	Fitch	EUR	170	317
APPLE INC	XS1135337498	AA+	S&P	EUR	120	228
PEPSICO INC	XS1061714165	A+	S&P	EUR	150	296
Volkswagen Leasing	XS2694872081	BBB+	S&P	EUR	200	404
Swedbank AB	XS2404027935	A+	S&P	EUR	100	180
BERKSHIRE HATHAWAY INC	XS1200679071	A+	Fitch	EUR	170	316
AMERICA MOVIL SAB DE CV	XS1379122101	BBB+	S&P	EUR	170	334
ING Bank	XS2697483118	A1	Moody's	EUR	400	809
DAIMLER AG	DE000A289XJ2	A	S&P	EUR	200	386
CK HUTCHISON FINANCE 16	XS1391086987	A-	Fitch	EUR	170	320
VOLVO CAR AB	XS1724626699	Ba1	Moody's	EUR	190	370
SAP SE	DE000A2TSTE8	A	S&P	EUR	100	190
THYSSENKRUPP AG	DE000A14J587	Ba3	Moody's	EUR	350	687
DEUTSCHE BANK AG	DE000DL19US6	BBB-	S&P	EUR	200	392
LeasePlan Corporation NV	XS2384269101	A-	S&P	EUR	250	449
DXC Capital Funding LTD	XS2384715244	Baa2	Moody's	EUR	200	347
QUALCOMM INC	US747525AF05	A	S&P	USD	150	262
ALIBABA GROUP HOLDING	US01609WAQ50	A1	Moody's	USD	200	349
AMAZON.COM INC	US023135BC96	A1	Moody's	USD	200	344
GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1796209010	BBB+	S&P	EUR	150	284
GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1458408561	BBB+	S&P	EUR	200	379
DXC TECHNOLOGY CO	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	390	749
VERIZON COMMUNICATIONS	XS1146282634	BBB+	S&P	EUR	190	375
VERIZON COMMUNICATIONS	XS1708161291	BBB+	S&P	EUR	200	375
Raiffeisen Bank Romania	XS2700245561	Baa2	Moody's	EUR	100	205
Raiffeisen Bank Intl.	XS2682093526	Baa3	Moody's	EUR	300	622
Banka Transilvania	XS2724401588	BB	Fitch	EUR	200	404
VALEO SA	FR0014004UE6	BB+	S&P	EUR	100	172
Общо						16,621



8.5.4. Индексни и взаимни фондове

Към 31 декември 2024 г.:

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	1,651	USD	1,322
Invesco QQQ Trust Series 1	US46090E1038	3,728	USD	3,587
Invesco Dynamic Pharmaceutic	US46137V6627	3,427	USD	533
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	6,097	USD	6,182
Vanguard Small-Cap Value ETF	US9229086114	2,405	USD	898
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	9,093	USD	2,049
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	1,071	USD	780
Vanguard Consumer Staples ETF	US92204A2078	2,244	USD	893
Invesco Solar ETF	US46138G7060	4,367	USD	275
Health Care Select Sector SPDR ETF	US81369Y2090	3,110	USD	805
S&P Depository Receipts	US78462F1030	3,951	USD	4,357
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	16,500	USD	354
iShares S&P Mid-Cap 400 Value Communication Services Select SPDR	US4642877058	3,532	USD	830
Industrial Select Sector SPDR	US81369Y8527	4,834	USD	881
Technology Select Sector SPDR	US81369Y7040	3,254	USD	807
Amundi MSCI Nordic	US81369Y8030	1,982	USD	868
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF CAC	LU1681044647	1,377	EUR	1,651
DAXEX	LU1681044480	23,584	EUR	1,790
DB X-TRACKERS DAX	FR0007052782	29,782	EUR	4,221
Dow Jones Eurostoxx 50	DE0005933931	1,545	EUR	501
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	LU0274211480	4,209	EUR	1,543
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	DE0005933956	7,354	EUR	704
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-EQ	DE000A0Q4R36	2,171	EUR	459
VIG Private Markets Fund SCA SICAV-RAIF	LU1834983550	2,279	EUR	374
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	LU2636716784	112	EUR	19
Xtrackers MSCI Nordic ETF	LU2636716941	2,821	EUR	593
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS	LU0514695690	15,879	EUR	462
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources	IE00B9MRHC27	7,036	EUR	665
Общо	IE00B42Z5J44	7,459	EUR	1,370
	DE000A0F5UK5	3,843	EUR	390
				40,163



