

Годишен доклад за дейността Годишен финансов отчет

За годината, завършваща на 31.12.2025

на Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“



СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ФОНД ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПОЖИЗНЕНИ ПЕНСИИ „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2025 Г.	1
1. Организация, дейност и резултати на Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“	1
2. Финансова дейност	3
3. Анализ на структурата на портфейла	3
4. Очаквани задължения към пенсионери и наследници на Фонда	4
5. Нормативни изисквания	5
6. Събития след датата на отчетния период	5
7. Отговорности на ръководството	7
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ на ФОНД ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПОЖИЗНЕНИ ПЕНСИИ „ДОВЕРИЕ“	8
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НАЛИЧНИТЕ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ	8
ОТЧЕТ ЗА НАЛИЧНИТЕ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ	9
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	10
1. Организация, дейност и резултати на Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“	10
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	20
9. Нетни активи на разположение за плащания	26
10. Такса управление на нетните активи	26
11. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност 27	
12. Справедливи стойности	28
13. Управление на финансовия риск	29
14. Транзакции със свързани лица	42



15. Актюерска настояща стойност на задълженията към пенсионери и наследници.....	43
16. Условни активи и условни пасиви.....	44
17. Събития след датата на отчетния период	44





ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ФОНД ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПОЖИЗНЕНИ ПЕНСИИ „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2025 Г.

1. Организация, дейност и резултати на Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“

1.1. Организация и предмет на дейност

Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“ (Фонда, ФИПП „Доверие“, ФИПП) е създаден с решение на Управителния съвет на „Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД (ПОК „Доверие“, Дружеството) от 20 септември 2021 г. Вписан е в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 13 от Закона за Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 712 – ФИПП от 28 септември

2021 г. на КФН и се смята за учреден от постановяването на посоченото решение. Фондът е вписан в регистър БУЛСТАТ с единен идентификационен код 177525862. Седалището на ПОК „Доверие“ АД и на Фонда за изплащане на пожизнени пенсии е в град София, район Изгрев, а адресът на управление е гр. София, 1113, ул. „Тинтява“ № 13Б, вх. А, ет. 7.

Фондът за изплащане на пожизнени пенсии се създава за неопределен срок.

Фондът е обособено имущество, което се управлява и представлява пред третите лица единствено от ПОК „Доверие“ АД. ПОК „Доверие“ АД се управлява от и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Фондът за изплащане на пожизнени пенсии се формира от:

- прехвърлените средства от индивидуалните партии в универсален пенсионен фонд на лицата, на които е определена допълнителна пожизнена пенсия за старост;
- прехвърлените средства от резерва за гарантиране изплащането на пожизнените пенсии, поддържан от пенсионноосигурителното дружество, в случаите когато размерът на средствата на Фонда е по-нисък от размера на задълженията към пенсионерите и техните наследници;
- прехвърлените средства, когато осигурено лице или пенсионер няма наследници;
- дохода от инвестиране на средствата на Фонда.

От Фонда се изплащат пожизнените пенсии и дължимите средства на наследниците на починалите пенсионери. Разходите на Фонда включват разходи за изплащането на пенсиите в страната (но не повече от един лев на транзакция); разходи за придобиване и продажба на неговите активи, както и такса във връзка с управлението на Фонда, платима на Дружеството.

Към 31 декември 2024 г. от Фонда се изплащат пенсии на 2 203 лица (31.12.2024 г. – 1 265 лица).



1.2 Пенсионери

Към 31 декември 2025 г. броят на пенсионерите във ФИПП "Доверие" е 2 203 (към 31.12.2024 г. – 1 265 лица), което представлява 24.97% (по предварителни данни на КФН) от всички пенсионери във фондове за изплащане на пожизнени пенсии в България (24.87% към 31.12.2024 г.).

	2025 г.	2024 г.	% на промяна
Лица с разсрочени плащания	2,203	1,265	74.15%

1.3. Прехвърлени парични средства

През 2025 г. във ФИПП "Доверие" са прехвърлени общо средства от УПФ по сключени пенсионни договори, в размер на 23,478 хил. лв. (2024 г. – 13,448 хил. лв.)

Прехвърлените средства от УПФ и ФРП към ФИПП "Доверие" за периода, когато осигурено лице или пенсионер няма наследници, са в размер на 57 хил. лв. (2024 г. – 62 хил. лв.)

Прехвърлени средства от УПФ "Доверие"	2025 г.	2024 г.	% на промяна
на пенсионери	23,478	13,448	74.58%
на лица без наследници	57	62	-8.06%

1.4. Изплатени средства

Общо изплатените средства от Фонда през 2025 г. са в размер на 4 055 хил. лв. От общо изплатените средства, 39 хил. лв. са изплатени на наследници на починали пенсионери.

1.5. Управление на риска

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



2. Финансова дейност

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

В резултат на извършените през 2025 г. сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежемесечната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи, в размер на 2,322 хил. лв., и респективно е извършил 657 хил. лв. разходи (През 2024 г. реализира приходи 2,238 хил. лв. и разходи 831 хил. лв.).

2.2. Разходи на Фонда

Такса управление на нетните активи

Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД събира законоустановена такса във връзка с управлението на Фонда, определена в КСО и правилата на Фонда. През 2025 г. таксата за управлението на нетните активи възлиза на 175 хил. лв. (2024 г. – 87 хил. лв.).

Разходи за изплащане на пенсии

Разходите за изплащане на пожизнени пенсии в размер на фактически извършените такива за сметка на Фонда (но не повече от 1 лев на транзакция) за 2024 г. са около 3 329.18 лв. несъществена сума, поради договорените условия с банки. През 2025 г. разходите остават несъществени – 2 430.00 лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

3.1 Разплащателни сметки

Паричните средства по разплащателни сметки към 31 декември 2025 г. са в размер на 4,413 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 10,523 хил. лв.). Всички разплащателни сметки са обект на индивидуален договор за кеш мениджмънт с банката попечител.

3.2. Корпоративни облигации, издадени от Български емитенти

Относителният дял на корпоративните облигации емитирани от Български емитенти е 7.80% от стойността на активите към 31 декември 2025 г. (31.12.2024 г. – 1.80%)

3.3. Корпоративни облигации, издадени от чуждестранни емитенти

Относителният дял на корпоративните облигации емитирани от чуждестранни емитенти е 6.16% от стойността на активите към 31 декември 2025 г.

3.4. Държавни ценни книжи, издадени от Българската държава

Относителният дял на държавни ценни книжи емитенти от Българската държава е 27.89% от стойността на активите към 31 декември 2025 г.



3.5. Държавни ценни книжи, издадени от чуждестранни емитенти

Относителният дял на дълговите ценни книжа от чуждестранни емитенти е 46.90% от стойността на активите към 31 декември 2025 г. (31.12.2024 г. – 40.83%)

3.6. Банкови депозити

Към края на 2025 г. Фондът има експозиция в банкови депозити в размер на 1.76% от активите му. (31.12.2024 г. – 0.80%)

4. Очаквани задължения към пенсионери и наследници на Фонда

Отговорният актюер на ПОК „Доверие“ АД изчислява към отчетната дата очакваните задължения към пенсионерите, произтичащи от сключените пенсионни договори, както и задълженията към наследниците на починалите пенсионери. Тези изчисления, ведно с изискуемия размер на средствата, необходими за тяхното покриване, се заверяват в годишния актюерски доклад на Фонда към 31 декември всяка година.

Таблицата по-долу представя задълженията към пенсионери и наследници, съгласно изготвения от отговорния актюер доклад, и дисконтираната им настояща стойност, както и излишъка на наличните нетни активи.

