

Годишен доклад за дейността Годишен финансов отчет

За годината, завършваща на 31.12.2025
на Професионален пенсионен фонд „Доверие“



СЪДЪРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2025 Г. | 1 |
| 1. Организация, дейност и резултати на Професионален пенсионен фонд „Доверие“ | 1 |
| 2. Финансова дейност | 5 |
| 3. Анализ на структурата на портфейла | 6 |
| 4. Нормативни изисквания | 8 |
| 5. Събития след датата на отчетния период..... | 8 |
| 6. Отговорности на ръководството | 10 |
| ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ | 11 |
| ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД | 11 |
| ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА..... | 12 |
| ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА | 13 |
| БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ | 14 |
| 1. Организация, дейност и резултати на Професионален пенсионен фонд „Доверие“ | 14 |
| 2. База за изготвяне | 14 |
| 3. Нови стандарти | 15 |
| 4. База за измерване | 16 |
| 5. Функционална валута и валута на представяне | 16 |
| 6. Използване на приблизителни оценки и преценки | 16 |
| 7. Съществена информация за счетоводните политики | 17 |
| 8. Нетни активи на пенсионния фонд | 22 |
| 9. Нетни активи на разположение на осигурените лица | 32 |
| 10. Такси и удръжки | 33 |
| 11. Приходи от дивиденди | 33 |
| 12. Приходи от лихви | 33 |
| 13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата..... | 34 |
| 14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата..... | 34 |
| 15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти | 34 |



| | |
|--|----|
| 16. Счетоводни класификации и справедливи стойности..... | 35 |
| 17. Управление на финансовия риск..... | 39 |
| 18. Транзакции със свързани лица..... | 57 |
| 19. Условни активи и условни пасиви..... | 57 |
| 20. Събития след датата на отчетния период..... | 57 |





ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2025 Г.

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

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд „Доверие“ (Фонда, ППФ „Доверие“, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 г. с решение No. 13905/2000 година на Софийски градски съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, Община Изгрев, ул. Тинтява 13Б, ПК 1113.

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

Общото събрание на акционерите на ПОК „Доверие“ от 24 юни 2002 г. взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ и съответните управлявани от нея пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 20 май 2003 г. Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд „Доверие“.

1.2 Доходност

| Показател | 01.01.2021 | 01.01.2022 | 01.01.2023 | 01.01.2024 | 01.01.2025 | Средно-геометрична номинална доходност 2021 – 2025 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | |
| Номинална доходност | 5.06% | -12.23% | 7.55% | 5.05% | 8.08% | 2.40% |
| Стандартно отклонение | 3.45% | 7.12% | 3.47% | 3.25% | 3.73% | - |
| Коефициент на Шарп | 1.61 | - | 1.25 | 0.43 | 1.58 | - |

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Професионален пенсионен фонд „Доверие“, публикувани от Комисията за финансов надзор.

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

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



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

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

1.3 Осигурени лица

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

Към 31.12.2025 г. броят на осигурените лица в ППФ „Доверие“ е 81,219, което представлява 24.15% (по предварителни данни) от общо осигурените в професионални фондове в България.

Броят на осигурените лица, спрямо отчетените към 31.12.2024 г. (79,149 лица), е нараснал с 2.62%.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2025 г. ППФ „Доверие“ увеличи своите осигурени с 8,458 нови лица, работещи при условията на 1-ва и 2-ра категория труд, за които е постъпила поне една вноска. От тях 317 са лица с първоначален избор, 6,817 - прехвърлени от други фондове и 1,324 - служебно разпределени лица от НАП.

В сравнение с 2024 г. (7,587 лица), новоосигурените лица са нараснали с 11.48%.

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, работещи при условията на първа или втора категория труд, в тримесечен срок от възникване на правоотношението могат да изберат професионален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в професионален фонд се извършва от Национална агенция за приходите (НАП) по ред и начин, определен в Наредба №33 от 19.09.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

През 2025 г. заявленията на 298 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в ППФ „Доверие“. В сравнение с 2024 г. (330) е налице намаление на лицата с първоначален избор с 9.70%.

1.3.3. Служебно разпределени лица

Подлежащи на служебно разпределение са лицата, които не са упражнили правото си на избор в определения законов срок или са направили това повече от един път. Служебното разпределение се извършва по ред и начин, определен в Инструкция №1 от 21.06.2006 г. на Комисията за финансов надзор и Управителния съвет на Национална агенция за приходите.

През 2025 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в десет фонда на 9,892 лица, с 1.75% повече в сравнение с 2024 г. (9,722 лица).

Общият брой на служебно разпределените лица в ППФ „Доверие“ е 1,339, което представлява 13.54% от всички разпределени от НАП през 2025 г. лица. За 98.88% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2025 г.



В сравнение с 2024 г. (1,115 лица), служебно разпределените през 2025 г. лица в ППФ Доверие са нараснали с 20.09%.

1.3.4. Прехвърлени лица

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

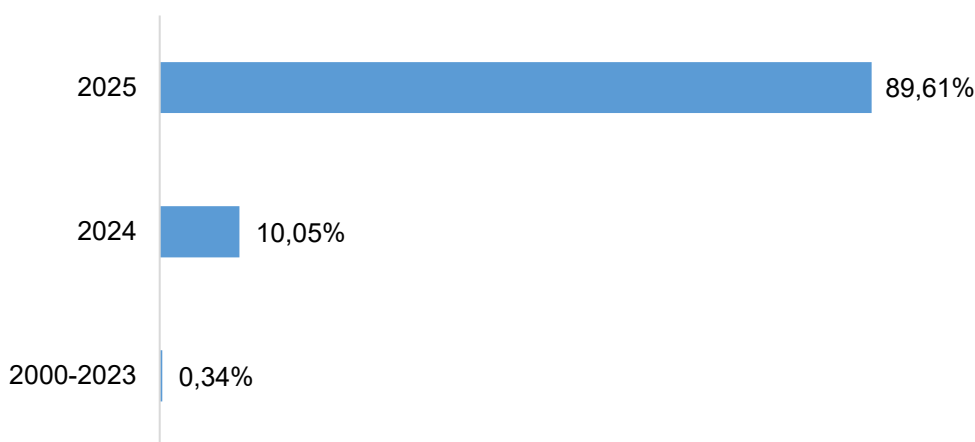
През 2025 г. от други професионални фондове бяха прехвърлени 6,817 лица, с 11.17% повече от резултатите по този показател през 2024 г. (6,132 лица).

1.4. Постъпления

През 2025 г. в ППФ „Доверие“ постъпиха средства за 41,407 лица, което представлява 50.98% от осигурените във Фонда лица. Общият размер на постъпилите средства във Фонда е 87,049,489 лв., като 58.28% представляват осигурителни вноски и лихви от НАП, а 41.72% - прехвърлени суми от други фондове.

От преведените средства от НАП през 2025 г. 89.61% представляват вноски за текущата година, а 10.39% - за минали години.

**Приходи от НАП през 2025 г.,
разпределени по години/периоди, за които се отнасят**



Средногодишно на едно осигурено лице през 2025 г. са постъпили 2,102.29 лв., което е с 4.06% повече от 2024 г. (2,020.36 лв.).

Средна месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2025 г., е 151.42 лв. – с 9.49% повече от 2024 г. (138.30 лв.).

Средна прехвърлена сума на едно лице в ППФ “Доверие” за 2025 г. е 5,327.68 лв., с 6.76% повече от 2024 г. (4,906.18 лв.)



1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурени лица, напуснали професионален пенсионен фонд, са лицата:

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

През 2025 г., общият брой на лицата, напуснали ППФ „Доверие“, е 6,388 души, което е с 1.64% повече от 2024 г. (6,285 лица).

Прехвърлени в други професионални фондове през 2025 г. са 4,418 лица, което представлява 69.16% от напусналите Фонда и с 2.30% по-малко от прехвърлените в други професионални фондове през 2024 г. (4,522 лица).

Лицата, напуснали Фонда поради настъпване на осигурителен случай, са 1,440 души, или 22.54% от общия брой на напусналите Фонда. В сравнение с 2024 г. (1,453 лица), лицата със закрити партии поради настъпване на осигурително събитие са намалели с 0.89%.

Брой лица, напуснали Фонда

| Осигурителен случай | 2025 г. | 2024 г. |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Пенсионери чл. 69б от КСО | 701 | 676 |
| Пенсионери чл. 68, 68а, 69 и 69а КСО | 482 | 360 |
| Починали | 434 | 404 |
| ОБЩО | 1,617 | 1,440 |

Средният размер на натрупаните средства за едно лице, възползвало се от правото за ранно пенсиониране в НОИ на основание чл. 69б от КСО, които са прехвърлени през 2025 г. в НОИ, е 14,017.74 лв. В сравнение с 2024 г. (11,660.13 лв.), този размер е нараснал с 20.22%.

Средният размер на изплатените суми на лица, придобили право на пенсия за стаж и възраст по чл. 68, 68а, 69 и 69а от КСО, е 4,834.12 лв. В сравнение с 2024 г. (4,172.48 лв.), този размер е нараснал с 15.86%.

Към 31.12.2025 г. 353 лица избраха да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване (ДОО) на основание чл. 4в на КСО (в сила от 01.01.2016 г.) и прехвърлиха



натрупаните средства от ППФ „Доверие“ във фонд „Пенсии“ на ДОО. В сравнение с 2024г. (323 лица), този брой е нараснал с 9.29%.

Средният размер на натрупаните средства за едно лице, прехвърлени във фонд „Пенсии“ на ДОО на основание чл.4в на КСО, е 19,423.12 лв. В сравнение с 2024 г. (17,589.08 лв.), този среден размер е нараснал с 10.43%.

1.6. Пенсионери

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

През 2025 г. няма лица с новоотпуснати срочни професионални пенсии. Към 31.12.2024 г. от ППФ „Доверие“ изплаща срочна пенсия на 1 лице.

1.7. Управление на риска

Рисковете, пред които е изправен Фондът, се управляват от управляващата компания ПОК „Доверие“ АД, в чийто Доклад за дейността към Финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., е предоставена информацията относно управлението на рисковете.

1.8. Банка-попечител

В края на 2025 г., след одобрение на всички компетентни органи на Дружеството, Фондът смени банката си попечител от „Обединена Българска Банка“ АД на „Юробанк България“ АД. Процеса, започнал с необходимите нотификации и координации, премина плавно и завърши успешно, съгласно първоначалния си план. Прилагането на всички добри практики и стриктното придържане към законовите изисквания, позволи считано от 3 ноември 2025 г. всички активи на фонда се съхраняват при „Юробанк България“ АД, както и всички разплащания се извършват чрез нея.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2025 г. са в размер на 10,293 хил. лв. спрямо 7,739 хил. лв. за 2024 г.