Към 31 декември 2023 г.:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност /BGN'000/
SPDR Dow Jones Industrial Average	US78467X1090	11,246	USD	7,500
IVV iShares S&P 500 Index Fund	US4642872000	1,164	USD	983
Invesco Dynamic Pharmaceutical	US46137V6627	3,427	USD	461
Vanguard S&P 500 ETF	US9229083632	9,650	USD	7,458
ISHARES MSCI USA Minimum Volatility	US46429B6974	13,616	USD	1,879
SCHRODER ISF China A	LU1713307699	9,093	USD	1,879
SCHRODER Indian Equity Class C	LU0264410993	1,071	USD	628
Vanguard Consumer Staples ETF	US92204A2078	2,244	USD	759
Invesco Solar ETF	US46138G7060	4,367	USD	413
Health Care Select Sector SPDR ETF	US81369Y2090	3,243	USD	782
S&P Depository Receipts	US78462F1030	1,091	USD	918
iShares Global Clean Energy ETF	US4642882249	16,500	USD	456
DB X-TRACKERS DAX	LU0274211480	1,546	EUR	479
CAC 40	FR0007052782	8,682	EUR	1,258
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	LU1834983550	2,279	EUR	408
Amundi MSCI Nordic	LU1681044647	1,377	EUR	1,677
Amundi MSCI EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	23,584	EUR	1,498
Dow Jones Eurostoxx 50	DE0005933956	7,354	EUR	652
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)	DE000A0Q4R36	2,171	EUR	449
Xtrackers MSCI Nordic ETF	IE00B9MRHC27	7,036	EUR	688
VIG Private Markets Fund SCA SICAV- RAIF	LU2636716941	921	EUR	183
iShares MSCI Japan EUR Hedged	IE00B42Z5J44	15,025	EUR	2,227
Общо				33,635



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	14,015	1,768
САЩ	USD	23	S&P 500	11,213	1,202
Общо				25,228	

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

Към 31 декември 2023 г.:

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Справедлива стойност /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция /BGN'000/
Европа	EUR	20	Stoxx Europe 600	9,630	843
САЩ	USD	28	S&P 500	11,592	669
Общо				21,222	

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

8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

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

Падеж	Справедлива стойност към 31.12.2024 г.	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
ДЦК в лева	2,227	-	21	21	168	3,199	3,409
ДЦК в евро	598	-	-	25	100	961	1,086
Корпоративни облигации в евро	6,547	283	1,665	1,166	3,581	1,081	7,776
Чуждестранни облигации в долари	9,512	-	475	188	1,505	11,317	13,485
Чуждестранни облигации в евро	78,628	1,446	4,387	6,161	35,103	45,861	92,958
Общо	97,512	1,729	6,548	7,561	40,457	62,419	118,714



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

Падеж	Справедлива	до 1	от 1 до 6	от 6	от 1 до 5	над 5	Общо
	стойност към						
	31.12.2023 г.			1 година			
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000
ДЦК в лева	24,054	-	28	28	18,419	8,826	27,301
Корпоративни облигации в лева	342	3	403	-	-	-	406
Корпоративни облигации в евро	4,222	225	107	97	2,408	2,569	5,406
Чуждестранни облигации в долари	4,439	-	80	434	1,164	4,137	5,815
Чуждестранни облигации в евро	64,044	4,129	6,514	4,170	34,642	22,353	71,808
Общо	97,101	4,357	7,132	4,729	56,633	37,885	110,736

8.7. Вземания свързани с инвестиции

Към 31 декември 2024 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 114 хил. лв., (31.12.2023 г.: 251 хил. лв.) разпределени както следва:

	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа	85	79
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	-	142
Дивиденди	29	30
Общо	114	251

8.8. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на ДПФ към 31 декември 2024 г. се състои от 8 емитента - водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 5,210 хил. лв. (31.12.2023 г. – 5,737 хил. лв.). Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 1,426 хил. лв. (31.12.2023 г. – 1,439 хил. лв.). Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 2 фонда за сумата от 1,560 хил. лв. (31.12.2023 г. - 1,445 хил. лв.).



8.9. Задължения на Доброволен пенсионен фонд

Към 31 декември 2024 г. Доброволният пенсионен фонд има общо задължения в размер на 277 хил. лв. (31 декември 2023 г. – 390 хил. лв.), разпределени както следва:

- 36 хил. лв., представляващи дължимите такси към Пенсионно-осигурителна компания Доверие;
- 214 хил. лв., деривати
- 27 хил. лв., свързани с ДОД, удържан при плащания на осигурени лица (2023: 22 хил. лв.).