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
В хиляди лева	Стойност преди дисконтиране		Стойност след дисконтиране	
Настояща стойност на задълженията към предходната година	23,536	11,222	20,046	9,346
Ефект на дисконтиране	-	-	(761)	(3,490)
Настояща стойност на задълженията към края на годината	44,003	23,536	43,244	20,046
Излишък на наличните нетни активи за изплащане на доходи над актюерската настояща стойност	2,285	1,675	3,044	5,165

В допълнение, заделените в отчета за финансовото състояние на ПОК „Доверие“ АД средства от резерва за гарантиране изплащането на пожизнени пенсии към пенсионери на Фонда, възлизат на 617 хил. лв. към 31 декември 2025 г. (31.12.2024 г. – 618 хил. лв).



5. Нормативни изисквания

Съгласно изискванията на КСО и Наредба №9/19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове, на стойността на нетните активи на фондовете, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял, за изчисляване и съпоставяне на доходността от инвестиционните имоти и за изискванията към воденето на индивидуалните партиди и на аналитичните сметки във фонд за разсрочени плащания (Наредба 9), издадена от председателя на КФН, оценката на активите и пасивите на фонд за извършване на плащания се извършва от пенсионноосигурителното дружество към края на всеки месец.

Стойността на нетните активи на ФИПП “Доверие” към 31 декември 2025 г. е 46,288 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 25,211 хил. лв.).

Всеки фонд за извършване на плащания следва да разполага към края на всеки месец:

с ликвидни средства (като пари по каса, парични средства по разплащателни и влогови сметки и платими при поискване в банки, държавни дългови ценни книжа с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от една година и други нискорискови дългови ценни книжа и акции) в размер не по-малък от дължимите плащания към пенсионерите и техните наследници и другите му текущи задължения за следващите 6 месеца;

с високо ликвидни средства (като пари по каса и парични средства по разплащателни сметки в банки) в размер не по-малък от дължимите плащания към пенсионерите, съответно лицата, получаващи разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, и техните наследници и другите му текущи задължения за следващия месец.

Към 31 декември 2025 г. тези изисквания са изпълнени за ФИПП “Доверие”.

6. Събития след датата на отчетния период

Присъединяване на Република България към еврозоната и адаптация на ФИПП „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.

ФИПП „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.

Ежегодна актуализация на допълнителните пожизнени пенсии за старост – от първо число на месец януари, 2026 г.

На свое заседание, проведено на 08.01.2025 г., УС на ПОК „Доверие“ АД взе решение за актуализацията на отпуснатите от ФИПП „Доверие“ пожизнени пенсии да се извърши с 90 на сто от превишението на реализираната доходност, на годишна база, от инвестирането на средствата на фонда през периода от 01.01.2025 г. до 30.12.2025 г., включително и техническия лихвен процент, въз основа на който е изчислен размерът на отпуснатите от фонда пожизнени пенсии, и в зависимост от времето, в брой дни, в рамките на посочения период, през което средствата на съответния пенсионер, са управлявани във фонда.

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 ФИПП „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 ФИПП „Доверие“.

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.

7. Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Фонда към края на отчетния период и неговите финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения тук финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети в Европейския съюз.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика при изготвянето на финансовия отчет към 31 декември 2025 г.

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

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

Този годишен доклад за дейността е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „Доверие“ АД на дата 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 – Асенова
Главен изпълнителен директор



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ФОНД ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПОЖИЗНЕНИ ПЕНСИИ „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НАЛИЧНИТЕ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ

за периода, завършващ на 31 декември

В хиляди лева	Бележка	2025 г.	2024 г.
Инвестиционен доход			
Приходи от лихви	11	1,197	621
Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност	11	172	53
Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност	11	404	733
Прехвърлени средства към фонда			
Прехвърлени средства от УПФ по сключени пенсионни договори	1.2	23,478	13,448
Прехвърлени средства от УПФ на средства на починали лица	1.2	59	62
Общо увеличение на стойността на нетните активи за изплащане на доходи		25,310	14,917
Плащания на доходи			
Плащания към пенсионери и техни наследници	1.2	(4,055)	(1,989)
Разходи по управление и изплащания			
Разходи за такса управление на нетните активи	10	(175)	(87)
Разходи за изплащане на пенсии		(3)	(3)
Общо намаление на стойността на нетните активи за изплащане на доходи		(4,233)	(2,079)
Нетно увеличение на стойността на нетните активи за изплащане на доходи		21,077	12,838
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 01.01.2025 г.		25,211	12,373
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31.12.2025 г.		46,288	25,211

Бележките от стр. 10 до 46 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красимирова Колева

Съставител

Мирослав Крумов Маринов

Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова

– Асенова

Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За „ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ФОНД ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПОЖИЗНЕНИ ПЕНСИИ „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА НАЛИЧНИТЕ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ

към 31 декември

В хиляди лева	Бележка	2025 г.	2024 г.
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	8.5	4,413	10,523
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	8.1, 8.2	16,519	2,525
Ценни книжа, издадени от емитенти от чужбина	8.3, 8.4	24,560	11,972
Банкови депозити	8.6	815	201
ОБЩО АКТИВИ		46,307	25,221
ПАСИВИ			
Задължения към управляващото дружество	8.7	19	10
ОБЩО ПАСИВИ		19	10
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ		46,288	25,211
АКТЮЕРСКА НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА КЪМ ПЕНСИОНЕРИ И НАСЛЕДНИЦИ, в т.ч.	15	36,473	20,046
Безусловно придобити		36,473	20,046
ИЗЛИШЪК НА НАЛИЧНИТЕ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ НАД АКТЮЕРСКАТА НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ	15	9,815	5,165

Бележките от стр. 10 до 46 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красимирова Колева

Съставител

Мирослав Крумов Маринов

Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова

– Асенова

Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

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

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

1. Организация, дейност и резултати на Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“

1.1. Организация

Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“ (Фонда, ФИПП „Доверие“, ФИПП) е създаден с решение на Управителния съвет на „Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД (ПОК „Доверие“, Дружеството) от 20 септември 2021 г. Вписан е в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 13 от Закона за Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 712 – ФИПП от 28 септември 2021 г. на КФН и се смята за учреден от постановяването на посоченото решение. Фондът е вписан в регистър БУЛСТАТ с единен идентификационен код 177525862. Седалището на ПОК „Доверие“ АД и на Фонда за изплащане на пожизнени пенсии е в град София, район Изгрев, а адресът на управление е гр. София, 1113, ул. „Тинтява“ № 13Б, вх. А, ет. 7.

Фондът за изплащане на пожизнени пенсии се създава за неопределен срок.

Фондът е обособено имущество, което се управлява и представлява пред третите лица единствено от ПОК „Доверие“ АД. ПОК „Доверие“ АД се управлява от и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Дейността на ПОК „Доверие“ по изплащане на пожизнени пенсии от Фонда за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“, е уредена в Правила (Правилата), които се публикуват на корпоративната интернет страница на Дружеството (www.poc-doverie.bg).

1.2. Дейност и резултати

Пенсионноосигурителна дейност

Пенсионноосигурителното дружество, чрез осигуряване в УПФ „Доверие“ и изплащане от ФИПП „Доверие“, предоставя следните видове пенсии:

- пожизнена пенсия без допълнителни условия;
- пожизнена пенсия с период на гарантирано изплащане (по избор на лицето, между 2 и 10 години);
- пожизнена пенсия, включваща разсрочено изплащане на част от средствата до навършване на избрана от пенсионера възраст.

Когато размерът на средствата по индивидуалната партида на осигуреното лице, натрупани към датата на определяне на пенсията, е по-голям от сумата на brutния размер на преведените осигурителни вноски за съответното лице и при изразено от него желание, пенсионноосигурителното дружество е длъжно да предложи изплащане на допълнителна пожизнена пенсия за старост с гарантиран размер, равен на размера на първата пенсия, изчислена на база натрупаните средства по индивидуалната партида. За тази цел се прилага одобрен от КФН рисков коефициент и се отпуска само ако нейният гарантиран размер е по-висок от този по чл. 169, ал. 3 от Кодекса за социално осигуряване (КСО)



При възможност и избор на лицето на допълнителна пожизнена пенсия за старост с гарантиран размер, то допълнително трябва да посочи в пенсионния договор нейния вид съгласно опциите по-горе.