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

В резултат на извършените през 2025 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване, и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи, в размер на 305,535 хил. лв., и респективно е извършил 278,648 хил. лв. разходи спрямо 246,263 хил. лв. приходи и 234,114 хил. лв. разходи за 2024 г.

2.3. Операции с чуждестранни валути

Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари. Тези позиции са ценни книжа, деноминирани в американски долари, а именно - чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31 декември 2025 г. в размер на

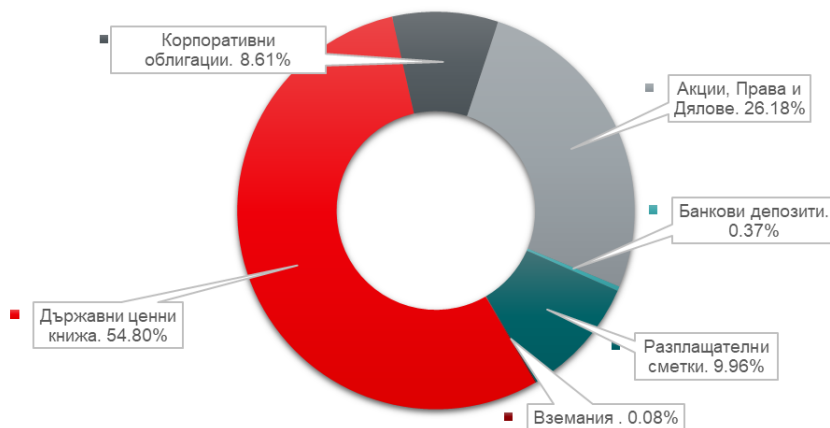


69,021 хил. лева. В Отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда към 31 декември 2025 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено вземане за 91 хил. лв. (31.12.2024 г.: задължение 394 хил. лв.)

3. Анализ на структурата на портфейла

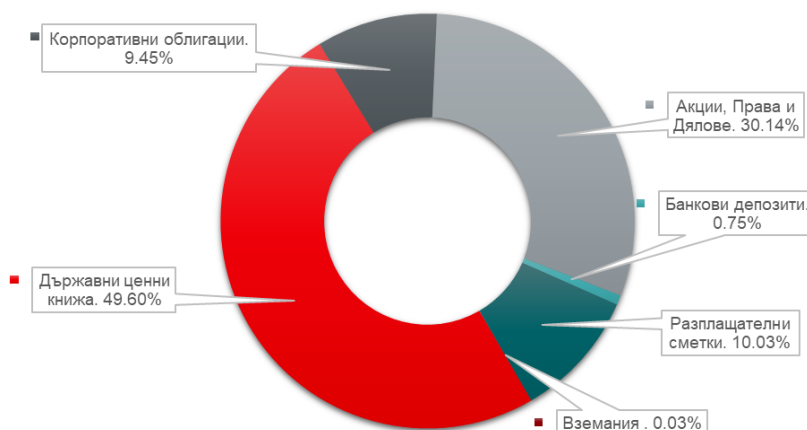
Структура на портфейла към 31 декември 2025 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ППФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2025 Г.



Структура на портфейла към 31 декември 2024 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ППФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2024 Г.



3.1 Разплащателни сметки

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



3.2. Вземания

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

3.3. Държавни ценни книжа

Към края на 2025 г. относителният дял на държавните ценни книжа е 54.80% от стойността на активите (31.12.2024 г.: 49.60%), основна част от тези инвестиции са в чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по реструктурирането и управлението на портфейла.

3.4. Банкови депозити

Към края на 2025 г. Фондът има експозиция в банкови депозити в размер на 0.37% от активите му (31.12.2024 г.: 0.75%).

3.5. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации намалява, намаление се наблюдава и при относителния дял в портфейла. Портфейлът от корпоративни облигации е добре диверсифициран, както по географски признак, така и по индустрии.

3.6. Акции и дялове

След изключително успешната за инвеститорите в акции и облигации 2024 г., през 2025 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 намали, както в абсолютна стойност, така и като дял в портфейла.

И през 2025 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 2025 г. е 2.0409.

5. Събития след датата на отчетния период

Присъединяване на Република България към еврозоната и адаптация на ППФ „Доверие“ към еврото
На 01.01.2026 г. България официално се присъедини към еврозоната и прие еврото (€) като своя официална валута, ставайки 21-вият член на валутния съюз. Това бе кулминация на продължителен процес на икономическа и институционална конвергенция, включващ одобрение от Европейската комисия, Европейската централна банка и Съвета на Европейския съюз, който определи фиксиран курс 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото представлява значителна макроикономическа промяна за страната с цел постигане на по-голяма икономическа стабилност, улесняване на международната търговия и финансова интеграция в рамките на Европейския съюз.

ППФ „Доверие“ успешно адаптира своите системи, процеси и клиентски услуги за работа с еврото от 01.01.2026 г. Това включи обновяване на информационните системи, счетоводните и отчетните процеси, включително валутната конверсия, отчетността и представянето на финансовата информация, както и обслужването на клиенти в новата валута. Преходът към еврото беше реализиран без нарушаване на ежедневните операции и с внимание към ясна комуникация към клиентите относно промяната в изчисленията и представянето на данни, включително стойността на един дял, индивидуалните партии, еднократните и пенсионните плащания.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31.12.2025 г. Не се очакват съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 01.01.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.



Промени в нормативната уредба, свързани с въвеждане на мултифондов модел

След отчетната дата бяха приети изменения и допълнения в Кодекса за социално осигуряване, с които се въвежда мултифондов модел в системата на допълнителното пенсионно осигуряване. Законодателните промени са приети от Народното събрание на второ четене и са обнародвани в „Държавен вестник“, бр.27 от 17.03.2026 г.

С приетите изменения се предвижда създаване на подфондове с различен инвестиционен профил към фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (напр. динамичен, балансиран и консервативен), както и промени в правилата за инвестиране и управление на риска.

Въвеждането на мултифондовия модел се очаква да доведе до организационни и оперативни промени в дейността на Компанията, включително създаване и администриране на подфондове, актуализиране на инвестиционните политики и вътрешните правила, адаптиране на процесите по управление на активите и информационните системи, както и промени в процедурите по обслужване и информиране на осигурените лица.

Към датата на одобрение за издаване на финансовия отчет, в ППФ „Доверие“ се извършва анализ на въздействието на приетите законодателни промени и подготовка на плана за тяхното прилагане. На този етап не може да бъде направена надеждна количествена оценка на финансовото им отражение върху бъдещата дейност на Компанията.

Влияние на войната в Близкия изток

След датата на финансовия отчет, ескалацията на войната в Близкия изток се превърна в основен източник на системен риск за глобалната икономическа среда. Като институционален инвеститор, Дружеството отчита прякото влияние на военните действия върху динамиката на международните капиталови пазари, изразено в засилена волатилност при акциите и дълговите инструменти, както и в промени в рисковите премии на развиващите се пазари.

Разрастването на войната създава предпоставки за инфлационен натиск чрез енергийните пазари и логистичните вериги, което може да повлияе върху монетарната политика на централните банки и съответно върху нивата на лихвените проценти и доходността на активите с фиксиран доход.

Ръководството на компанията следят ежедневно развитието на ситуацията, като прилагат консервативен подход и стриктни процедури за управление на риска. Целта е запазване на дългосрочната стабилност на портфейлите и минимизиране на преките негативни ефекти върху нетната стойност на активите.

Посочените обстоятелства се третират като некоригиращо събитие след отчетната дата съгласно МСС 10.

Няма други последващи събития след датата на Отчета за финансовото състояние, които изискват корекции или оповестявания във финансовия отчет към 31 декември 2025 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 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 2025 г.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите МСФО, като финансовият отчет е изготвен 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 26 март 2026 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
Главен изпълнителен
директор



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември

| | Бел. | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|---|--------|----------------------|----------------------|
| Приходи от лихви | 12 | 10,293 | 7,739 |
| Приходи от дивиденди (нетно) | 11 | 2,142 | 2,259 |
| Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата | 14 | 16,712 | 16,387 |
| Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата | 13 | 10,175 | (4,238) |
| Нетни приходи/(разходи) от инвестиционни имоти | 15 | - | 601 |
| Общо | | 39,322 | 22,748 |
| Инвестиционна такса | 10, 18 | (3,433) | (2,977) |
| Общо оперативни разходи | | (3,433) | (2,977) |
| Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица | | 35,889 | 19,771 |

Бележки от стр. 14 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество, рег. №085

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

Боряна Димова
Управител

Гюляй Рахман
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор,
отговорен за одита

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

за годината, завършваща на 31 декември

| | Бел. | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|---|------|----------------------|----------------------|
| НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ | | 423,476 | 370,824 |
| Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица | | 35,889 | 19,771 |
| Увеличения | | | |
| Нетно получени вноски от осигурени лица | 10 | 48,925 | 43,134 |
| Прехвърлени от други фондове | | 36,319 | 30,085 |
| | | 85,244 | 73,219 |
| Намаления | | | |
| Плащания към членове | | (2,370) | (2,057) |
| Преведени суми на лица към НОИ | | (6,856) | (5,681) |
| Плащания към пенсионери | | (11,834) | (9,371) |
| Прехвърлени към други фондове | | (24,831) | (23,229) |
| | | (45,891) | (40,338) |
| НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ | | 498,718 | 423,476 |

Бележки от стр. 14 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество, рег. №085

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

Боряна Димова
Управител

Гюляй Рахман
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор,
отговорен за одита

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31 декември

| | Бел. | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|---|---------|----------------------|----------------------|
| АКТИВИ | | | |
| Парични средства и парични еквиваленти | 17 | 49,961 | 42,757 |
| Банкови депозити | 8.2 | 1,835 | 3,218 |
| Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава | 8.1 | 52,055 | 7,982 |
| Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС) | 8.3,8.7 | 38,412 | 24,277 |
| Инвестиции в чужбина | 8.4 | 358,835 | 348,046 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | | 91 | - |
| Вземания, свързани с инвестиции и дивиденди | 8.6 | 403 | 141 |
| Други вземания | | 3 | - |
| ОБЩО АКТИВИ | | 501,595 | 426,421 |
| ПАСИВИ | | | |
| Задължения към ПОК | 8.9, 18 | 335 | 278 |
| Задължения, свързани с инвестиции | 8.9 | - | 394 |
| Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО | 8.8 | 2,542 | 2,273 |
| ОБЩО ПАСИВИ | | 2,877 | 2,945 |
| НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА | | 498,718 | 423,476 |

Бележки от стр. 14 до 59 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество, рег. №085

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

Боряна Димова
Управител

Гюляй Рахман
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор,
отговорен за одита

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд „Доверие“ (Фондът, ППФ „Доверие“, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 г. с решение № 13905/2000 на Софийски градски съд. Регистрираното седалище и адрес на управление на Фонда е гр. София, Община Изгрев, ул. Тинтява 13Б, ПК 1113.