9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

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

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

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	579	465
Акции	3,958	3,804
АДСИЦ	414	459
КИС	5,368	4,289
ДЦК	3,052	4,793
Корпоративни облигации	1 123	833
Форуърди	(3,402)	612
Други	490	(1,026)
Общо	11,582	14,229

10. Такси и удръжки

Компанията начислява такса върху всяка вноска, направена от осигурено лице и инвестиционна такса (9% от реализираната от Фонда доходност). Такса в размер на 10% , но не повече от 20 лева се удържа при частично или пълно теглене на средствата от партидата на осигуреното лице преди настъпване на осигурително събитие.

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Брутно получени вноски от осигурени лица	12,357	12,665
Такса управление	(309)	(307)
Нетно получени вноски от осигурени лица	12,048	12,358

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.

Вид транзакция	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Инвестиционна такса	1,042	1,281



11. Приходи от дивиденди

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Акции	733	822
АДСИЦ	102	169
КИС	461	414
Общо	1,296	1,405

12. Приходи от лихви

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Депозити и разплащателни сметки	579	465
ДЦК	1,654	1,022
Корпоративни облигации	752	508
Общо	2,985	1,995

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	312	290
Акции	(70)	(206)
ДЦК	474	1,923
КИС	114	302
Корпоративни облигации	(72)	(243)
Форуърди	(3,402)	612
Други	168	(189)
Общо печалба	(2,476)	2,489



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	924	1,848
Корпоративни облигации	443	568
Капиталови инструменти, оценявани справедлива стойност през печалба	1,367	2,416
Акции	3,295	3,188
КИС	4,793	3,573
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба	8,088	6,761
Други		
Общо печалба	9,455	9,177

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

	2024 г. BGN'000	2023 г. BGN'000
Приходи от инвестиционни имоти	904	7
Разходи по инвестиционни имоти	(582)	(844)
Общо	322	(837)



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	-	-	15,222	10,653
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	209	251
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	279	-	-
Депозити	-	-	1,669	2,502
ДЦК	77,095	75,917	-	-
Корпоративни облигации	20,418	21,184	-	-
КИС	41,723	35,081	-	-
Акции	30,438	26,958	-	-
Общо	169,674	159,419	17,100	13,406

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	-	-	277	390
Общо	-	-	277	390



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. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000	31.12.2024 г. BGN'000	31.12.2023 г. BGN'000
Финансови активи						
ДЦК	74,868	51,863	2,227	24,054	-	-
Корпоративни облигации	13,871	16,620	5,573	4,564	974	-
КИС	41,110	34,898	-	-	613	183
Акции	28,408	24,684	561	-	1,469	2,274
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	279	-	-
Общо	158,257	128,065	8,361	28,897	3,056	2,457

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	2,457	2,162
Акции		
Начално салдо	2,274	1,427
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	147	118
Покупки	-	-
Продажби	(952)	-
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	729
Крайно салдо	1,469	2,274
Корпоративни и ипотечни облигации, в т.ч. без котировка		
Начално салдо	-	735
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	(4)	(276)
Покупки	978	-
Продажби	-	(459)
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	-	-
Крайно салдо	974	-
КИС		
Начално салдо	183	-
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	16	3
Покупки	414	180
Продажби	-	-
Крайно салдо	613	183
Общо крайно салдо	3,056	2,457



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 на акциите.
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	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 информация получена от емитента за изчислената от него нетна стойност на активите за един дял.		



17. Управление на финансовия риск

Предвид същността на ДПФ 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 ДПФ 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 ДПФ, 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

За нуждите на оценката ДПФ 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 потенциала 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 ДПФ 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 кредитните качества на емитента. Почти всички емитенти, в чиито ДЦК е инвестирал Фондът имат инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно признати кредитни агенции, като детайлно разпределение по отделни кредитни рейтинги е представено по-долу. Общият размер на инвестициите на фонда в дългови инструменти е 97,513 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 6%, стойността на целия инвестиционен портфейл би се намалила с 5,851 хил. лв., което е 3.13%.

В допълнение ДПФ 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 риска за концентрация на кредитен риск. Обект на преглед са кредитния 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.

ДПФ 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 8.6.