Пенсионери

Лицата с новоотпуснати пенсии през 2025 г. са общо 944 (2024 г. – 626), разпределени по избрани продукти, както следва:

Брой	Пенсионери към 31.12.2025 г.	Лица с новоотпуснати пенсии	Пенсионери към 31.12.2024 г.
Пожизнена пенсия без допълнителни условия	71	15	57
Пожизнена пенсия с период на гарантирано плащане	344	126	220
Пожизнена пенсия, включваща разсрочено изплащане	1,788	803	988
Общо	2,203	944	1,265

През 2025 г. са починали шест пенсионери.

Фондът за изплащане на пожизнени пенсии се формира от:

- прехвърлените средства от индивидуалните партии в универсален пенсионен фонд (УПФ) на лицата, на които е определена допълнителна пожизнена пенсия за старост;
- прехвърлените средства от универсален пенсионен фонд и фонд за разсрочени плащания (ФРП), когато осигурено лице или пенсионер няма наследници;
- прехвърлените средства от резерва за гарантиране изплащането на пожизнените пенсии, поддържан от пенсионноосигурителното дружество, в случаите когато размерът на средствата на Фонда е по-нисък от размера на задълженията към пенсионерите и техните наследници; и
- дохода от инвестиране на средствата на Фонда.

През 2025 г. във ФИПП “Доверие” са прехвърлени общо средства от УПФ по сключени пенсионни договори в размер на 23,478 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 13,448 хил. лв.).

Прехвърлените средства от УПФ и ФРП към ФИПП “Доверие” за периода, когато осигурено лице или пенсионер няма наследници, са в размер на 59 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 62 хил. лв.). Общо изплатените средства към пенсионери през 2025 г. са 4,055 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 1,989 хил. лв.), в т.ч. 39 хил. лв. средства на наследници на починали пенсионери.



Годишна актуализация

Отпуснатите допълнителни пожизнени пенсии за старост се актуализират ежегодно, от първо число на месец април, като гарантираният им размер не се променя.

Допълнителната пожизнена пенсия за старост се актуализира с не по-малко от 50% от превишението между реализираната доходност от инвестирането на средствата на фонда за изплащане на пожизнени пенсии през периода, за който се отнася актуализацията, и техническия лихвен процент, въз основа на който е изчислен нейният размер, на годишна база. Конкретният процент, в рамките на ограничението, се определя от Управителния съвет на ПОК "Доверие".

Всяка пожизнена пенсия по активен пенсионен договор към 31 декември на съответната година, се актуализира с процент, изчислен въз основа на решението на Управителния съвет и в зависимост от броя дни, през които средствата на пенсионера, за периода на актуализация, са управлявани във Фонда, като за приравняването на еднаква база и отчитане времето на управление във Фонда се използва лихвена конвенция (реален брой дни на управление във Фонда/ брой дни в периода на актуализацията).

Размерът на допълнителната пожизнена пенсия за старост може да се намалява в резултат на актуализация, само след изразходване на средствата от аналитичната сметка, отчитаща частта от дохода, с който не е извършена актуализация на пожизнените пенсии и не може да бъде по-нисък от гарантирания ѝ размер, определен в пенсионния договор.

През 2025 г. беше извършена актуализация на пожизнените пенсии с доход в размер на 575 хил. лв.

Инвестиции, инвестиционна политика и доходност

Целите, изискванията и ограниченията в инвестиционната политика на ФИПП "Доверие" са представени в Правилата.

Основната цел на инвестиционната политика на Фонда е да съхрани и увеличи, в номинално изражение, изплащаните пенсии и дължимите суми на наследниците на починали пенсионери в средносрочен и дългосрочен план, чрез постигане на доходност от инвестициите, превишаваща разходите на Фонда и одобрения технически лихвен процент, при зададена умерена степен на риск.

Фондът постига инвестиционните си цели, като поддържа консервативен инвестиционен портфейл, при зададена умерена степен на риск. Тъй като задълженията на ФИПП "Доверие" са дългосрочни, времевият хоризонт на портфейла е сравнително дълъг – до 20 години. Дългосрочният характер на натрупаните във Фонда средства, ранният етап в неговото развитие и нарастващият брой на новите пенсионери, водят до значително по-високи входящи парични потоци, в сравнение с изходящите такива и ниско текущо ниво на ликвидните нужди.



Нуждата от текуща ликвидност се определя на месечна база, от предстоящите изходящи и входящи парични потоци, свързани с инвестиционната дейност на Фонда, евентуални промени в нормативната уредба, както и от предстоящи плащания към пенсионери и техните наследници. Съгласно КСО и Правилата, допустимите инвестиционни инструменти са, както следва:

№	Инвестиционен инструмент	Ограничения	Бележки
1	Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от:		
1.1	Държава членка, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.2	Европейската централна банка или от Европейската инвестиционна банка	Без ограничения	До 20% от размера на една емисия облигации
1.3	Трета държава, определена с наредба на КФН, задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка или на официален пазар на фондова борса, или на друг организиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен	Без ограничения	а) Без ограничения за ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг от един емитент б) До 5% в ценни книжа без инвестиционен кредитен рейтинг издадени от един емитент в) До 20% от размера на една емисия облигации
1.4	Трета държава извън посочените в т. 1.3., задълженията по които съставляват държавен дълг, или от нейната централна банка, които са приети за търговия на регулиран пазар в държава членка	До 10%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
1.5	Международни финансови организации, като в този случай ценните книжа трябва да имат инвестиционен кредитен рейтинг	До 10%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
2	Ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и КИС		
2.1	Корпоративни облигации	До 15%	а) До 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
2.2	Акции, привилегирани акции, права и варианти, колективни инвестиционни схеми	До 20%	а) До 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) Не може да придобива над 7% от акциите на един емитент в) До 5% във КИС, управлявани от едно и също управляващо дружество г) До 15% от акциите/дяловете на една КИС
3	Общински облигации	До 15%	а) До 5% в ценни книжа, издадени от един емитент б) Не повече от 5% от активите могат да са в облигации, които не се търгуват на регулиран пазар в) до 20% от размера на една емисия облигации
4	Банкови депозити	Без ограничения	а) в банки с минимален кредитен рейтинг; б) до 5% в една банка



№	Инвестиционен инструмент	Ограничения	Бележки
5	Инфраструктурни облигации	До 20%	а) До 5% в ценни книжа от един емитент б) До 20% от размера на една емисия облигации
6	Акции и права на АДСИЦ	До 5%	а) до 5% в ценни книжа (облигации и акции), издадени от един емитент б) не може да придобива над 7% от акциите на един емитент в) до 1% в дружества със специална инвестиционна цел, секюритизиращи вземания
7	Активи деноминирани във валута, различна от лев и евро	До 20%	С изключение на активите, за които е налице ограничаване на валутния риск чрез сключени хеджиращи сделки
8	Общата стойност на инвестициите на Фонда във финансови инструменти, издадени от дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки	До 10%	

Разходите на Фонда включват разходи за изплащането на разсрочени плащания в страната (но не повече от един лев на транзакция); разходи за придобиване и продажба на неговите активи, както и такса във връзка с управлението на нетните активи на Фонда, платима на Дружеството. Доходът от инвестиции на Фонда за периода е положителен, в размер на 1,596 хил. лв. (към 31.12.2024 г. е 1,407 хил. лв.).

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС)¹.

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.

¹ Еквивалентният термин на приложимата рамка за финансово отчитане съгласно Закона за счетоводството е Международни счетоводни стандарти. Международни счетоводни стандарти (МСС) са приетите в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти и включват Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS), Международните стандарти за финансова отчетност (International Financial Reporting Standards (IFRS) и свързаните с тях тълкувания (SIC-IFRIC interpretations), последващите изменения на тези стандарти и свързаните с тях тълкувания, бъдещите стандарти и свързаните с тях тълкувания, издадени или приети от Съвета по международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards Board (IASB).