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

1.2. Дейност и резултати

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават през 2001 г. и се отнасят за 2000 г. и 2001 г. Към 31 декември 2025 г. общият брой на членовете на ППФ „Доверие“ по предварителни данни на КФН е 81,219.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ „Доверие“ за периода 2025 г. е 8.08% 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.

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 26 март 2026 г.



Действащо предприятие

През 2025 г. постъпленията от осигурителни вноски, вкл. от прехвърляния, са относително стабилни спрямо 2024 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 експозиция на ФДПО към ниско ликвидния капиталов пазар на България, като целево се направиха повече инвестиции на международните капиталови пазари. Успешно се постигна относително добра диверсификация на инвестиционния портфейл, както от гледна точка на отделните видове инструменти, сектори и индустрии, така и от географска гледна точка.

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

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

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

3. Нови стандарти

3.1. Промяна в съществените счетоводни политики

Следните нови и променени стандарти и разяснения са в сила от 1 януари 2025 г., но те нямат значителен ефект върху финансовия отчет на Фонда:

Изменение на МСС 21 „Ефекти от промените в обменните курсове“: Липса на курс за превалутиране (издадени на 15 август 2023 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 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.

3.2 Нови стандарти и разяснения, които все още не са приети от Дружеството

Публикувани са определени нови счетоводни стандарти и разяснения, които не са задължителни за прилагане през отчетния период към 31 декември 2025 г. и не са били предварително приети от Дружеството.



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 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.)

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

3.3. 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

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

Изменения на МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания (издадени на 21 август 2025 г. и в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.)

4. База за измерване

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

5. Функционална валута и валута на представяне

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

6. Използване на приблизителни оценки и преценки

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



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

По-долу се разглеждат преценките, които могат да доведат до значителна корекция на балансовата стойност на активите и пасивите през следващия отчетен период. 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. Преминването на позиции от едно ниво в друго се признава в периода на възникване.

7. Съществена информация за счетоводните политики

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

7.1. Инвестиционни имоти

Първоначално признаване

Инвестиционен имот се признава като актив само когато:

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

Фондът прилага този принцип на признаване за 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 през периода на кредита.

Последващо оценяване след първоначално признаване

За всеки инвестиционен имот Фондът прилага модела на справедливата стойност. Справедливата 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.

Печалбите или загубите, 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, в който е извършено 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.

Паричните 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 към 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. Справедливата 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 - на най-изгодния пазар за съответния актив или пасив.

(ii) Признаване и първоначално измерване

Всички финансови активи са първоначално признати, когато Фондът стане 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 впоследствие 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 ползи от собствеността, нито запазва контрол върху финансовия актив.

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми или когато има информация, че длъжникът е в тежко финансово затруднение и няма реалистична перспектива за възстановяване. Отписаните финансови активи 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 приходите 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 2025 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 на Фонда, определени в Кодекса за социалното осигуряване.

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

- удръжка от всяка осигурителна вноска в размер до 3.75% (от 2019 г.); и
- годишна инвестиционна такса, изчислена върху стойността на нетните активи на Фонда в зависимост от периода, през който те са били управлявани от ПОК „Доверие“ АД, в размер до 0.75% (от 2019 г.).

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

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



Конкретният размер на таксите и удръжките за съответния период се публикуват на официалната 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 част от приходите от дивиденди и лихви, получени от Фонда, подлежат на удържане на данък при източника в съответната държава.

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, определянето на стойността на нетните активи на Фонда, изчисляването и обявяването на стойността на един дял и изискванията към воденето на индивидуалните партиди, се състоят от начислени задължения към Компанията за заплащане на задължителните такси и удръжки (виж по-горе), начислени суми за изплащане на осигурени лица, наследниците им и пенсионери на Фонда, както и от задължения свързани с инвестициите в активи.

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

7.11. Отчитане по сегменти

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ППФ към 31 декември 2025 г. и 2024 г. са както следва:

| | Бел. | 31.12.2025 г. хил. лева | 31.12.2024 г. хил. лева |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| АКТИВИ | | | |
| Държавни ценни книжа, издадени от Република България | 8.1 | 52,055 | 7,982 |
| Банкови депозити | 8.2 | 1,835 | 3,218 |
| Корпоративни облигации | 8.3 | 23,009 | 12,758 |
| Инвестиции в чужбина | 8.4 | 358,835 | 348,046 |
| Деривати | | 91 | - |
| Вземания, свързани с инвестиции | 8.6 | 403 | 141 |
| Други вземания | | 3 | - |
| Акции и дялове на местни емитенти | 8.7 | 15,403 | 11,519 |
| Разплащателни сметки в лева | 17 | 22,931 | 9,911 |
| Разплащателни сметки във валута | 17 | 27,030 | 32,846 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 501,595 | 426,421 |
| Минус: Задължения | 8.8 | (2,877) | (2,945) |
| ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ | | 498,718 | 423,476 |

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът увеличи значително общата си експозиция в държавни ценни книжа.

| | 31.12.2025 г. хил. лева | 31.12.2024 г. хил. лева |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Държавни ценни книжа и книжа, деноминирани в лева | 10,971 | 3,897 |
| Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута | 41,084 | 4,085 |
| Общо | 52,055 | 7,982 |



Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31 декември 2025 г. е както следва:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|--------------------|--------------|--------------|--------|--------------|-----------|--------------------------------|
| Република България | BG2040019213 | 1.50% | BGN | 4,900 | 21.6.2039 | 4,167 |
| Република България | BG2040025210 | 3.25% | BGN | 6,652 | 29.1.2032 | 6,804 |
| Република България | XS2536817211 | 4.13% | EUR | 1,300 | 23.9.2029 | 2,693 |
| Република България | XS2716887844 | 4.88% | EUR | 6,850 | 13.5.2036 | 15,016 |
| Република България | XS3063879368 | 3.50% | EUR | 3,300 | 7.5.2034 | 6,623 |
| Република България | XS3063879442 | 4.13% | EUR | 2,500 | 7.5.2038 | 5,068 |
| Република България | XS3124345631 | 3.38% | EUR | 6,000 | 18.7.2035 | 11,684 |
| Общо | | | | | | 52,055 |

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

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

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|--------------------|--------------|--------------|--------|--------------|------------|--------------------------------|
| Република България | BG2040019213 | 1.50% | BGN | 4,900 | 21.06.2039 | 3,897 |
| Република България | XS2890435600 | 4.25% | EUR | 700 | 05.09.2044 | 1,396 |
| Република България | XS2536817211 | 4.13% | EUR | 1,300 | 23.09.2029 | 2,689 |
| Общо | | | | | | 7,982 |

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

8.2. Банкови депозити

Депозити към 31 декември 2025 г.:

| Банка | Валута | Номинална стойност хил. | Падеж | Стойност хил. лева | Кредитен рейтинг | Рейтингова агенция |
|-------------------------------|--------|-------------------------|-----------|--------------------|------------------|--------------------|
| ПроКредит Банк (България) ЕАД | BGN | 1 800 | 13.5.2026 | 1,835 | BBB- | Fitch |
| Общо | | | | 1,835 | | |

Депозити към 31 декември 2024 г.:

| Банка | Валута | Номинална стойност хил. | Падеж | Стойност хил. лева | Кредитен рейтинг | Рейтингова агенция |
|---------------|--------|-------------------------|-----------|--------------------|------------------|--------------------|
| ING BANK N.V. | EUR | 1 600 | 24.3.2025 | 3,218 | A+ | S&P |
| Общо | | | | 3,218 | | |



8.3. Корпоративни облигации

Отчетната стойност на корпоративните облигации се увеличава в сравнение с експозицията към 31.12.2024 г.

Тези облигации са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ–София.

Таблиците по-долу представят детайлна информация за корпоративните облигации към 31 декември 2025 г.

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|------------------------|--------|---------------|--------------------------------|--|
| Корпоративни облигации | EUR | 9 | 23,009 | 4,981 |
| Общо | | 9 | 23,009 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте корпоративни облигации с най-голяма тежест в портфейла на фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|------------|--------------------------------|
| Български енергиен холдинг АД | XS3090933485 | 4.25% | EUR | 2,500 | 19.6.2030 | 4,981 |
| ПИБ АД | BG2100023253 | 7.00% | EUR | 2,300 | 15.8.2029 | 4,617 |
| Ти Би Ай Банк ЕАД | BG2100031256 | 7.00% | EUR | 2,000 | 7.11.2028 | 3,992 |
| БАКБ | BG2100022222 | 5.00% | EUR | 1,450 | 23.12.2029 | 2,726 |
| БАКБ | BG2100017248 | 8.00% | EUR | 1,000 | 3.6.2034 | 2,027 |
| Общо | | | | | | 18,343 |

Таблиците по-долу дават детайлна информация за корпоративните облигации към 31 декември 2024 г.

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|------------------------|--------|---------------|--------------------------------|--|
| Корпоративни облигации | EUR | 8 | 12,758 | 2,632 |
| Общо | | 8 | 12,758 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте корпоративни облигации с най-голяма тежест в портфейла на фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|------------|--------------------------------|
| БАКБ | BG2100022222 | 5.00% | EUR | 1,400 | 23.12.2029 | 2,632 |
| БАКБ | BG2100017248 | 8.00% | EUR | 1,000 | 3.6.2034 | 2,027 |
| Ти Би Ай Банк ЕАД | BG2100021240 | 9.00% | EUR | 1,000 | 21.12.2026 | 1,980 |
| Български енергиен холдинг АД | XS1839682116 | 3.50% | EUR | 950 | 28.6.2025 | 1,877 |
| Алианц Банк България АД | BG2100042246 | 6.00% | EUR | 900 | 19.12.2028 | 1,752 |
| Общо | | | | | | 10,268 |



8.4. Инвестиции в чужбина

Най-голям дял в чуждестранните ценни книжа имат държавните ценни книжа, емитирани от страни членки на ЕС. Чуждестранни корпоративни облигации намаляват спрямо 2024 г. Намаление се наблюдава при инвестициите в индексни и взаимни фондове. Увеличение се наблюдава при инвестициите в акции спрямо 2024 г.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Професионалния пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г.

| | Бел. | 31.12.2025 г. хил. лева | 31.12.2024 г. хил. лева |
|-------------------------------------|-------|----------------------------|----------------------------|
| ДЦК на държави от ЕС | 8.4.1 | 180,456 | 146,737 |
| ДЦК на държави извън ЕС | 8.4.2 | 42,327 | 56,773 |
| Чуждестранни корпоративни облигации | 8.4.3 | 20,158 | 27,530 |
| Индексни и взаимни фондове | 8.4.4 | 64,834 | 67,566 |
| Акции | 8.4.5 | 51,060 | 49,440 |
| Общо | | 358,835 | 348,046 |

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

Към 31 декември 2025 г.