	2024 г.	2023 г.
	Максимален риск	Максимален риск
	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	15,222	10,653
Вземания, свързани с инвестиции	209	251
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	279
Депозити	1,669	2,502
ДЦК	77,095	75,917
Корпоративни облигации	20,418	21,184
Общо	114,613	110,786

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-	B+	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	15,222	-	-	-	-	-	-	-	-	15,222
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	209	209
Депозити	-	-	-	-	1,669	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,669
ДЦК	14,830	9,230	-	15,456	1,413	-	8,474	1,030	7,220	18,413	1,029	-	-	-	-	77,095
Корпоративни облигации	-	-	-	-	389	282	2,833	1,493	2,010	3,627	1,952	2,996	692	-	4,144	20,418
Общо	14,830	9,230	-	15,456	3,471	282	26,529	2,523	9,230	22,040	2,981	2,996	692	-	4,353	114,613



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	-	-	-	-	-	-	10,653	-	-	-	-	-	-	-	-	10,653
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251	251
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-	279	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	279
Депозити	-	-	-	-	2,502	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,502
ДЦК	5,950	3,484	-	6,421	4,397	-	5,745	2,166	28,869	17,871	1,014	-	-	-	-	75,917
Корпоративни облигации	-	228	-	-	2,673	1,155	1,736	2,340	3,780	347	2,290	1,849	1,281	-	3,505	21,184
Общо	5,950	3,712	-	6,421	9,851	1,155	18,134	4,506	32,649	18,218	3,304	1,849	1,281	-	3,756	110,786



Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

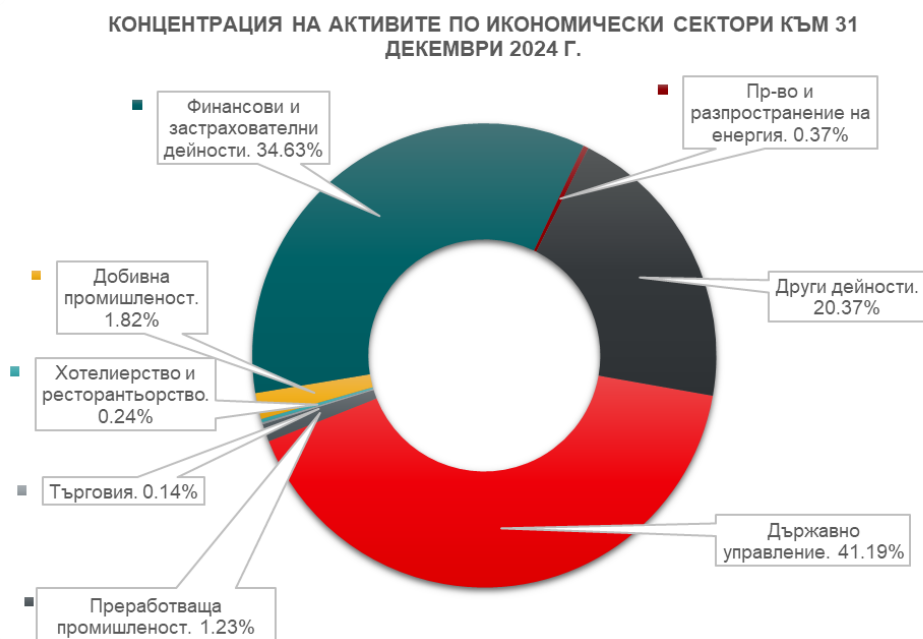
Парични средства в банка попечител към 31 декември 2024 г.:

	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	15,222

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

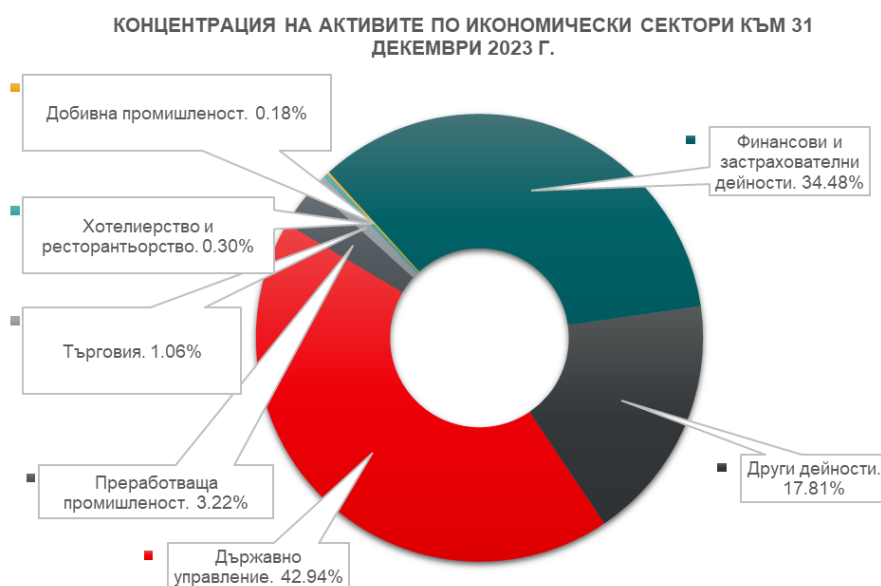
	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г. / BGN'000/
ОББ АД	A-	10,653

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.