Действащо предприятие

Реализираната доходност на ФИПП "Доверие" за периода от създаването му до 31 декември 2025 г. е положителна.

Всеки фонд за извършване на плащания следва да разполага към края на всеки месец:

- с ликвидни средства (като пари по каса, парични средства по разплащателни и влогови сметки и платими при поискване в банки, държавни дългови ценни книжа с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от една година и други нискорискови дългови ценни книжа и акции) в размер не по-малък от дължимите плащания към пенсионерите и техните наследници и другите му текущи задължения за следващите 6 месеца;
- с високо ликвидни средства (като пари по каса и парични средства по разплащателни сметки в банки) в размер не по-малък от дължимите плащания към пенсионерите, съответно лицата, получаващи разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, и техните наследници и другите му текущи задължения за следващия месец.

Към 31 декември 2025 г. тези изисквания са изпълнени за ФИПП "Доверие".

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 съществениите 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:

(а) Нови и изменени стандарти, приети от 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.

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

Публикувани са определени нови счетоводни стандарти и разяснения, които не са задължителни за прилагане през отчетния период към 31 декември 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 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 трансакциите в обзримо бъдеще.

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

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

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

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.

6. Използване на приблизителни оценки и преценки

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



По-долу се разглеждат преценките, които могат да доведат до значителна корекция на балансовата стойност на активите и пасивите през следващата финансова година.

Позициите във финансовите отчети, чието представяне изисква по-висока степен на субективна преценка, както и тези позиции, за които приблизителните оценки имат значителен ефект върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени в бележка 12.

Несигурност в допусканията и оценките

Оценка на справедливата стойност на инвестициите

Фондът притежава инвестиции във финансови инструменти, които се оценяват и оповестяват по справедлива стойност (бележка 12). 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

7.1. Чуждестранна валута

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

Парични активи и пасиви, деноминирани в чужда валута, се преизчисляват във функционалната валута по обменния курс на Българска народна банка (БНБ) към отчетната дата.

Съгласно Наредба № 9/19.11.2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове, на стойността на нетните активи на фондовете, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял, за изчисляване и съпоставяне на доходността от инвестиционните имоти и за изискванията към воденето на индивидуалните партии и на аналитичните сметки във фонд за разсрочени плащания (Наредба № 9), паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват по централния курс на БНБ в края на всеки месец.



7.2. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти

(i) Оценяване

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

На основния пазар за съответния актив или пасив, или

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

(ii) Признаване и първоначално измерване

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

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

(iii) Последващо измерване

Всички финансови инструменти се оценяват в последствие по справедлива стойност. Ценни книжа, които имат фиксирана цена на изплащане на падежа и които са придобити с цел да съответстват на задълженията на Фонда към пенсионерите или на конкретна част от тях, могат да се отчитат на базата на окончателната им цена на изплащане, като се приема постоянна норма на възвръщаемост до падежа им. Нетните печалби и загуби, включително доходи от лихви и дивиденди, се отчитат в доходността на Фонда в отчета за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи.

(iv) Отписване

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

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми или когато има информация, че длъжникът е в тежко финансово затруднение и няма реалистична перспектива за възстановяване. Отписаните финансови активи все още могат да бъдат обект на дейности по принудително изпълнение съгласно процедурите за възстановяване на Фонда, като се вземат предвид правните консултации, когато е уместно.



Всички възстановени суми се отчитат в отчета за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи.

7.3. Приходи или разходи от лихви

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

7.4. Приходи от дивиденди

Приходи от дивиденди се признават като доходност за Фонда на датата, на която правото за получаване на прихода е установено.

7.5. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност

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

7.6. Деривати

Деривативите се признават първоначално по справедлива стойност; пряко свързаните разходи по сделката се признават в доходността при възникване. След първоначално признаване, деривативите се оценяват по справедлива стойност.

Съгласно възприетата инвестиционна политика, деривативните финансови инструменти се държат с цел управление на риска, възникващ от валутни позиции в чуждестранна валута.

7.7. Оперативни разходи

Такса управление на нетните активи

ПОК „Доверие“ АД събира задължителна такса във връзка с управлението ѝ на Фонда, определена в КСО и Правилника за организацията и дейността на Фонда.

Таксата се начислява от Фонда в намаление на доходите в периода, за който се отнася, по ред и начин, определени с Наредба №52 на Комисията за финансов надзор. Тя се изчислява върху стойността на нетните активи на Фонда в зависимост от периода, през който той е бил управляван от Компанията, и е в размер на 0.5% годишно.

Разходи по изплащане на пенсии

Разходите за изплащане на пожизнени пенсии в размер на фактически извършените такива за сметка на Фонда (но не повече от 1 лев на транзакция) се начисляват към датата на транзакцията в печалби или загуби. В случай че разходът или част от него е за сметка на пенсионноосигурителната компания или лицето, получател на плащането, с размера на дължимото за възстановяване се начислява вземане от съответната страна.



7.8. Данъчно облагане

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

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

7.9. Пасиви

Пасивите на Фонда, съгласно Наредба № 9/19.11.2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове, на стойността на нетните активи на фондовете, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял, за изчисляване и съпоставяне на доходността от инвестиционните имоти и за изискванията към воденето на индивидуалните партии и на аналитичните сметки във фонд за разсрочени плащания, се състоят от начислени задължения към ПОК “Доверие” АД за заплащане на задължителната такса (виж по-горе), задължения към пенсионноосигурителното дружество, възникнали на основание чл. 192а, ал. 15, т. 1 и ал. 17 от КСО, задължения, свързани с инвестициите в активи, както и други задължения, различни от дължими за изплащане суми към пенсионери и техните наследници.

8. Нетни активи на пенсионния фонд

Нетните активи на ФИПП “Доверие” към декември са, както следва:

В хиляди лева	Бележка	31.12.2025	31.12.2024
АКТИВИ			
Корпоративни облигации, издадени от Български емитенти	8.1	3,609	453
Държавни ценни книги, издадени от Българската държава	8.2	12,910	2,072
Корпоративни облигации, издадени от емитенти със седалище извън Р. България	8.3	2,851	1,675
Държавни ценни книги, издадени от чуждестранни емитенти	8.4	21,709	10,297
Парични средства и парични еквиваленти, в т.ч.		5,228	10,724
<i>Банкови депозити</i>	8.6	815	201
<i>Разплащателни сметки в лева</i>	8.5	4,077	10,047
<i>Разплащателни сметки във валута</i>	8.5	336	476
ОБЩО АКТИВИ		46,307	25,221
Задължения	8.7	19	10
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		46,288	25,211

8.1. Корпоративни облигации, издадени от Български емитенти

Отчетната стойност на корпоративните облигации, издадени от Български емитенти към 31 декември 2025 г. е в размер на 3,609 хил. лв, което представлява 7.80% от общо активите на Фонда към тази дата (към 31.12.2024 г. – 453 хил. лв. и 1.80% дял).



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

Таблицата по-долу дава детайлна информация за корпоративните облигации към 31 декември 2025 г.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Ти Би Ай Банк ЕАД	BG2100003255	7.60%	EUR	600	07.09.2028	1,202
БАКБ АД	BG2100017248	8.00%	EUR	200	03.06.2034	405
ПИБ АД	BG2100023253	7.00%	EUR	600	15.08.2029	1,205
Български енергиен холдинг АД	XS3090933485	4.25%	EUR	400	19.06.2030	797
Общо						3,609

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
БАКБ АД	BG2100017248	8.00%	EUR	200	03.06.2034	405
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по-малко от 3.00%	EUR	50	20.01.2025	48
Общо						453

8.2. Държавни ценни книги, издадени от Българската държава

Отчетната стойност на държавни ценни книги, издадени от Българската държава към 31 декември 2025 г. е в размер на 12,910 хил. лв, което представлява 27.88% от общо активите на Фонда към тази дата.