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|----------------------|--------|---------------|--------------------------------|--|
| ДЦК на държави от ЕС | EUR | 41 | 180,456 | 31,799 |
| Общо | | 41 | 180,456 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте ДЦК на държави от ЕС с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------|--------------|--------------|--------|--------------|------------|--------------------------------|
| Германия | DE000BU2Z023 | 2.20% | EUR | 16,600 | 15.2.2034 | 31,799 |
| Франция | FR001400L834 | 3.50% | EUR | 14,800 | 25.11.2033 | 29,450 |
| Германия | DE000BU2Z056 | 2.60% | EUR | 7,800 | 15.8.2035 | 15,126 |
| Франция | FR0014009O62 | 1.25% | EUR | 6,300 | 25.5.2038 | 9,309 |
| Румъния | XS3021378032 | 5.88% | EUR | 3,800 | 11.7.2032 | 8,064 |
| Общо | | | | | | 93,748 |



Към 31 декември 2024 г.:

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|----------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| ДЦК на държави от ЕС | EUR | 33 | 146,737 | 32,782 |
| Общо | | 33 | 146,737 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте ДЦК на държави от ЕС с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------|--------------|--------------|--------|-----------------|------------|--------------------------------------|
| Германия | DE000BU2Z023 | 2.20% | EUR | 16,600 | 15.2.2034 | 32,782 |
| Франция | FR001400L834 | 3.50% | EUR | 14,800 | 25.11.2033 | 29,881 |
| Франция | FR0014009O62 | 1.25% | EUR | 7,700 | 25.5.2038 | 11,728 |
| Германия | DE000BU2Z015 | 2.60% | EUR | 3,700 | 15.8.2033 | 7,468 |
| Полша | XS2922764191 | 3.88% | EUR | 2,700 | 22.10.2039 | 5,348 |
| Общо | | | | | | 87,207 |

8.4.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Към 31 декември 2025 г.:

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|-------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| ДЦК на държави извън ЕС | EUR | 21 | 42,327 | 5,114 |
| Общо | | 21 | 42,327 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте ДЦК на държави извън ЕС с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------|--------------|--------------|--------|-----------------|------------|--------------------------------------|
| Индонезия | XS2100404396 | 0.90% | EUR | 2,650 | 14.2.2027 | 5,114 |
| Мексико | XS1751001139 | 1.75% | EUR | 2,610 | 17.4.2028 | 5,018 |
| Колумбия | XS3239889788 | 4.50% | EUR | 1,900 | 26.11.2030 | 3,657 |
| Чили | XS2369244087 | 0.10% | EUR | 1,500 | 26.1.2027 | 2,858 |
| Чили | XS2388560604 | 0.56% | EUR | 1,300 | 21.1.2029 | 2,379 |
| Общо | | | | | | 19,026 |



Към 31 декември 2024 г.:

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|-------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| ДЦК на държави извън ЕС | EUR | 20 | 56,773 | 8,682 |
| Общо | | 20 | 56,773 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте ДЦК на държави извън ЕС с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| ЕМИТЕНТ | ISIN | Лихвен купон | Валута | Номинал хил. | Падеж | Справедлива ва стойност хил. лева |
|-------------|--------------|--------------|--------|-----------------|------------|--|
| САЩ | US91282CLF67 | 3.88% | USD | 4,800 | 15.8.2034 | 8,682 |
| САЩ | US91282CHC82 | 3.38% | USD | 2,900 | 15.5.2033 | 5,043 |
| САЩ | US91282CLW90 | 4.25% | USD | 2,700 | 15.11.2034 | 4,980 |
| Индонезия | XS2100404396 | 0.90% | EUR | 2,650 | 14.2.2027 | 4,963 |
| Мексико | XS1751001139 | 1.75% | EUR | 2,610 | 17.4.2028 | 4,905 |
| Общо | | | | | | 28,573 |

8.4.3 Чуждестранни корпоративни облигации

Към 31 декември 2025 г.:

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|-------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| Чуждестранни корпоративни облигации | EUR | 23 | 20,158 | 2,109 |
| Общо | | 23 | 20,158 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте чуждестранни корпоративни облигации с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Кредитен рейтинг | Рейтингова агенция | Валута | Номинал хил. | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------------------------|--------------|------------------|--------------------|--------|-----------------|--------------------------------------|
| Erste & Steiermarkische Banka | AT0000A39UM6 | A- | Fitch | EUR | 1,000 | 2,109 |
| Raiffeisen Bank Intl. | XS2682093526 | Baa2 | Moody's | EUR | 700 | 1,461 |
| PKO Bank Polski SA | XS2788380306 | Baa1 | Moody's | EUR | 700 | 1,439 |
| OTP Bank | XS2917468618 | Baa3 | Moody's | EUR | 700 | 1,414 |
| ČESKA SPORITELNA AS | XS2638560156 | A | Fitch | EUR | 600 | 1,224 |
| Общо | | | | | | 7,647 |



Към 31 декември 2024 г.:

| | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|-------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| Чуждестранни корпоративни облигации | EUR | 33 | 27,530 | 2,114 |
| Общо | | 33 | 27,530 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте чуждестранни корпоративни облигации с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Кредитен рейтинг | Рейтингова агенция | Валута | Номинал хил. | Справедлива стойност хил. лева |
|-------------------------------|--------------|------------------|--------------------|--------|-----------------|--------------------------------------|
| Erste & Steiermarkische Banka | AT0000A39UM6 | A- | Fitch | EUR | 1,000 | 2,114 |
| Raiffeisen Bank Intl. | XS2682093526 | Baa2 | Moody's | EUR | 700 | 1,487 |
| PKO Bank Polski SA | XS2788380306 | Baa3 | Moody's | EUR | 700 | 1,438 |
| OTP Bank | XS2917468618 | Baa3 | Moody's | EUR | 700 | 1,389 |
| CESKA SPORITELNA AS | XS2638560156 | BBB+ | S&P | EUR | 600 | 1,257 |
| Общо | | | | | | 7,685 |

8.4.4. Индексни и взаимни фондове

Към 31 декември 2025 г.:

| | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------|---|
| Индексни и взаимни фондове | 26 | 64,834 | 11,642 |
| Общо | 26 | 64,834 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте индексни и взаимни фондове с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Брой | Валута | Справедлива стойност хил. лева |
|--------------------------|--------------|----------|--------|--------------------------------------|
| VANGUARD S&P 500 ETF | US9229083632 | 11,080 | USD | 11,642 |
| SPDR S&P 500 ETF TRUST | US78462F1030 | 7,938 | USD | 9,070 |
| INVESCO QQQ TRUST SERIES | US46090E1038 | 5,950 | USD | 6,130 |
| SCHRODER INTL SEL CHINA | LU1713307699 | 16,222.7 | USD | 4,366 |
| LYXOR UCITS ETF CAC 40 | FR0007052782 | 26,368 | EUR | 4,143 |
| Общо | | | | 35,351 |



Към 31 декември 2024 г.:

| | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------|---|
| Индексни и взаимни фондове | 29 | 67,566 | 11,235 |
| Общо | 29 | 67,566 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте индексни и взаимни фондове с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Брой | Валута | Справедлива стойност хил. лева |
|--------------------------|--------------|----------|--------|--------------------------------------|
| VANGUARD S&P 500 ETF | US9229083632 | 11,080 | USD | 11,235 |
| SPDR S&P 500 ETF TRUST | US78462F1030 | 6,844 | USD | 7,548 |
| LYXOR UCITS ETF CAC 40 | FR0007052782 | 41,740 | EUR | 5,915 |
| INVESCO QQQ TRUST SERIES | US46090E1038 | 5,950 | USD | 5,725 |
| SCHRODER INTL SEL CHINA | LU1713307699 | 16,222.7 | USD | 3,656 |
| Общо | | | | 34,079 |

8.4.5. Акции

Към 31 декември 2025 г.:

| Географско разпределение | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|-----------------------------|--------|---------------|--------------------------------------|---|
| Европа | EUR | 25 | 27,325 | 2,328 |
| САЩ | USD | 25 | 23,735 | 1,840 |
| Общо | | 50 | 51,060 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2025 г. за петте чуждестранни акции с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Брой | Валута | Справедлива стойност хил. лева |
|------------------------------|--------------|--------|--------|-----------------------------------|
| VONOVIA SE | DE000A1ML7J1 | 48,500 | EUR | 2,328 |
| DAIMLER AG-REGISTERED SHARES | DE0007100000 | 19,686 | EUR | 2,313 |
| VOLKSWAGEN AG-PFD | DE0007664039 | 11,084 | EUR | 2,245 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | 35,326 | EUR | 1,911 |
| SANOFI | FR0000120578 | 11,335 | EUR | 1,840 |
| Общо | | | | 10,637 |



Към 31 декември 2024 г.:

| Географско разпределение | Валута | Брой емитенти | Справедлива стойност хил. лева | Най-голяма единична експозиция хил. лева |
|--------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---|
| Европа | EUR | 23 | 28,037 | 3,423 |
| САЩ | USD | 23 | 21,403 | 1,942 |
| Общо | | 46 | 49,440 | |

Таблицата по-долу дава детайлна информация към 31 декември 2024 г. за петте чуждестранни акции с най-голяма тежест в портфейла на Фонда:

| Емитент | ISIN | Брой | Валута | Справедлива стойност хил. лева |
|------------------------------|--------------|--------|--------|-----------------------------------|
| VOLKSWAGEN AG-PFD | DE0007664039 | 19,657 | EUR | 3,423 |
| DAIMLER AG-REGISTERED SHARES | DE0007100000 | 29,745 | EUR | 3,130 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | 5,449 | USD | 1,942 |
| DEVON ENERGY CORP | US25179M1036 | 30,862 | USD | 1,902 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | DE0005190003 | 12,312 | EUR | 1,902 |
| Общо | | | | 12,299 |

8.5. Таблица по матуритети на ценните книжа

Таблица по-долу представя договорената матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2025 г., с включени бъдещи купонни плащания.

| Падеж | Справедлива | | | | | | Общо |
|---------------------------------|--|----------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------|----------------|
| | стойност към 31.12.2025 г. хил. лева | до 1 месец хил. лева | от 1 до 6 месеца хил. лева | от 6 месеца до 1 година хил. лева | от 1 до 5 години хил. лева | над 5 години хил. лева | |
| ДЦК в лева | 10,971 | 109 | 37 | 144 | 1,160 | 12,502 | 13,952 |
| ДЦК в евро | 41,084 | - | 1,081 | 501 | 8,764 | 44,892 | 55,238 |
| Корпоративни облигации в евро | 23,010 | - | 1,318 | 867 | 23,829 | 136,980 | 162,994 |
| Чуждестранни облигации в долари | - | - | - | - | - | - | - |
| Чуждестранни облигации в евро | 242,941 | 805 | 7,966 | 16,893 | 95,161 | 176,008 | 296,833 |
| Общо | 318,006 | 914 | 10,402 | 18,405 | 128,914 | 370,382 | 529,017 |