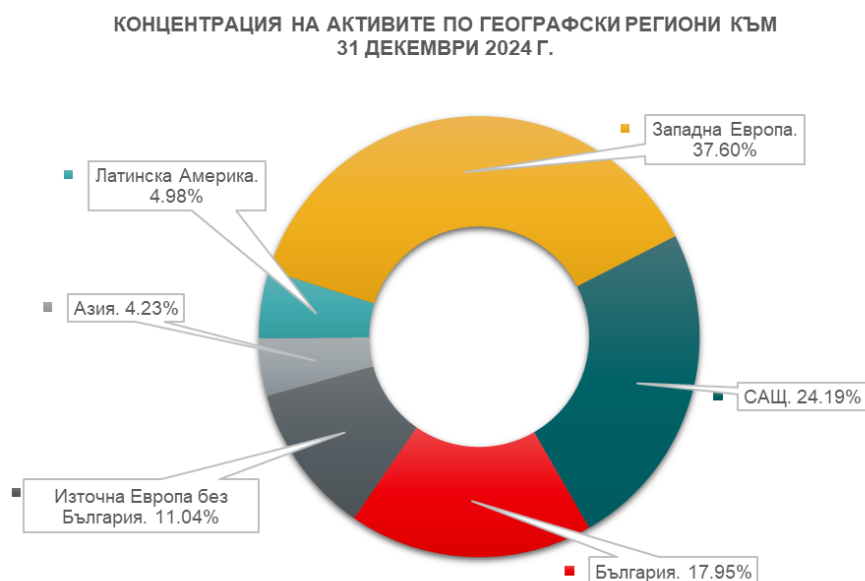


Забележка:

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.

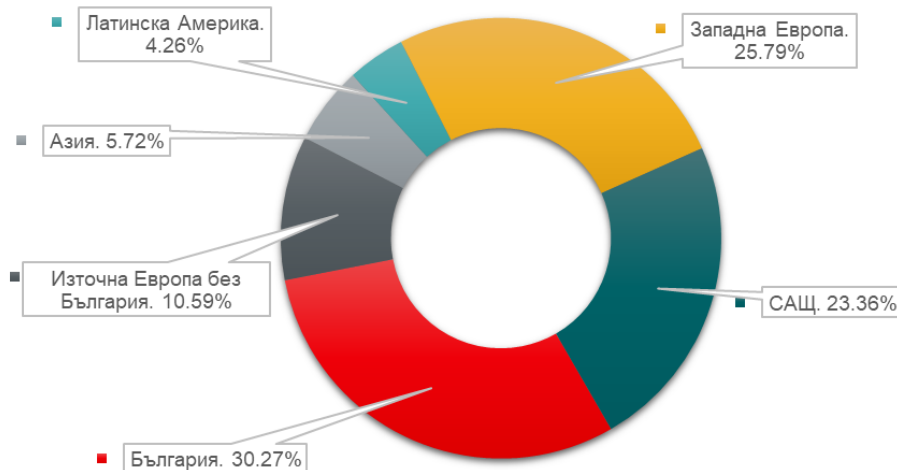
Следната графика представя концентрацията по географски райони на активите към 31 декември 2024 г.





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

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ГЕОГРАФСКИ РЕГИОНИ 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	7.85%	5.90%	6.85%
Стандартно отклонение	3.55%	3.23%	3.39%
Безрискова норма на възвръщаемост	3,20%	3.64%	3.42%
Коефициент на Шарп	1.31	0.70	1.01
Модифицирана коефициент на Шарп	1.31	0.70	1.01

Показателят - стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойността на един дял на ДПФ „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.	2024 г.	2023 г. – 2024г.
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.33%)	(0.31%)	(0.33%)
99%	(0.54%)	(0.52%)	(0.55%)



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 по необезпечените овърнайт банкови заеми. 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.