Таблицата по-долу дава детайлна информация за държавни ценни книги, издадени от Българската държава към 31 декември 2025 г.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Република България	BG2040025210	3.25%	BGN	10,062	29.01.2032	10,291
Република България	BG2040024213	3.25%	BGN	1,600	15.05.2030	1,646
Република България	BG2030025113	2.75%	BGN	500	22.01.2028	511
Република България	BG2030024116	3.00%	BGN	455	17.04.2027	462
Общо						12,910



Таблицата по-долу дава детайлна информация за държавни ценни книги, издадени от Българската държава към 31 декември 2024 г.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Република България	BG2040024213	3.25%	BGN	1,600	15.05.2030 г.	1,614
Република България	BG2030024116	3.00%	BGN	455	17.04.2027 г.	458
Общо						2,072

8.3. Корпоративни облигации, издадени от емитенти със седалище извън Р. България

Отчетната стойност на корпоративните облигации, издадени от емитенти със седалище извън Р. България към 31 декември 2025 г. е в размер на 2,852 хил. лв., което представлява 6.16% от общо активите на Фонда към тази дата (31.12.2024 г. 1,675 хил. лв. и 6.64%)

Към 31 декември 2025 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни корпоративни облигации	EUR	8	2,851	799
Общо		8	2,851	

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	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Ford Motor Credit Co. LLC	XS3106098463	3.62%	EUR	400	27.07.2028	799
Erste & Steiermarkische Banka	AT0000A39UM6	4.88%	EUR	200	31.01.2029	422
Raiffeisen Bank Romania	XS2700245561	7.00%	EUR	200	12.10.2027	409
Ford Motor Credit Co. LLC	XS3172177738	3.78%	EUR	200	16.09.2029	397
Banka Transilvania	XS2724401588	7.25%	EUR	100	07.12.2028	210
Общо						2,237

Към 31 декември 2024 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни корпоративни облигации	EUR	6	1,675	423
Общо		6	1,675	



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	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Erste & Steiermarkische Banka	AT0000A39UM6	4.88%	EUR	200	31.01.2029	423
RAIFFEISEN BANK RO	XS2700245561	7.00%	EUR	200	12.10.2027	418
BANCA TRANSILVANIA	XS2724401588	7.25%	EUR	100	07.12.2028	213
RAIFFEISEN BANK	XS2682093526	6.00%	EUR	100	15.09.2028	212
CESKA SPORITELNA AS	XS2638560156	5.94%	EUR	100	29.06.2027	210
Общо						1,476

8.4. Държавни ценни книги, издадени от чуждестранни емитенти

Към 31 декември 2025 г., Фондът държи инвестиция в ценна книга издадени или гарантирани от държави и техните централни банки в размер на 21,708 хил. лв., представляваща 46.88% от общо активите на Фонда към тази дата (към 31.12.2024 г. – 10,297 хил. лв. и 40.84% дял).

Към 31 декември 2025 г.:

Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни ДЦК	16	21,709	3,261
Общо	16	21,709	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Чили	XS2856800938	3.88%	EUR	1,600	09.07.2031	3,261
Франция	FR001400Z2L7	2.70%	EUR	1,000	25.02.2031	1,986
Румъния	XS2364199757	1.75%	EUR	1,000	13.07.2030	1,778
Румъния	XS3021378032	5.88%	EUR	800	11.07.2032	1,698
Чили	XS2975303483	3.75%	EUR	800	14.01.2032	1,644
Общо						10,367

Към 31 декември 2024 г.:

Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни ДЦК	8	10,297	3,226
Общо	8	10,297	



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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Справедлива стойност /в хиляди лева/
Чили	XS2856800938	3.88%	EUR	1,600	09.07.2031	3,226
Република Румъния	XS2364199757	1.75%	EUR	1,000	13.07.2030	1,646
Индонезия	XS2069959398	3.50%	EUR	800	30.10.2031	1,356
Hungarian Export-Import Bank PLC	XS2719137965	6.00%	EUR	600	16.05.2029	1,309
Република Румъния	XS2538440780	5.00%	EUR	500	27.09.2026	1,012
Общо						8,549

8.5. Разплащателни сметки в лева и валута

Парите в разплащателни сметки към 31 декември 2025 г. представляват 9.53% от общо активите на Фонда към тази дата и са разпределени по валути, както следва:

Банка	Валута	Стойност /в хиляди лева/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
Eurobank	Лева	4,077	A3	Moody's
Eurobank	Евро	330	A3	Moody's
Eurobank	Щатски долари	6	A3	Moody's
Общо		4,413		

Парите в разплащателни сметки към 31 декември 2024 г. представляват 41.74% от общо активите на Фонда към тази дата и са разпределени по валути, както следва:

Банка	Валута	Стойност /в хиляди лева/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ОББ АД	Лева	10,047	A-	Fitch
ОББ АД	Евро	469	A-	Fitch
ОББ АД	Щатски долари	7	A-	Fitch
Общо		10,523		



8.6. Банкови депозити

Депозити към 31 декември 2025 г.

Банка	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Стойност /в хиляди лева/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ПроКредит Банк (България) ЕАД	BGN	800	13.05.2026 г.	815	BBB-	Fitch
Общо				815		

Депозити към 31 декември 2024 г.

Банка	Валута	Номинал /в хиляди/	Падеж	Стойност /в хиляди лева/	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция
ING BANK N.V.	EUR	100	24.03.2025 г.	201	A+	S&P
Общо				201		

8.7. Задължения

Към 31 декември 2025 г. ФИПП “Доверие” има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания “Доверие” АД в общ размер на 19 хил. лв. (2024 г. – 10 хил. лв.), представляващи дължима такса управление за месец декември 2025 г.

8.8. Таблица по матуритети на ценните книжа

Таблицата по-долу дава детайлна информация за договорната матуритетната структура на ценните книжа към 31 декември 2025 г.

Падеж	Справедлива стойност към	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
В хиляди лева	31.12.2025						
ДЦК в лева	12,910	172	33	202	4,073	10,554	15,034
Корпоративни облигации в евро България	3,609	-	109	127	4,082	-	4,318
Чуждестранни облигации в евро	24,560	59	1,096	1,952	13,449	12,061	28,617
Общо	41,079	231	1,238	2,281	21,604	22,615	47,969



Таблицата по-долу дава детайлна информация за договорната матуритетната структура на ценните книжа към 31 декември 2024 г.

Падж	Справедлива стойност към	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
В хиляди лева	31.12.2024						
ДЦК в лева	2,072	-	33	33	683	1,626	2,375
Корпоративни облигации в евро България	453	51	31	-	516	-	598
Чуждестранни облигации в евро	11,972	19	122	289	6,221	7,744	14,395
Общо	14,497	70	186	322	7,421	9,370	17,368

9. Нетни активи на разположение за плащания

Нетните активи на разположение за плащания включват инвестициите на Фонда, намалени с пасивите, различни от дължими за изплащане суми към пенсионери и техните наследници.

Таблица по-долу представя нетния доход по видове инвестиции.

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Акции	-	348
КИС	-	32
ДЦК	1,458	532
Корпоративни облигации	190	136
Парични средства и еквиваленти	125	359
Общо	1,773	1,407

10. Такса управление на нетните активи

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Такса управление	175	87
Общо	175	87

ПОК „Доверие“ АД начислява такса за управлението ѝ на нетните активи на ФИПП „Доверие“, в размер на 0.5% на годишна база от нетните активи на Фонда за периода на управлението.