Таблица по-долу представя договорената матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2024 г., с включени бъдещи купонни плащания.

| Падеж | Справедлива | до 1 месец | от 1 до 6 месеца | от 6 | от 1 до 5 години | над 5 години | Общо |
|---------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| | стойност към 31.12.2024 г. | | | месеца до 1 година | | | |
| | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева |
| ДЦК в лева | 3,898 | - | 37 | 37 | 294 | 5,598 | 5,966 |
| ДЦК в евро | 4,085 | - | - | 163 | 3,195 | 2,242 | 5,600 |
| Корпоративни облигации в евро | 12,758 | 446 | 3,089 | 2,290 | 7,853 | 1,513 | 15,191 |
| Чуждестранни облигации в долари | 21,720 | - | 818 | 435 | 3,476 | 26,165 | 30,894 |
| Чуждестранни облигации в евро | 209,320 | 4,572 | 7,982 | 12,839 | 85,239 | 140,461 | 251,093 |
| Общо | 251,781 | 5,018 | 11,926 | 15,764 | 100,057 | 175,979 | 308,744 |

8.6. Вземания свързани с инвестиции

Към 31 декември 2025 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции, в размер на 403 хил. лв. (31.12.2024 г.- 138 хил. лв.), както следва:

| | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. |
|-------------|---------------|---------------|
| | хил. лева | хил. лева |
| Дивиденди | 256 | 53 |
| Други | 147 | 85 |
| Общо | 403 | 138 |

8.7. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на ППФ към 31 декември 2025 г. се състои от 9 емитента – водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 10,550 хил. лв. (31.12.2024 г. – 7,744 хил. лв.). Най-голямата експозиция към един емитент е в размер на 4,224 хил. лв. (31.12.2024 г. – 1,725 хил. лв.).

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 3 фонда за сумата от 4,853 хил. лв. (31.12.2024 г. – 3,775 хил. лв.).



8.8. Задължения на Професионален пенсионен фонд

Към 31 декември 2025 г. Професионалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД, в размер 335 хил. лв. (31.12.2024 г. – 278 хил. лв.), представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2025 г., и 2,542 хил. лв. (31.12.2024 г. – 2,273 хил. лв.) - задължения към НОИ.

| | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|--|----------------------|----------------------|
| Задължения към ПОК | 335 | 278 |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | 394 |
| Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО | 2,542 | 2,273 |
| | 2,877 | 2,945 |

9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

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

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

| | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Депозити и разплащателни сметки | 967 | 1,611 |
| Акции | 12,439 | 7,412 |
| АДСИЦ | 764 | 681 |
| КИС | 7,465 | 9,078 |
| ДЦК | 7,621 | 7,300 |
| Корпоративни облигации | 1,952 | 2,176 |
| Форуърди | 8,997 | (6,394) |
| Други | (883) | 884 |
| Общо | 39,322 | 22,748 |



10. Такси и удръжки

Компанията начислява еднократна такса върху всяка вноска за осигурено лице, по скала (3.75 на сто – при постъпили осигурителни вноски за 96 и под 96 месеца, 3.50 на сто – при постъпили осигурителни вноски за 97 до 120 месеца, 3.25 на сто – при постъпили осигурителни вноски за 121 до 180 месеца, 3.00 на сто – при постъпили осигурителни вноски за над 180 месеца) и инвестиционна такса (0.75% от нетните активи на Фонда).

| | 2025 г. | 2024 г. |
|--|---------------|---------------|
| | хил. лева | хил. лева |
| Брутно получени вноски от осигурени лица | 50,730 | 44,723 |
| Такса управление | (1,805) | (1,589) |
| Нетно получени вноски от осигурени лица | 48,925 | 43,134 |

В Отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица постъпленията от вноски за 2025 г. и 2024 г. са представени на нетна база.

| Вид транзакция | 2025 г. | 2024 г. |
|---------------------|-----------|-----------|
| | хил. лева | хил. лева |
| Инвестиционна такса | 3,433 | 2,977 |

11. Приходи от дивиденди

| | 2025 г. | 2024 г. |
|-------------|--------------|--------------|
| | хил. лева | хил. лева |
| Акции | 1,440 | 1,420 |
| АДСИЦ | 202 | 132 |
| КИС | 500 | 707 |
| Общо | 2,142 | 2,259 |

12. Приходи от лихви

| | 2025 г. | 2024 г. |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| | хил. лева | хил. лева |
| Депозити и разплащателни сметки | 967 | 1,611 |
| ДЦК | 7,573 | 4,636 |
| Корпоративни облигации | 1,753 | 1,492 |
| Общо | 10,293 | 7,739 |



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

| | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|------------------------|----------------------|----------------------|
| АДСИЦ | 562 | 549 |
| Акции | (282) | (189) |
| ДЦК | 606 | 994 |
| КИС | 1,079 | 296 |
| Корпоративни облигации | 94 | (124) |
| Форуръди | 8,997 | (6,394) |
| Други | (881) | 630 |
| Общо печалба | 10,175 | (4,238) |

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

| | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|--|----------------------|----------------------|
| ДЦК | (558) | 1,670 |
| Корпоративни облигации | 105 | 807 |
| Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба и загуба | (453) | 2,477 |
| Акции | 11,281 | 6,181 |
| КИС | 5,886 | 8,075 |
| Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба и загуба | 17,167 | 14,256 |
| Други | (2) | (346) |
| Общо печалба | 16,712 | 16,387 |

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

| | 2025 г. хил. лева | 2024 г. хил. лева |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Приходи от инвестиционни имоти | - | 1,183 |
| Разходи по инвестиционни имоти | - | (582) |
| Общо | - | 601 |



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 | |
|---|--|----------------|---------------------------|---------------|
| | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. |
| | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева |
| Парични средства и парични еквиваленти | - | - | 49,961 | 42,757 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | 403 | 141 |
| Други вземания | - | - | 3 | - |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | 91 | - | - | - |
| Депозити | - | - | 1,835 | 3,218 |
| ДЦК | 274,839 | 211,492 | - | - |
| Корпоративни облигации | 43,167 | 40,288 | - | - |
| КИС | 69,687 | 71,341 | - | - |
| Акции | 61,609 | 57,184 | - | - |
| Общо | 449,393 | 380,305 | 52,202 | 46,116 |

Финансови пасиви

| | По справедлива стойност през печалба/загуба | | По амортизируема стойност | |
|-------------|--|---------------|---------------------------|---------------|
| | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. |
| | хил. лева | хил. лева | хил. лева | хил. лева |
| Задължения | - | - | 2,877 | 2,945 |
| Общо | - | - | 2,877 | 2,945 |



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 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. |
| | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> |
| Финансови активи | | | | | | |
| ДЦК | 263,868 | 207,596 | 10,971 | 3,896 | - | - |
| Корпоративни облигации | 25,139 | 27,530 | 18,028 | 11,007 | - | 1,752 |
| КИС | 68,542 | 70,719 | - | - | 1,146 | 622 |
| Акции | 57,808 | 53,728 | 844 | 1,170 | 2,957 | 2,286 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | - | - | 91 | - | - | - |
| Общо | 415,357 | 359,573 | 29,934 | 16,073 | 4,103 | 4,660 |

| | Ниво 1 | | Ниво 2 | | Ниво 3 | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. | 31.12.2025 г. | 31.12.2024 г. |
| | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> |
| Финансови пасиви | | | | | | |
| Финансови деривати | - | - | - | - | - | - |
| Общо | - | - | - | - | - | - |

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



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

| | 2025 г. | 2024 г. |
|--|------------------|------------------|
| | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> |
| Общо начално салдо | 4,660 | 3,892 |
| Акции | | |
| Начално салдо | 2,286 | 3,709 |
| Печалби/загуби, отразени в Отчета за доходите | 49 | 296 |
| Покупки | 622 | - |
| Продажби | - | (1,719) |
| Погасяване | - | - |
| Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2 | - | - |
| Крайно салдо | 2,957 | 2,286 |
| Корпоративни и ипотечни облигации, в т.ч. без котировка | | |
| Начално салдо | 1,752 | - |
| Печалби/загуби, отразени в Отчета за доходите | 29 | (8) |
| Покупки | - | 1,760 |
| Продажби | - | - |
| Погасяване | - | - |
| Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2 | (1,781) | - |
| Крайно салдо | - | 1,752 |
| КИС | | |
| Начално салдо | 622 | 183 |
| Печалби/загуби, отразени в Отчета за доходите | 46 | 14 |
| Покупки | 478 | 425 |
| Продажби | - | - |
| Погасяване | - | - |
| Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2 | - | - |
| Крайно салдо | 1,146 | 622 |
| Общо крайно салдо | 4.102 | 4,660 |



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. | | Увеличаването 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 информацията получена от емитента за изчислената от него нетна стойност на активите за един дял. | | |



17. Управление на финансовия риск

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

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

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

Основни финансови инструменти

Основните финансови инструменти, използвани от ППФ, които формират рисковата експозиция, са както следва:

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

Цели политики и процеси

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

Общата цел и политиките са в насочени към оптимизация на риска без ненужно намаляване на конкурентоспособността и гъвкавостта на Фонда. Допълнителни детайли по повод политиките могат да бъдат намерени по-долу.



Кредитен риск

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

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

За нуждите на оценката ППФ използва външни източници на информация, основно от 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, както и последващ анализ след листването на борсата въз основа на тримесечните финансови отчети. При анализа на кредитоспособността се изследват както индивидуалните характеристики на емитента, така и потенциалът за съответния пазарен сегмент и конкурентните предимства на емитента и представянето спрямо прогнозираното в проспекта. Също така регулярно се провеждат срещи с ръководствата на публичните дружества (емитенти на акции и/или облигации), в които Фондът е инвестирал, на които се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

Инвестициите на ППФ в ДЦК, както български, така и чуждестранни в най-голяма степен са изложени на кредитен риск, който се изразява в промяна на цената на облигациите, породена от промяна в кредитното качество на емитента. Почти всички 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.

Към 31.12.2025 г. общият размер на инвестициите на Фонда в дългови инструменти е 318,005 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции, в размер на 6%, стойността на целият инвестиционен портфейл би намаляла с 19,080 хил. лв., което е спад от 3.80%.

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

Инвестиционният комитет разглежда концентрацията на кредитния риск. Обект на преглед са кредитният, рейтинг резултатите за периода и докладите на банките-довереници.

Кредитният 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 не по-нисък от ВВ или еквивалентен. Изключения се допускат само за период от шест месеца и то във връзка с промяна на рейтинга на банка, с която вече са сключени договори за депозити.



ППФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходимост възникне, в строго определени случаи могат да се предприемат мерки 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.

| | 2025 г. | 2024 г. |
|---|------------------------|------------------------|
| | Максимален риск | Максимален риск |
| | хил. лева | хил. лева |
| Парични средства и парични еквиваленти | 49,961 | 42,757 |
| Вземания, свързани с инвестиции | 403 | 141 |
| Други вземания | 3 | - |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | 91 | - |
| Депозити | 1,835 | 3,218 |
| ДЦК | 274,838 | 211,492 |
| Корпоративни облигации | 43,167 | 40,288 |
| Общо | 370,298 | 297,896 |

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 2025 г.

| <i>/ хил. лева /</i> | AAA | AA+ | AA | AA- | A+ | A | A- | BBB+ | BBB | BBB- | BB+ | BB | BB- | B+ | B | B- | Без рейтинг | Общо |
|---|---------------|----------|----------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | - | - | - | - | - | - | 49,961 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 49,961 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 406 | 406 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | - | - | - | - | 91 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 91 |
| Депозити | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,835 | - | - | - | - | - | - | - | 1,835 |
| ДЦК | 67,612 | - | - | - | 47,620 | 19,933 | 7,668 | 52,055 | 30,365 | 42,724 | - | 6,861 | - | - | - | - | - | 274,838 |
| Корпоративни облигации | - | - | - | - | - | 2,104 | 3,074 | 6,263 | 2,670 | 5,638 | 1,818 | 5,354 | - | 8,340 | 2,027 | 1,262 | 4,617 | 43,167 |
| Общо | 67,612 | - | - | - | 47,711 | 22,037 | 60,703 | 58,318 | 33,035 | 50,196 | 1,818 | 12,215 | - | 8,340 | 2,027 | 1,262 | 5,024 | 370,298 |



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.

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



Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

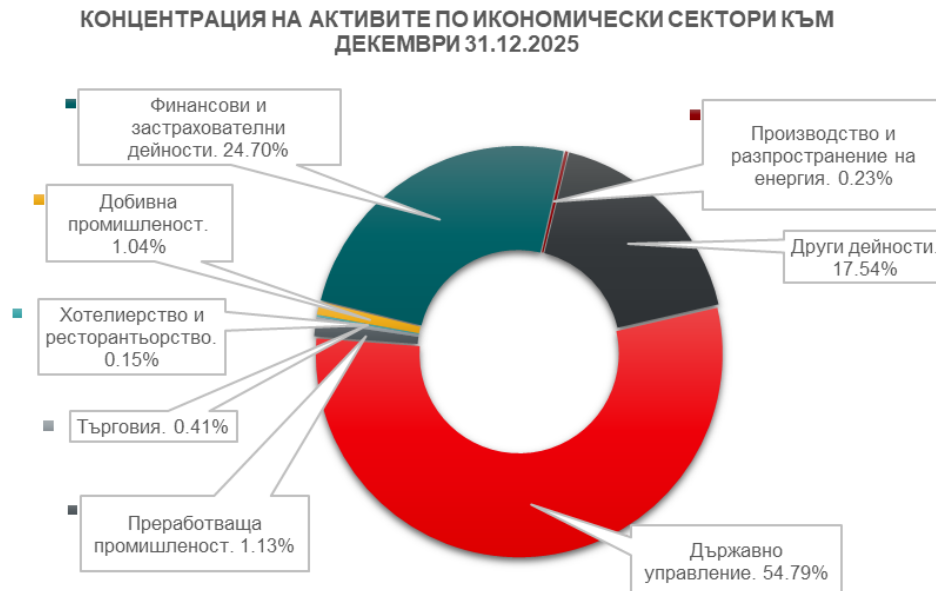
Парични средства в банка попечител към 31 декември 2025 г.:

| | Рейтинг към 31.12.2025 г. | Салдо към 31.12.2025 г. <i>хил. лева</i> |
|-------------------|------------------------------|--|
| Пощенска банка АД | A3 /Moody's/ | 49,961 |

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

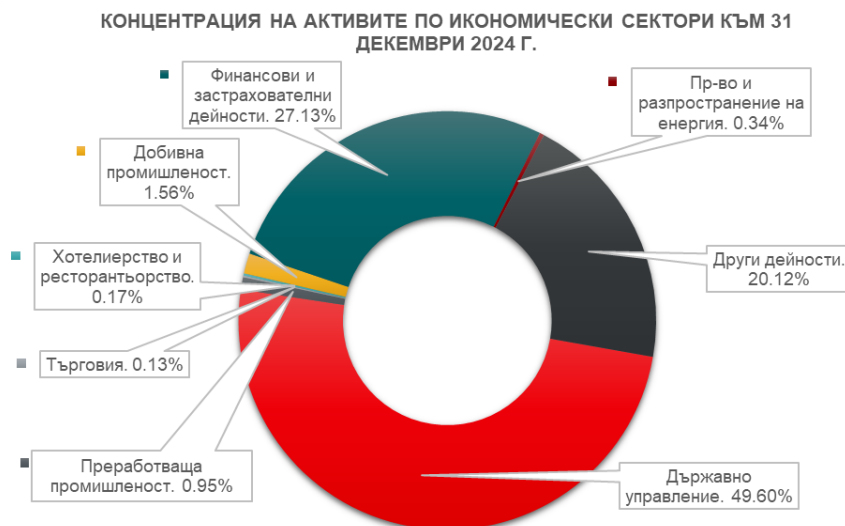
| | Рейтинг към 31.12.2024 г. | Салдо към 31.12.2024 г. <i>хил. лева</i> |
|--------|------------------------------|--|
| ОББ АД | A- | 42,757 |

Следната графика представя концентрацията на активите по икономически сектори към 31 декември 2025 г.





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

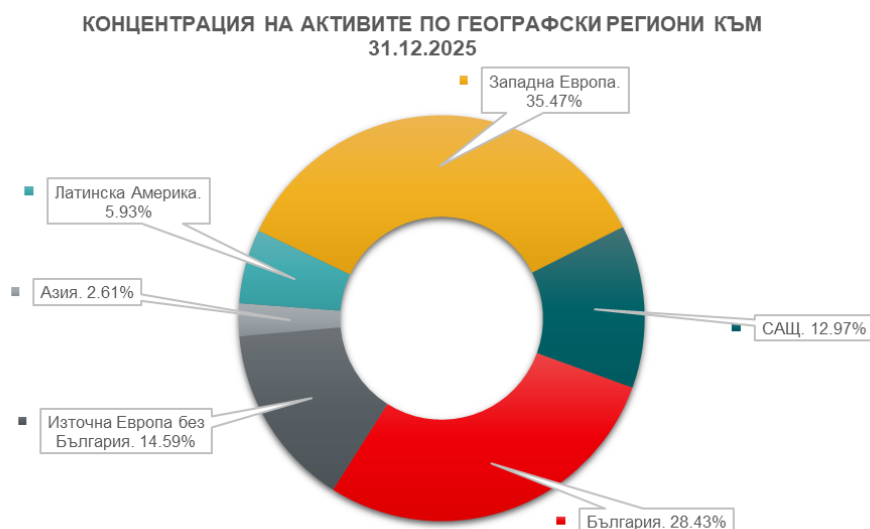


Забележка:

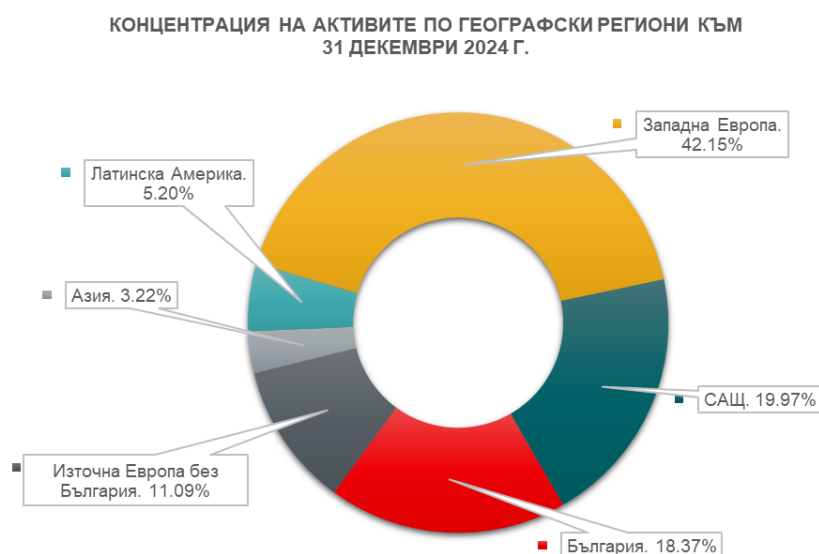
В сектор „Финансови и застрахователни дейности“ са включени банкови депозити, инвестиции в АДСИЦ и КИС, ценни книжа, емитирани от кредитни институции и холдинги.

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 2025 г.



Следната таблица представя концентрацията по географски райони на активите към 31 декември 2024 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:

| | 2024 г. | 2025 г. | 2024 г. – 2025 г. |
|-----------------------------------|---------|---------|-------------------|
| Показатели | | | |
| Годишна доходност | 5.05% | 8.08% | 6.54% |
| Стандартно отклонение | 3.25% | 3.73% | 3.50% |
| Безрискова норма на възвръщаемост | 3.64% | 2.18% | 2.92% |
| Коефициент на Шарп | 0.43 | 1.58 | 1.03 |
| Модифициран коефициент на Шарп | 0.43 | 1.58 | 1.03 |

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

| | 2024 г. | 2025г. | 2024 г. – 2025г. |
|--------------------------|---------|---------|------------------|
| Стойност под риск | 1 ден | 1 ден | 1 ден |
| Доверителен интервал | | | |
| 95% | (0.31%) | (0.30%) | (0.31%) |
| 99% | (0.51%) | (0.81%) | (0.53%) |

Лихвен риск

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

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

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

| № | Показател | 2024 г. | 2025 г. |
|---|--|----------|----------|
| 1 | Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил. лв. | (10,726) | (14,030) |
| 2 | Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в % | (2.52%) | (2.80%) |

Към 31 декември 2025 г.

| АКТИВИ <i>хил. лева</i> | Инструменти с плаващ лихвен процент | Инструменти с фиксиран лихвен процент | Нелихвоносни | Общо |
|--|--|--|---------------------|----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | - | 49,961 | - | 49,961 |
| Банкови депозити | - | 1,835 | - | 1,835 |
| Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава | - | 52,055 | - | 52,055 |
| Ценни книжа, издадени от Български емитенти | - | 23,009 | 15,403 | 38,412 |
| Инвестиции в чужбина | - | 242,941 | 115,894 | 358,835 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | - | - | 91 | 91 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | 403 | 403 |
| Други вземания | - | - | 3 | 3 |
| Общо активи | - | 369,801 | 131,794 | 501,595 |

| ПАСИВИ <i>хил. лева</i> | Инструменти с плаващ лихвен процент | Инструменти с фиксиран лихвен процент | Нелихвоносни | Общо |
|-----------------------------------|--|--|---------------------|--------------|
| Задължения към ПОК | - | - | 335 | 335 |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - |
| Задължения към НОИ | - | - | 2,542 | 2,542 |
| Общо пасиви | - | - | 2,877 | 2,877 |

Към 31 декември 2024 г.

| АКТИВИ <i>хил. лева</i> | Инструменти с плаващ лихвен процент | Инструменти с фиксиран лихвен процент | Нелихвоносни | Общо |
|--|--|--|---------------------|----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | - | 42,757 | - | 42,757 |
| Банкови депозити | - | 3,218 | - | 3,218 |
| Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава | - | 7,982 | - | 7,982 |
| Ценни книжа, издадени от Български емитенти | 423 | 12,335 | 11,519 | 24,277 |
| Инвестиции в чужбина | - | 231,040 | 117,006 | 348,046 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | 141 | 141 |
| Общо активи | 423 | 297,332 | 128,666 | 426,421 |

| ПАСИВИ <i>хил. лева</i> | Инструменти с плаващ лихвен процент | Инструменти с фиксиран лихвен процент | Нелихвоносни | Общо |
|-----------------------------------|--|--|---------------------|--------------|
| Задължения към ПОК | - | - | 278 | 278 |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | - | 394 | 394 |
| Задължения към НОИ | - | - | 2,273 | 2,273 |
| Общо пасиви | - | - | 2,945 | 2,945 |

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев, Фондът е изложен на риск 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 434 хил. лв. и обратното, при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се увеличил съответно с 434 хил. лв.