Към настоящия момент Фондът не притежава експозиции които могат да бъдат повлияни от предприетите реформи по отношение на референтните лихвени проценти. Звеното за управление на риска наблюдава и управлява прехода към алтернативни ставки и оценява до каква степен паричните потоци биха могли да бъдат повлияни в резултат на извършваната реформата. Звеното предоставя периодични доклади за управление на лихвения риск и рисковете, произтичащи от реформата.

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.
Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил.		
1 лв.	(2,598)	(3,871)
2 Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(1.47%)	(2.07%)



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	-	15,222	-	15,222
Банкови депозити	-	1,669	-	1,669
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	2,825	-	2,825
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	268	6,279	6,770	13,317
Инвестиции в чужбина	-	88,141	65,391	153,532
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	209	209
Инвестиционни имоти	-	-	381	381
Общо активи	268	114,136	72,751	187,155

ПАСИВИ BGN'000	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	36	36
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	-	214	214
Други пасиви	-	-	27	27
Общо пасиви	-	-	277	277

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев, Фондът 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 (425) хил. лв. И обратното при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се увеличил съответно с (425) 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	1,550	13,165	507	15,222
Банкови депозити	-	1,669	-	1,669
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	7,482	116,046	46,146	169,674
Вземания	95	85	29	209
Инвестиционни имоти	381	-	-	381
Общо активи	9,508	130,965	46,682	187,155
Задължения към ПОК	36	-	-	36
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	214	214
Други пасиви	27	-	-	27
Общо пасиви	63	-	214	277

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	3,805	2,155	4,693	10,652
Банкови депозити	-	2,502	-	2,502
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	30,175	88,819	40,146	159,140
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	279	279
Вземания	142	79	30	251
Инвестиционни имоти	4,105	-	-	4,105
Общо активи	38,227	93,555	45,148	176,930
Задължения към ПОК	368	-	-	368
Задължения, свързани с инвестиции	22	-	-	22
Други пасиви	390	-	-	390
Общо пасиви	3,805	2,155	4,693	10,652



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	93,555	130,965
Щатски долар	45,148	46,682
Общо	138,703	177,647

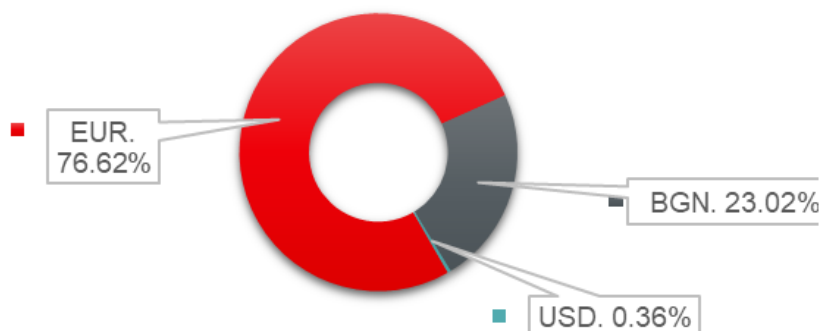
Следната графика представя концентрацията по валута на активите към 31 декември 2024 г.

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	25,047	EUR/ USD	31/01/2025

Справедлива стойност към 31.12.2024 г.	Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди	-	(214)
Общо	-	(214)

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	25,146	EUR/ USD	22/01/2024

Справедлива стойност към 31.12.2023 г.	Вземане BGN'000	Задължение BGN'000
Валутни форуърди	279	-
Общо	279	-

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. Например Китай биха могли да реагират, чрез насочване към подобен отговор към американски технологични фирми и/или чрез отслабване на валутите им спрямо долара, което също може да се тълкува от Вашингтон като опит за „избягване“ на тарифите и отново да бъде основа за налагане на допълнителни протекционистки мерки. Това може да доведе до глобална търговска война, която, в крайна сметка може да свали 2-3% от глобалния БВП. Очакванията за инфлационният натиск в развитите икономики трябва да продължи да намалява през следващата година, подпомогнат от нормализирането на пазарите на труда. Но остават рискове. Един от тях е свързан с нарастващата протекционистичната тенденция чрез агресивно повишаване на тарифите, тласкайки инфлацията в световен мащаб (въпреки че, ако приемем, че това е еднократно, ефектите върху инфлацията отново трябва да са временни). Друг риск е, мерките за ограничаване на имиграцията водещи до недостиг на работна ръка и ценови натиск в сектори,



които зависят от труда на мигрантите. Полученото увеличение на общата инфлация може да не е голямо, но може да е достатъчно, за да забави темпото, с което централните банки разхлабват политиката. Също така и самите политики, които ще предприемат държавите.