11. Нетни печалби/(загуби) от финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Държавни ценни книжа издадени от емитенти със седалище извън Р. България	1,022	450
Корпоративни облигации издадени от емитенти със седалище извън Р. България	99	121
Държавни ценни книжа, издадени от Република България	436	82
Корпоративни облигации издадени от емитенти със седалище в Р. България	91	380
Дялови финансови инструменти, издадени от емитенти със седалище извън Р. България	-	15
Общо	1,648	1,048

11.1. Дългови финансови инструменти, издадени от емитенти със седалище извън Р. България

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Печалби/(Загуби)		
ДЦК	1,022	450
Корпоративни облигации	99	121
Нетни печалби/(загуби)	1,121	571

11.2. Дялови финансови инструменти, издадени от емитенти със седалище извън Р. България

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Печалби/(Загуби)		
Акции	-	348
КИС	-	32
Нетни печалби/(загуби)	-	380

11.3. Дългови финансови инструменти, издадени от емитенти със седалище в Р. България

В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Печалби/(Загуби)		
Корпоративни облигации	91	15
ДЦК България	436	82
Нетни печалби/(загуби)	527	97



12. Справедливи стойности

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.

31 декември 2025 г.	Балансова стойност			Справедлива стойност			
	В хиляди лева	Определени по справедлива стойност	Определени по амортизируема стойност	Други финансови пасиви	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи оценени по справедлива стойност							
ДЦК	34,619	-	-	-	21,709	12,910	-
Корпоративни облигации	6,460	-	-	-	3,648	2,812	-
Общо	41,079	-	-	-	25,357	15,722	-
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти	-	4,413	-	-	-	-	-
Депозити	-	815	-	-	-	-	-
Общо	-	5,228	-	-	-	-	-
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност							
Задължения	-	10	-	-	-	-	-
Общо	-	10	-	-	-	-	-

31 декември 2024 г.	Балансова стойност			Справедлива стойност			
	В хиляди лева	Определени по справедлива стойност	Определени по амортизируема стойност	Други финансови пасиви	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи оценени по справедлива стойност							
ДЦК	12,369	-	-	-	10,297	2,072	-
Корпоративни облигации	2,128	-	-	-	1,675	453	-
Общо	14,497	-	-	-	11,972	2,525	-
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти	-	10,523	-	-	-	-	-
Депозити	-	201	-	-	-	-	-
Общо	-	10,724	-	-	-	-	-
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност							
Задължения	-	10	-	-	-	-	-
Общо	-	10	-	-	-	-	-



13. Управление на финансовия риск

Предвид същността на ФИПП, 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 ФИПП и които формират рисковата експозиция, са както следва:

- Вземания
- Парични средства и парични еквиваленти
- Облигации (корпоративни, общински, ипотечни)

Цели, политики и процеси

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

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

Кредитен риск

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

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



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

Инвестиционният комитет разглежда риск концентрацията по кредитен риск. Обект на преглед са кредитният рейтинг, резултатите за периода и докладите на банките довереници. Кредитен риск, макар и минимален, съществува за паричните средства в банката-попечител. За целта регулярно се прави анализ на финансовото състояние на банката попечител и оценка на кредитния риск.

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

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

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск, свързан с финансовите активи, е посочено по-долу.

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
В хиляди лева	Максимален риск	Максимален риск
Парични средства и парични еквиваленти	4,413	10,523
Банкови депозити	815	201
Корпоративни облигации	6,460	2,128
ДЦК	34,619	12,369
Общо	46,307	25,221

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.



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.

В хиляди лева	A A A	A A +	A A A	A A -	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	Без рейт инг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	4,413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,413
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	204	422	-	617	1,608	-	797	-	1,202	405	-	1,205	6,460
Ценни книжа, издадени или гарантирани и от държави и техните централни банки	-	-	-	-	2,994	4,905	-	12,910	3,968	7,897	-	1,945	-	-	-	-	-	34,619
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	-	-	815	-	-	-	-	-	-	-	815
Общо	-	-	-	-	2,994	5,109	4,835	12,910	4,585	10,320	-	2,742	-	1,202	405	-	1,205	46,307

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.

В хиляди лева	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	Без рейтинг	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	10,523	-	-	-	-	-	-	-	-	10,523
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	-	423	210	630	214	-	-	-	-	651	2,128
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държави и техните централни банки	-	-	-	-	-	-	3,226	-	3,428	5,715	-	-	-	-	3,854	12,369
Депозити	-	-	-	-	201	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201
Общо	-	-	-	-	201	-	14,172	210	4,058	5,929	-	-	-	-	4,505	25,221



Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

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

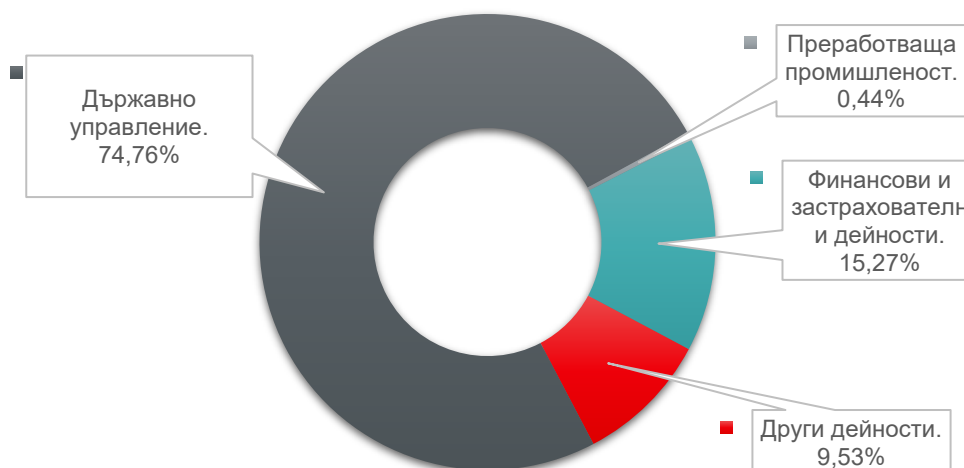
В хиляди лева	Рейтинг	Салдо
Пощенска банка АД	A3 /Moody's/	4,413

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

В хиляди лева	Рейтинг	Салдо
Обединена Българска Банка АД	A -	10,523

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

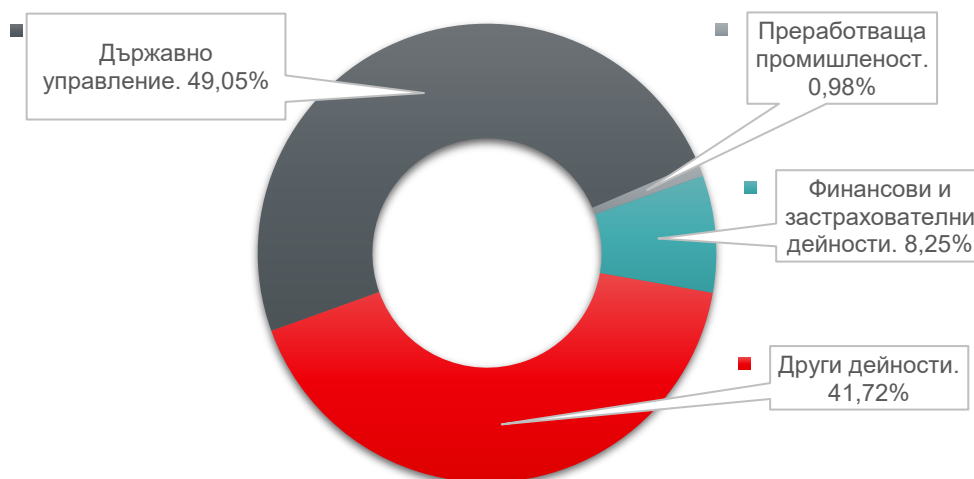
КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ИКОНОМИЧЕСКИ СЕКТОРИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.