Валутната експозиция на Фонда към 31 декември 2025 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута, е както следва:

| <i>хил. лева</i> | BGN | EUR | USD | Общо |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 22,932 | 20,652 | 6,377 | 49,961 |
| Банкови депозити | 1,835 | - | - | 1,835 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби | 23,054 | 357,226 | 69,022 | 449,302 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | - | - | 91 | 91 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | 238 | 165 | 403 |
| Други вземания | 3 | - | - | 3 |
| Общо активи | 47,824 | 378,116 | 75,655 | 501,595 |
| Задължения към ПОД | 335 | - | - | 335 |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - |
| Други пасиви | 2,542 | - | - | 2,542 |
| Общо пасиви | 2,877 | - | - | 2,877 |

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

| <i>хил. лева</i> | BGN | EUR | USD | Общо |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 9,911 | 32,314 | 532 | 42,757 |
| Банкови депозити | - | 3,218 | - | 3,218 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби | 13,113 | 279,669 | 87,523 | 380,305 |
| Деривативни активи, държани с цел управление на риска | - | - | - | - |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | 85 | 56 | 141 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - |
| Общо активи | 23,024 | 315,286 | 88,111 | 426,421 |
| Задължения към ПОД | 278 | - | - | 278 |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | - | 394 | 394 |
| Други пасиви | 2,273 | - | - | 2,273 |
| Общо пасиви | 2,551 | - | 394 | 2,945 |

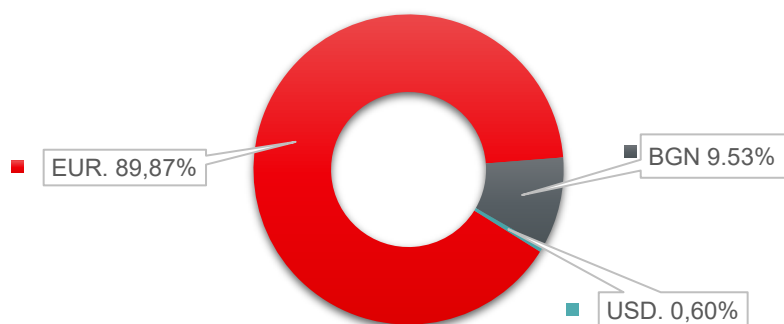
Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.



| Валутна експозиция (активи/пасиви) | Функционална валута Български лев | |
|---------------------------------------|---|----------------|
| | 2024 г. | 2025 г. |
| | хил. лева | хил. лева |
| Евро | 315,286 | 378,116 |
| Щатски долар | 88,111 | 75,655 |
| Общо | 403,397 | 453,771 |

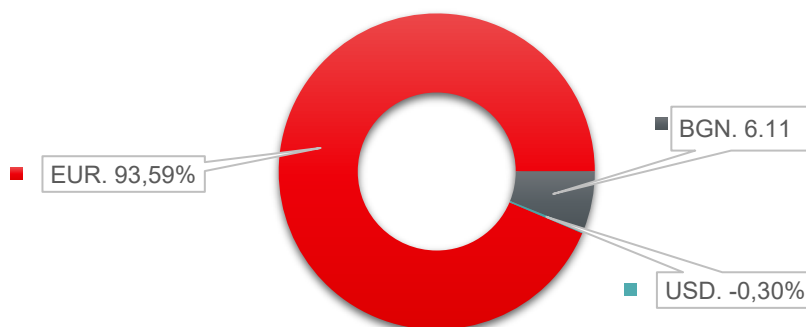
Следната графика представя концентрацията по валута на активите към 31 декември 2025 г.

**КОНЦЕНТРАЦИЯ ПО ВАЛУТИ НА АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.**



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

**КОНЦЕНТРАЦИЯ ПО ВАЛУТИ НА АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2024 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 31.12.2025г.

| Контрагент | Номинална стойност оригинална валута <i>хил. долари</i> | Валутна двойка | Падеж |
|----------------------------|---|-----------------------|--------------|
| ИНГ Банк Н.В. - клон София | 43,681 | EUR/USD | 22/01/2026 |

| Справедлива стойност към 31.12.2025 г. | Вземане <i>хил. лева</i> | Задължение <i>хил. лева</i> |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| Валутни форуърди | 91 | - |
| Общо | 91 | - |

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

| Контрагент | Номинална стойност оригинална валута <i>хил. долари</i> | Валутна двойка | Падеж |
|--------------------|---|-----------------------|--------------|
| Ситибанк Европа АД | 47,479 | EUR/USD | 31/01/2025 |

| Справедлива стойност към 31.12.2024 г. | Вземане <i>хил. лева</i> | Задължение <i>хил. лева</i> |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| Валутни форуърди | - | 394 |
| Общо | - | 394 |

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития

Очакваните рискове и тенденции през 2026 г.:

Глобална икономика: Прогнозира се глобалният растеж да остане устойчив на 3,3% през 2026 г. и на 3,2% през 2027 г. – темпове, подобни на очакваните 3,3% през 2025 г. Прогнозата бележи леко увеличение за 2026 г. и липса на промяна за 2027 г. от прогнозите от октомври 2025 г. Това стабилно представяне на пръв поглед е резултат от балансирането на разнопосочните сили, нарастващите инвестиции, свързани с технологии, включително изкуствен интелект (ИИ), повече в Северна Америка и Азия, отколкото в други региони. Очаква се глобалната инфлация да намалее от очакваните 4,1% през 2025 г. до 3,8% през 2026 г. и допълнително до 3,4% през 2027 г. Прогнозите за инфлацията също са като цяло непроменени спрямо тези през октомври и предвиждат инфлацията да се връща към целевите си нива по-постепенно в Съединените щати, отколкото в други големи икономики. Рисковете за перспективите остават към известен спад. Трябва да се има предвид, че очакванията за растеж на производителността на изкуствения интелект може да доведе до спад в инвестициите и да предизвика рязка корекция на финансовия пазар. Търговското напрежение може да се изостри, продължавайки тенденцията на несигурността върху активността. Може да избухне вътрешнополитическо или геополитическо напрежение, въвеждайки нови слоеве на несигурност и нарушавайки световната икономика чрез



въздействието си върху финансовите пазари, веригите за доставки и цените на стоките. По-големите фискални дефицити и високият публичен дълг биха могли да окажат натиск върху дългосрочните лихвени проценти и, от своя страна, върху по-широките финансови условия.

Предполага се, че несигурността на икономическата политика ще остане висока през 2026 г. Очаква се цените на енергийните стоки да паднат с около 7% през 2026 г., повече от прогнозираното от октомври 2025 г. Цените на петрола остават ниски и се очаква да намалеят допълнително поради слабия растеж на световното търсене и силния растеж на предлагането. Очаква се цените на природния газ да останат относително ограничени на фона на по-ниското търсене на енергия, произтичащо от несигурността, по-гъвкавите цели за съхранение на Европейския съюз (ЕС) и перспективите за изобилие от доставки на течен природен газ в средносрочен план. Прогнозира се растежът в развитите икономики да бъде 1,8% през 2026 г. и 1,7% през 2027 г. В Съединените щати се прогнозира икономиката да се разшири с 2,4% през 2026 г., подкрепена от фискалната политика и по-нисък лихвен процент, докато въздействието на по-високите търговски бариери също постепенно намалява. Очаква се инерцията, обусловена от технологиите, да се забави но да продължи за бъде двигател на процеси в икономиките на развитите страни. В еврозоната се очаква растежът да остане стабилен на 1,3% през 2026 г. и на 1,4% през 2027 г. Малко по-бързият растеж през 2027 г. отразява прогнозираното увеличение на публичните разходи, особено в Германия, наред с продължаващите силни резултати в Ирландия и Испания. Прогнозата е като цяло непроменена, като ниският темп на растеж отразява нерешени структурни насрещни ветрове. Очаква се въздействието на планираното увеличение на разходите за отбрана да се материализира едва през следващите години, предвид ангажиментите за постепенно достигане на целевите нива до 2035 г. В сравнение с други региони, еврозоната се възползва по-малко от неотдавнашния тласък на инвестициите, предизвикани от технологиите. Продължителните ефекти от продължителното покачване на цените на енергията след руската инвазия в Украйна ще продължат да оказват влияние върху производството, като допълнителен натиск ще окаже реалното поскъпване на еврото спрямо валутите на страните, изнасящи подобни продукти. Прогнозата за растеж на Китай е ревизирана нагоре с 0,2 процентни пункта до 5,0%. Корекцията отразява мерките за стимулиране и допълнителното банково кредитиране за инвестиции. Растежът за 2026 г. също е ревизиран нагоре с 0,3 процентни пункта до 4,5%, отразявайки по-ниските ефективни тарифни ставки на САЩ върху китайски стоки. Очаква се темпът на растеж на икономиката да се забави до 4,0% през 2027 г.,. В Индия растежът е ревизиран нагоре с 0,7 процентни пункта до 7,3% за 2025 г., което отразява по-добрите от очакваните резултати през третото тримесечие на годината и силната инерция през четвъртото тримесечие. Прогнозира се растежът да се забави до 6,4% през 2026 г. и 2027 г. В Близкия изток и Централна Азия се очаква растежът да се ускори от 3,7% през 2025 г. до 3,9% през 2026 г. и до 4,0% през 2027 г., подкрепен от по-високото производство на петрол, устойчивото местно търсене и продължаващите реформи. В Европа се очаква рязкото забавяне през 2025 г. до темп на растеж от 2,0%.