Например фискалната позиция на Франция представлява очевидна загриженост – въпреки формирането на правителство, приемането на бюджет през следващата година, изглежда ще бъде предизвикателство. Ако лидерите анонсират, че са решени да прокарат допълнително финансирани чрез дефицит данъчни съкращения или увеличения на разходите – тогава реакцията на пазарите на облигации може да бъде бърза и тежка. Ключов риск в това отношение е, че бъдещата администрация на Тръмп прокарава допълнителни данъчни облекчения, финансирани чрез по-големи заеми, независимо от опасенията на пазара относно средносрочната фискална устойчивост. Това би се изразило в рязко покачване на доходността на облигациите и съответно затягане на финансовите условия и ако движението на пазарите е сериозно, то може да разкрие още скрити уязвимости във финансовата система. Като цяло за сега през 2025 г. се очаква ще бъде една добра година за американските акции, като S&P 500 може да достигне 7000 или (+15%). Но това се основава на идеята, че изкуственият интелект в крайна сметка ще донесе значителни макроикономически дивиденди. Обаче, не трябва да се забравя, че балонът продължава да се надува около технологичните акции, тъй като инвеститорите се опитват да уловят предимствата на технологията пред тях, която кристализира в реалната икономика допълнително. Нормално е очакванията да създават преекспонирани очаквания, но ако този пазар твърде рано загуби инерция, може да последват няколко макро 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.

В Европа, се очаква външното търсене да се засили и да подпомогне износа от еврозоната. Очаква се темпът на безработица да продължи да намалява до безпрецедентно ниски равнища. Производителността, през прогнозния период се очаква да се повиши, макар че все още има структурни предизвикателства. Като цяло средногодишният растеж на реалния БВП се очаква да



бъде 0,7% през 2024 г., 1,1% през 2025 г. и 1,4% през 2026 г., след което да намалее до 1,3% през 2027 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2024 г. перспективата за растежа на БВП е ревизирана надолу, главно поради ревизии в данните за инвестициите през първата половина на 2024 г., очаквания за по-слаб растеж на износа през 2025 г. и малка низходяща ревизия на прогнозираното нарастване на вътрешното търсене през 2026 г. През 2024 г. България запазва инвестиционните нива на кредитен рейтинг от Moody's и S&P със стабилна перспектива. Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България "BBB" с положителна перспектива. В България се предвижда растежът на БВП да се ускори от 2,4% през 2024 г. до около 3% през 2025 г. и 2026 г., подкрепен от вътрешното търсене и износа. През 2025 г. се предвижда инфлацията да намалее до 2,3%, преди да се ускори умерено през 2026 г. поради постоянната инфлация на услугите.

Предвижда се фискалният дефицит да нарасне до 2,6% от БВП през 2024 г. и да достигне 2,8% през 2025 г. и 2026 г., движени от разходите за пенсии и заплати в публичния сектор. Държавният дълг се очаква да нарасне до 24,5% от БВП до 2026 г. Коефициентът на безработица остава нисък на този фон. Принос за динамиката на съвкупната работна заплата има ръстът на заплатите в обществените сектор и увеличението на минималната работна заплата с 19,6% през януари 2024 г. След забавянето на инфлацията по ХИПЦ последните две години и резкият спад на инфлацията през септември 2024 до голяма степен дължащ се на намалените цените на енергоносители, през 2025 г. инфлацията се очаква да намалее до 2,3%, поради цените на енергия и ниската инфлация на промишлените стоки. За 2026 г. общата инфлация се очаква да се повиши, движена от инфлацията на услугите. Дефицитът на консолидирания държавен бюджет на България през 2024г. се очаква да нарасне до 2,6% от БВП. Увеличенията на обществените пенсии и заплати, продължават да оказват влияние. Развитието в разходната част продължава да надвишава нарастващите приходи от осигурителни вноски и преки данъци. За 2025 г. се предвижда дефицитът леко да нарасне до 2,8% от БВП. Разходите се очаква да продължат да нарастват, но с по-бавни темпове, особено за пенсиите. Правителството предвижда увеличаване на максималния осигурителен доход за всички осигурени лица за 2025 г. от 3 750 лв. на 4 130 лв. Минималният осигурителен доход се увеличава от 1 януари 2025 г. от 933 лв. на 1077 лв.

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2024 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 72,161 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 21,648 хил. лв.



Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 52.10% от активите, като 0.0% са обезпечени, а 52.10% необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 49.51%, а останалите 2.59% 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 Фондът оценява като минимална.