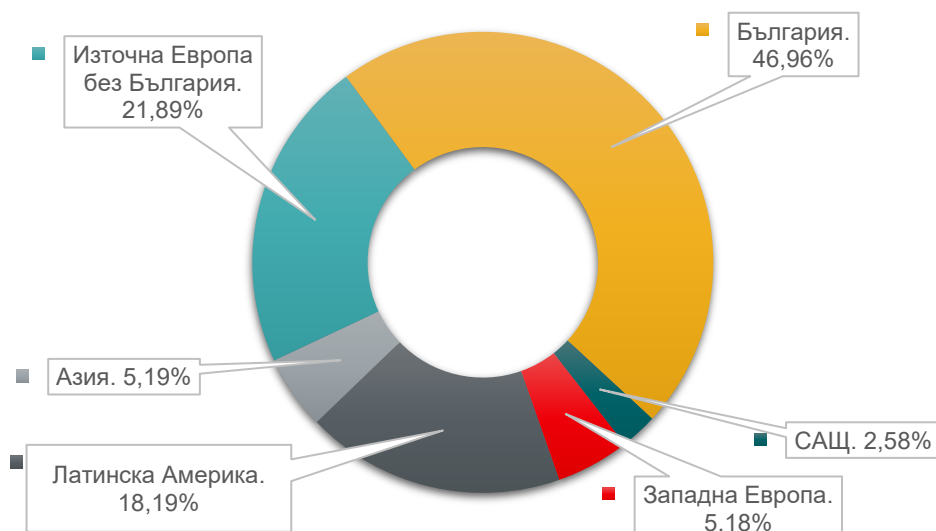
Следната графика представя концентрацията на активите по икономически сектори към 31 декември 2024 г.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ИКОНОМИЧЕСКИ СЕКТОРИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2024 Г.



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

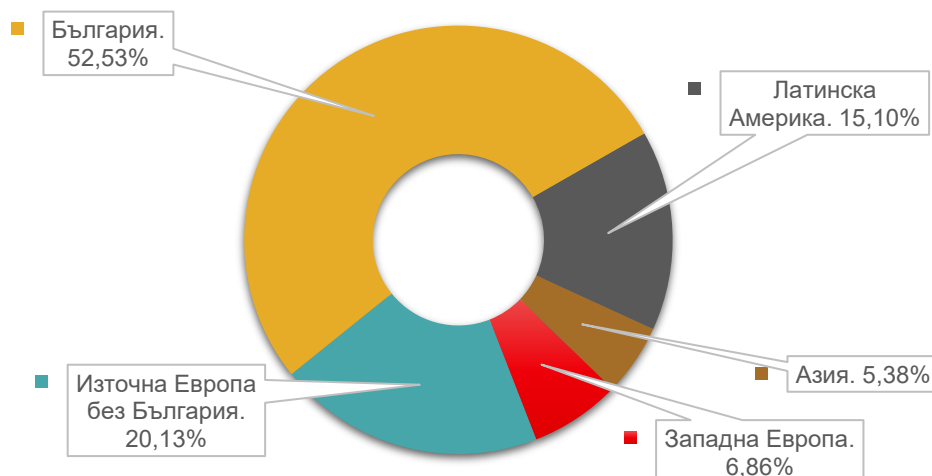
КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ГЕОГРАФСКИ РЕГИОНИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.





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

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ГЕОГРАФСКИ РЕГИОНИ 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.

Лихвен риск

През втората половина на 2019 г. методологията за изчисляване на Eonia беше модифицирана. Замяната на индекса (EONIA) с нова еурова 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, както 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.



Фондът 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 със 75 базисни пункта, като при равни други условия резултатът за Фонда би бил, както следва:

Показател			
№	В хиляди лева	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
1	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл	(1,338)	455
2	Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	-2.89%	1.80%

Лихвен риск към 31 декември 2025 г.

Показател				
В хиляди лева	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
АКТИВИ				
Парични средства и парични еквиваленти	-	4,413	-	4,413
Банкови депозити	-	815	-	815
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	12,910	-	12,910
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	-	3,609	-	3,609
Инвестиции в чужбина	-	24,560	-	24,560
Общо активи	-	46,307	-	46,307
ПАСИВИ				
Задължения към ПОК	-	-	19	19
Общо пасиви	-	-	19	19



Лихвен риск към 31 декември 2024 г.

Показател	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
В хиляди лева				
АКТИВИ				
Парични средства и парични еквиваленти	-	10,523	-	10,523
Банкови депозити	-	201	-	201
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава		2,072		2,072
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	48	405	-	453
Инвестиции в чужбина	-	11,972	-	11,972
Общо активи	48	25,173	-	25,221
ПАСИВИ				
Задължения към ПОК	-	-	10	10
Общо пасиви	-	-	10	10

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 могат да 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.

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

В хиляди лева	BGN	EUR	USD	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	4,077	330	6	4,413
Банкови депозити	815	-	-	815
Инвестиции в чужбина	-	24,560	-	24,560
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	12,910	3,609	-	16,519
Общо активи	17,802	28,499	6	46,307
Задължения към ПОК "Доверие" АД	19	-	-	19
Общо пасиви	19	-	-	19



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

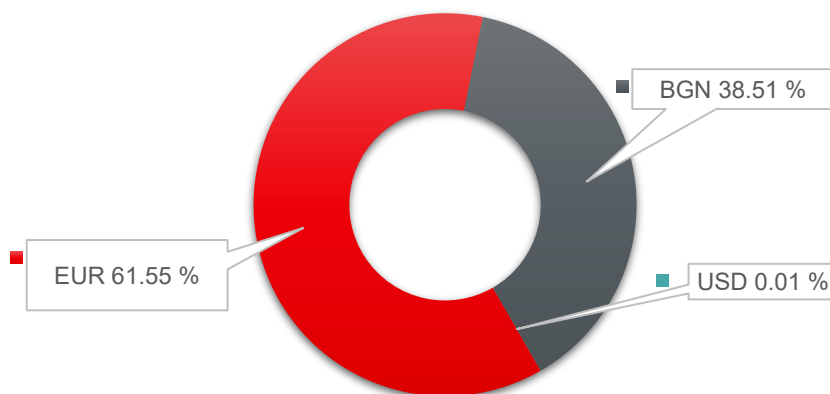
В хиляди лева	BGN	EUR	USD	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	10,047	469	7	10,523
Банкови депозити	-	201	-	201
Инвестиции в чужбина	-	11,972	-	11,972
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	2,072	453	-	2,525
Общо активи	12,119	13,095	7	25,221
Задължения към ПОК "Доверие" АД	10	-	-	10
Общо пасиви	10	-	-	10

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.

В хиляди лева	Функционална валута Български лев	
Валутна експозиция (активи/пасиви)	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Евро	28,499	13,095
Щатски долар	6	7
Общо	28,505	13,102

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

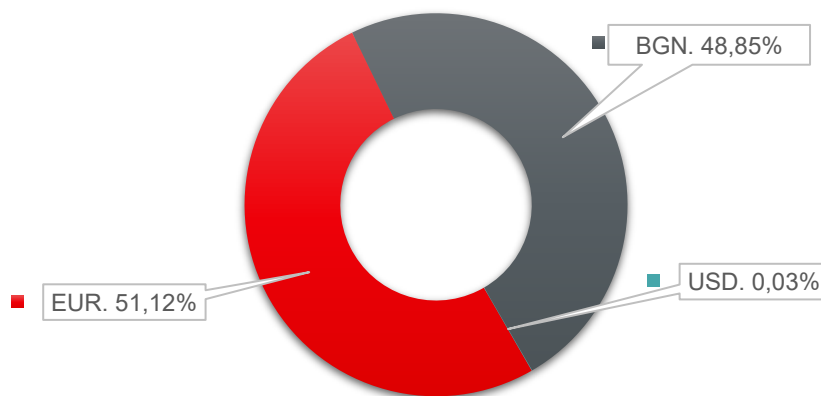
КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ВАЛУТИ КЪМ
31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.