Основните икономически рискове и геополитическа нестабилност за 2026 могат да се обобщят като нарастващото напрежение и оспорваният многополюсен свят довежда до проблеми в



търговията, инвестициите и веригите за доставки. Ограничителните търговски политики и цели, особено от САЩ, създадоха нестабилност, въпреки че известна предвидимост се завръща, чрез нови търговски споразумения. Тези промени продължават да представляват рискове за глобалните вериги за доставки и стабилността на пазара. Развитите икономики са изправени пред фискален натиск, докато развиващите се пазари трябва да балансират управлението на дълга с целите за растеж. Грешните стъпки в политиката биха могли да усилят икономическите сътресения. Рискове за технологичната и индустриалната политика: бързите инвестиции в изкуствен интелект и други технологии носят риска от прекомерно “напомпване” на пазарите, като това освен че води до засилване на устойчивостта, също така създава условия за компромиси и неефективност. Не на последно място следва да се вземат под внимание социалният и екологичният натиск. Свързаните с климата смущения заплашват стабилността на пазара, като потенциално влияят върху производителността и инвестициите.

През 2025 г. Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България “BBB+” със стабилна перспектива. Растежът на вътрешното търсене ще се забави леко, но икономическата активност ще продължи да се поддържа от ключовите компоненти – най-вече от частното потребление, следвано от инвестициите в основен капитал и правителственото потребление. Очаква се БВП на страната да нарасне с 3,1 на сто на годишна база през 2026 година. По отношение на инфлацията мениджърите в секторите на услугите и на промишлеността, очакват повишения на продажните цени през следващите три месеца. Това може да бъде индикация за ускоряване на инфлацията при базисните компоненти на потребителската кошница в краткосрочен период. В последната си макроикономическа прогноза, БНБ прогнозира, че инфлацията, измерена чрез Хармонизирания индекс на потребителските цени, ще достигне 3,6 на сто в края на 2026 година. Предвижда се държавният дълг да достигне до 37,6 млрд. евро (31,3 на сто от БВП) през 2026 г. Предвиждат се приходи в размер на 51.4 млрд. евро и разходи от 55.09 млрд. евро, което означава дефицит от 3% от БВП. Максималният осигурителен доход ще нарасне от 2,111 евро на 2,352 евро. Минималната работна заплата през 2026 г. ще бъде 620.20 евро (1,212.99 лв.), което представлява увеличение спрямо 1,077 лв. през 2025 г.

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2025 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 131,296 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 39,389 хил. лв.

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 63.40% от активите, като 0.0% са обезпечени, а 63.40% - необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 62.08%, а останалите 1.31% са рейтинговани по вътрешна методология.



Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква за Фонда, ако срещне 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 от изходящите парични потоци, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла, биха му позволили да посрещне и значителни и необичайни за текущата дейност задължения. Фондът оценява възможността вземания и/или задължения да станат изискуеми преди падежа като минимална.



В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември 2025, групирани по остатъчен срок до падежа.

| Към 31 декември 2025 г. | До 3 месеца | Между 3 и 12 месеца | Над 5 години |
|--|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> |
| Финансови пасиви | | | |
| Задължения към ПОК | 335 | - | - |
| Задължения, свързани с инвестиции | - | - | - |
| Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО | - | 2,542 | - |
| | 335 | 2,542 | - |

| Към 31 декември 2024 г. | До 3 месеца | Между 3 и 12 месеца | Над 5 години |
|--|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> | <i>хил. лева</i> |
| Финансови пасиви | | | |
| Задължения към ПОК | 278 | - | - |
| Задължения, свързани с инвестиции | 394 | - | - |
| Задължения към НОИ за лица променили осигуряването си от ФДЗПО | - | 2,273 | - |
| | 672 | 2,273 | - |

Регулаторен риск

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

Политически риск

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



18. Транзакции със свързани лица

Идентифициране на свързани лица

Фондът има за свързано лице:

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

| хил.лева | Вид транзакция | 2025 г. | 2024 г. |
|------------------|---------------------------------------|-----------|-----------|
| | | хил. лева | хил. лева |
| ПОК „Доверие“ АД | Инвестиционна такса | 3,433 | 2,977 |
| | Задължения към ПОК от такси и удръжки | 335 | 278 |

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

19. Условни активи и условни пасиви

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

20. Събития след датата на отчетния период

Присъединяване на Република България към еврозоната и адаптация на ППФ „Доверие“ към еврото

На 01.01.2026 г. България официално се присъедини към еврозоната и прие еврото (€) като своя официална валута, ставайки 21-вият член на валутния съюз. Това бе кулминация на продължителен процес на икономическа и институционална конвергенция, включващ одобрение от Европейската комисия, Европейската централна банка и Съвета на Европейския съюз, който определи фиксирания курс 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото представлява значителна макроикономическа промяна за страната с цел постигане на по-голяма икономическа стабилност, улесняване на международната търговия и финансова интеграция в рамките на Европейския съюз.

ППФ „Доверие“ успешно адаптира своите системи, процеси и клиентски услуги за работа с еврото от 01.01.2026 г. Това включи обновяване на информационните системи, счетоводните и отчетните процеси, включително валутната конверсия, отчетността и представянето на финансовата информация, както и обслужването на клиенти в новата валута. Преходът към еврото беше реализиран без нарушаване на ежедневните операции и с внимание към ясна комуникация към клиентите относно промяната в изчисленията и представянето на данни,



включително стойността на един дял, индивидуалните партии, еднократните и пенсионните плащания.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31.12.2025 г. Не се очакват съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 01.01.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

Промени в нормативната уредба, свързани с въвеждане на мултифондов модел

След отчетната дата бяха приети изменения и допълнения в Кодекса за социално осигуряване, с които се въвежда мултифондов модел в системата на допълнителното пенсионно осигуряване. Законодателните промени са приети от Народното събрание на второ четене и са обнародвани в „Държавен вестник“, бр.27 от 17.03.2026 г.

С приетите изменения се предвижда създаване на подфондове с различен инвестиционен профил към фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (напр. динамичен, балансиран и консервативен), както и промени в правилата за инвестиране и управление на риска.

Въвеждането на мултифондовия модел се очаква да доведе до организационни и оперативни промени в дейността на Компанията, включително създаване и администриране на подфондове, актуализиране на инвестиционните политики и вътрешните правила, адаптиране на процесите по управление на активите и информационните системи, както и промени в процедурите по обслужване и информиране на осигурените лица.

Към датата на одобрение за издаване на финансовия отчет, в ППФ „Доверие“ се извършва анализ на въздействието на приетите законодателни промени и подготовка на плана за тяхното прилагане. На този етап не може да бъде направена надеждна количествена оценка на финансовото им отражение върху бъдещата дейност на Компанията.

Влияние на войната в Близкия изток

След датата на финансовия отчет, ескалацията на войната в Близкия изток се превърна в основен източник на системен риск за глобалната икономическа среда. Като институционален инвеститор, Дружеството отчита прякото влияние на военните действия върху динамиката на международните капиталови пазари, изразено в засилена волатилност при акциите и дълговите инструменти, както и в промени в рисковите премии на развиващите се пазари.

Разрастването на войната създава предпоставки за инфлационен натиск чрез енергийните пазари и логистичните вериги, което може да повлияе върху монетарната политика на централните банки и съответно върху нивата на лихвените проценти и доходността на активите с фиксиран доход.

Ръководството на компанията следят ежедневно развитието на ситуацията, като прилагат консервативен подход и стриктни процедури за управление на риска. Целта е запазване на



дългосрочната стабилност на портфейлите и минимизиране на преките негативни ефекти върху нетната стойност на активите.

Посочените обстоятелства се третират като некоригиращо събитие след отчетната дата съгласно МСС 10.

Няма други последващи събития след датата на Отчета за финансовото състояние, които изискват корекции или оповестявания във финансовия отчет към 31 декември 2025 г.

Този финансов отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на дата 26 март 2026 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
Главен изпълнителен
директор

Доклад на независимите одитори

До акционерите на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Професионален пенсионен фонд „Доверие“ („Фонда“), съдържащ отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 г., отчета за всеобхватния доход и отчета за изменението на нетните активи на разположение на осигурените лица за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Професионален пенсионен фонд „Доверие“ към 31 декември 2025 г. и неговите финансови резултати от дейността за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, 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 етичните изисквания на Регламент (ЕС) № 537/2014, приложим по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложими по отношение на одити на финансови отчети в България и Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с етичните изисквания на Регламент (ЕС) № 537/2014, етичните изисквания 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 |
|---|---|
| <p>Балансова стойност на инвестициите по справедлива стойност</p> <p><i>Инвестиции по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 г.: 449,302 хил. лева (31 декември 2024 г.: 380,305 хил. лева).</i></p> <p><i>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 8.3. Корпоративни облигации, бележка 8.4. Инвестиции в чужбина, бележка 8.7. Акции и дялове на местни емитенти, бележка 16. Счетоводни класификации и справедливи стойности към финансовия отчет.</i></p> <p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност към 31 декември 2025 г. е в размер на 449,302 хил. лева, което представлява 90 % 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.</p> <p>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,</p> | <p>Нашите одиторски процедури относно оценката на портфейла на Фонда от инвестиции по справедлива стойност включиха, без да се ограничават до:</p> <ul style="list-style-type: none"> — 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 2025 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: <ul style="list-style-type: none"> - оценка на съответствието на моделите за оценка с изискванията на МСФО счетоводни стандарти, 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 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 МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз. |

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

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.

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 значим риск от съществено неправилно отчитане и съответно представлява ключов одиторски въпрос.

Докладване върху друга информация, включително годишен доклад за дейността

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 изискваните 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 МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

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

Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат

в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме 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 Фондът 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 последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

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

Доклад във връзка с други закони 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 за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда от общото събрание на акционерите, проведено на 13 май 2025 г., за период от една година.
„ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД е било назначено за първи път като одитор на Фонда на 18 декември 2017 г.
- „Кроу България Одит“ ЕООД е назначено за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда от общото събрание на акционерите, проведено на 13 май 2025 г., за период от една година. „Кроу България Одит“ ЕООД е било назначено за първи път като одитор на Фонда на 20 май 2022 г.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява четвърти 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 30 март 2026г. , представен на одитния комитет на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.
- За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Фонда.

За “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД,
Одиторско дружество №085:

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

Боряна Димова
Управител

Гюляй Рахман
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор, отговорен за одита
бул. Мария Луиза 9-11
1000 София, България

Георги Калоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита
бул. Ситняково № 48, ет. 7, офис 708
1505 София, България

30 март 2026 г.

30 март 2026 г.