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

Към 31 декември 2024 г.	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви			
Към ПОД	36	-	-
Свързани с инвестиции	214	-	-
Други пасиви	27	-	-
Общо	277	-	-

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	368	-	-
Други пасиви	22	-	-
Общо	390	-	-



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 риска от значими политически промени и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които да се отразят негативно върху дейността му.

18. Транзакции със свързани лица

Идентифициране на свързани лица

Фондът има за свързано лице:

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

BGN'000	Вид транзакция	2024 г.	2023 г.
		BGN'000	BGN'000
ПОК Доверие АД	Инвестиционна такса	1,042	1,281
ПОК Доверие АД	Задължения към ПОК от такси и удръжки	36	368
ПОК Доверие АД	Вземания от ПОК (такси и удръжки)	95	-

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

19. Очаквани задължения на Фонда към осигурени лица, пенсионери и наследници

Пенсионноосигурително дружество, което управлява фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и изплаща пожизнени пенсии, задължително създава пенсионен резерв по ред, определен с Наредба №19 от 8 декември 2004 г. за пенсионните резерви и резервите за гарантиране изплащането на пожизнени пенсии на КФН. С тези пенсионни резерви се покрива изплащането на пенсиите на лицата, преживели по-дълго от предварителните актюерски



разчети, поради което тяхната стойност се посочва от отговорния актюер на дружеството на база актюерско изчисление.

Съгласно изчисленията на отговорния актюер на ПОК Доверие към 31 декември 2024 г.:

- Задължението на Фонда към осигурените лица и пенсионерите със срочни пенсии е равно на сумата на средствата по индивидуалните им партии и е в размер на 185,894 хил. лв. (31 декември 2023 г.: 175,598 хил. лв.).
- Задълженията по другите пенсионни продукти на ДПФ Доверие са, както следва:

	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	BGN'000	BGN'000
1. Налични средства по индивидуални партии	303	292
2. Задължения за:		
- пожизнени пенсии	389	386
- инвалидни пенсии	37	44
- наследствени пенсии	1,362	1,307
Общо задължения	1,788	1,737
Излишък / (Недостиг) (1-2)	(1,485)	(1,444)

Постигането на положителна доходност и бъдеща актуализация на изплащаните от Фонда пенсии над гарантиран в съответствие със закон или договор размер, не са гарантирани. ПОК „Доверие“ АД покрива риска от надживяване и инвестиционния риск до гарантирания по закон или договор размер на пенсията.

Заделените в отчета за финансовото състояние на ПОК „Доверие“ АД средства от пенсионния резерв за гарантиране изплащането на доходи към пенсионери на Фонда, възлизат на 1,469 хил. лв към 31 декември 2024 г.

Към края на отчетната година размерът на пенсионния резерв е по-малък с 16 хил. лв в сравнение с изчисления резерв. Разликата е възникнала след извършване на допълнителна проверка и уточнение на изчисленията от страна на актюера, което е довело до корекция на сумата. Според Наредбата оценката на пенсионния резерв трябва да бъде завършена до 31 март на следващата календарна година.

Съгласно изискванията на законодателството, разликата от 16 хил. лв. е допълнена от собствени средства на дружеството и отразена по сметката на пенсионния резерв през март 2025 година. Тази корекция е направена в рамките на определения срок, с цел да се осигури правилното отчитане на пенсионния резерв към датата на изготвяне на оценката.



20. Условни активи и условни пасиви

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

21. 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 Доброволен 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 Доброволен пенсионен фонд „Доверие“ към 31 декември 2024 г. и неговите финансови резултати от дейността, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

База за изразяване на мнение

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

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

Независимост

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

Ключови одиторски въпроси

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

Ключов одиторски въпрос

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

Балансова стойност на инвестициите по справедлива стойност

Инвестиции по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2024 г.: 169,674 хил. лева (31 декември 2023 г.: 159,419 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 169,674 хил. лева, което представлява 91% 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, изисква значителни преценки от страна на ръководството.

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 отчетяване, 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, заложиени в моделите за оценка, най-вече относно нормите на дисконтиране и доходността, позовавайки се на външни платформи за пазарна информация;
 - получаване на потвърдително писмо от банката попечител и равнение на потвърдените номинални стойности на

Ключов одиторски въпрос

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.

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

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

— оценка на уместността и пълнотата на оповестяванията във връзка с инвестициите по справедлива стойност, включително относно йерархията на справедливите стойности и движението в рамките на йерархията през годината, спрямо изискванията 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 длъжници 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 2024 г., представен на одитния комитет на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта одит 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