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

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА АКТИВИТЕ ПО ВАЛУТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2024 Г.



Забележка:

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

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 88.71% от активите, като всички от тях са необезпечени. Към 31 декември 2025 г. са рейтинговани по вътрешна методология и 87.83% са с присъден рейтинг от рейтингова агенция.

Ликвиден риск

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

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

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

Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите.



Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла биха му позволили да посрещне дори и значителни, необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуеми по-рано от падежа, Фондът оценява като минимална.

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

В хиляди лева	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
Финансови пасиви			
Задължения към ПОК "Доверие" АД	19	-	-
Общо	19	-	-

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември 2024 г., групирани по остатъчен срок до падежа.

В хиляди лева	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
Финансови пасиви			
Задължения към ПОК "Доверие" АД	10	-	-
Общо	10	-	-

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.



Рискове свързани с икономически условия и макросъбития

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 а 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.

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 намалее 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. 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. Инерцията, обусловена от технологиите, се очаква 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 ревизиран нагоре с 0,2 процентни пункта до 5,0%. Корекция 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%.

Основни икономически рискове и геополитическа нестабилност за 2026 може да се обобщи като нарастващото напрежение и оспорваният многополюсен свят довежда до проблеми 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 социален и екологичен 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. Предвижда 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 2111 на 2352 евро. Минималната работна заплата през 2026 г. ще бъде 620,20 евро (1212.99 лв.), което представлява увеличение спрямо 1077 лв. през 2025г.

Предвижда се фискалният дефицит да нарасне до 2,6% от БВП през 2024 г. и да достигне 2,8% през 2025 г. и 2026 г., движен от разходите за пенсии и заплати в публичния сектор. Държавният дълг се очаква да нарасне до 24,5% от БВП до 2026 г. Коефициентът на безработица остава нисък на този фон. Принос за динамиката на съвкупната работна заплата има ръстът на заплатите в общественния сектор и увеличението на минималната работна заплата с 19,6% през януари 2024 г. След забавянето на инфлацията по ХИПЦ последните две години и резкият спад на инфлацията през септември 2024 до голяма степен дължащ се на намалените цените на енергоносители, през 2025 г. инфлацията се очаква да намалее до 2,3%, поради цените на енергия и ниската инфлация на промишлените стоки. За 2026 г. общата инфлация се очаква да се повиши, движена от инфлацията на услугите. Дефицитът на консолидирания държавен бюджет на България през 2024г. се очаква да нарасне до 2,6% от БВП. Увеличенията на обществените пенсии и заплати, продължават да оказват влияние. Развитието в разходната част продължава да надвишава нарастващите приходи от осигурителни вноски и преки данъци. За 2025 г. се предвижда дефицитът леко да нарасне до 2,8% от БВП. Разходите се очаква да продължат да нарастват, но с по-бавни темпове, особено за пенсиите. Правителството предвижда увеличаване на максималния осигурителен доход за всички осигурени лица за 2025 г. от 3,750 лв. на 4,130 лв. Минималният осигурителен доход се увеличава от 1 януари 2025 г. от 933 лв. на 1,077 лв.

14. 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.

В хиляди лева	Вид транзакция	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
ПОК “Доверие” АД	Такса управление на нетните активи	175	87
ПОК “Доверие” АД	Задължения за такси и удръжки	19	10

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



15. Актюерска настояща стойност на задълженията към пенсионери и наследници

Съгласно изискванията на чл. 192а, ал. 12 от КСО, отговорният актюер на ПОК „Доверие“ АД изчислява очакваните задължения към пенсионерите и задълженията към наследниците на починалите пенсионери, получавали плащания с право на наследяване, и изискуемия размер на средствата, необходими за тяхното покриване, към 31 декември всяка година и заверява тези изчисления в годишния актюерски доклад на Фонда.

Таблицата по-долу представя задълженията към пенсионери и наследници, съгласно изготвения от отговорния актюер доклад, и дисконтираната им настояща стойност, както и излишъка на наличните нетни активи.

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
В хиляди лева	Стойност преди дисконтиране		Стойност след дисконтиране	
Настояща стойност на задълженията към предходната година	23,536	11,222	20,046	9,346
Ефект от дисконтиране	-	-	(7,532)	(3,490)
Настояща стойност на задължения към края на годината	44,003	23,536	36,473	20,046
Излишък на наличните нетни активи за изплащане на доходи над актюерската настояща стойност	2,285	1,675	9,815	5,165

Дисконтираната настояща стойност е изчислена на базата на безрисковия лихвен процент, обявен за България (според кривата на доходността, публикувана в сайта на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване EIOPA (European Insurance and Occupational Authority) към 31.12.2025 г. за оставащия към 31.12.2025 г. срок на пожизнените пенсии.

Всички задължения се третират като безусловни по смисъла на МСС 26. Постигането на положителна доходност и бъдеща актуализация на изплащаните от Фонда пенсии над гарантиран в съответствие със закон или договор размер, не са гарантирани. ПОК „Доверие“ АД

покрива риска от надживяване и инвестиционния риск до гарантирания по закон или договор размер на пенсията.

В допълнение, заделените в отчета за финансовото състояние на ПОК „Доверие“ АД средства от резерва за гарантиране изплащането на пожизнени пенсии към пенсионери на Фонда, възлизат на 617 хил. лв към 31 декември 2025 г.



16. Условни активи и условни пасиви

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

17. Събития след датата на отчетния период

Присъединяване на Република България към еврозоната и адаптация на ФИПП „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.

ФИПП „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 партиди, 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.

Ежегодна актуализация на допълнителните пожизнени пенсии за старост – от първо число на месец януари, 2026 г.

На свое заседание, проведено на 08.01.2025 г., УС на ПОК „Доверие“ АД взе решение за актуализацията на отпуснатите от ФИПП „Доверие“ пожизнени пенсии да се извърши с 90 на сто от превишението на реализираната доходност, на годишна база, от инвестирането на средствата на фонда през периода от 01.01.2025 г. до 30.12.2025 г., включително и техническия лихвен процент, въз основа на който е изчислен размерът на отпуснатите от фонда пожизнени пенсии, и в зависимост от времето, в брой дни, в рамките на посочения период, през което средствата на съответния пенсионер, са управлявани във фонда.



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 ФИПП „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 ФИПП „Доверие“.

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	Мирослав Крумов Маринов	Светла Иванова Несторова – Асенова
Съставител	Изпълнителен директор	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 Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Доверие“ („Фонда“), съдържащ отчета за наличните нетни активи за изплащане на доходи към 31 декември 2025 г., отчета за промените в наличните активи за изплащане на доходи 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 Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „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 проведеня от нас одит
<p>Балансова стойност на инвестициите по справедлива стойност</p> <p>Инвестиции по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 г.: 41,079 хил. лева (31 декември 2024 г.: 14,497 хил. лева). Виж бележка 6. Използване на приблизителни оценки и преценки, бележка 7.2. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти - iii) Последващо измерване, бележка 8.1. Корпоративни облигации, издадени от Български емитенти, бележка 8.2. Държавни ценни книжа, издадени от Българската държава, бележка 8.3. Корпоративни облигации, издадени от емитенти със седалище извън Р. България, бележка 8.4. Държавни ценни книги, издадени от чуждестранни емитенти.</p> <p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност към 31 декември 2025 г. е в размер на 46,307 хил. лева, което представлява 89 % от общата сума на активите към тази дата и се разглежда като ключов фактор за определяне на резултатите от дейността на Фонда и за размера на нетните му активи.</p> <p>Оценката на ръководството за справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват предимно държавни и корпоративни ценни книжа се базира на пазарни цени от активни пазари.</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; — 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**

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 длъжници се на измама или грешка.

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

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

Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници 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 последици от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

- “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД е назначено за задължителен одитор на финансовия отчет 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 11 май 2021 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 пети 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.