

Годишен доклад за дейността Годишен финансов отчет

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



СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“ ПРЕЗ 2025 г.....	1
1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд „Доверие“	1
2. Финансова дейност	8
3. Анализ на структурата на портфейла	9
4. Нормативни изисквания.....	11
5. Събития след датата на отчетния период.....	12
6. Отговорности на ръководството	14
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“	15
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД.....	15
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	16
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	17
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	18
1. Организация, дейност и резултати на Универсален пенсионен фонд Доверие	18
2. База за изготвяне	18
3. Нови стандарти	20
4. База за измерване	21
5. Функционална валута и валута на представяне	21
6. Използване на приблизителни оценки и преценки	21
7. Съществена информация за счетоводните политики	22
8. Нетни активи на пенсионния фонд	27
9. Нетни активи на разположение на осигурените лица	39
10. Такси и удръжки	39
11. Приходи от дивиденди	40
12. Приходи от лихви	40
13. Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	40
14. Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти определени по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	40
15. Нетни приходи от/(разходи за) инвестиционни имоти	41



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности.....	41
17. Управление на финансовия риск	45
18. Транзакции със свързани лица	64
19. Условни активи и условни пасиви.....	64
20. Събития след датата на отчетния период.....	65





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

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

1.1. Организация

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

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

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

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

Показател	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	Средно-геометрична номинална доходност 2021 – 2025
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
Номинална доходност	4.55%	-12.10%	8.19%	4.93%	7.84%	2.38%
Стандартно отклонение	3.50%	7.34%	3.58%	3.29%	3.75%	-
Коефициент на Шарп	1.44	-	1.39	0.39	1.51	-

1.2 Доходност

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

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



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

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойността за коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност за периода е по-висока от безрисковата доходност за съответната година.

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

1.3 Осигурени лица

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

Към 31.12.2025 г. броят на осигурените лица в УПФ „Доверие“ е 1,010,947, което представлява 24.36% (по предварителни данни на КФН) от всички осигурени в универсалните пенсионни фондове в България.

Броят на осигурените лица към 31.12.2025 г. е намалял с 0.20% спрямо отчетените към 31.12.2024 г., 1,012,926 лица.

1.3.1. Новоосигурени лица

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

През 2025 г. новоосигурени са 89,045 лица, като те са нараснали с 18.82% в сравнение с 2024 г. (76,059).

От всички новоосигурени лица, през годината, 74,332 са прехвърлени от други фондове, 2,595 лица - с първоначален избор, 11,735 - служебно разпределени лица, за които е постъпила поне една вноска от Национална агенция за приходите (НАП), и 383 лица – с възобновено осигуряване на основание чл.124а от КСО.



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

1.3.2. Първоначален избор

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

През 2025 г. заявленията за първоначален избор на 2,286 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в УПФ Доверие, което представлява нарастване с 11.13% в сравнение с 2024 г. (2,057 лица).

1.3.3. Служебно разпределени лица

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

През 2025 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в десет фонда на 93,858 лица, с 4.77% повече от разпределенията през 2024 г. (89,586 лица).

Служебно разпределени в УПФ „Доверие“ през 2025 г. са 11,735 лица, което е с 1.22% повече от 2024 г. (11,593 лица) и представлява 12.50% от всички подлежащи на разпределение лица. За 98.01% от разпределенията в УПФ „Доверие“ лица постъпиха осигурителни вноски през 2025 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

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

През 2025 г. от други универсални фондове бяха прехвърлени 74,332 лица, което е с 20.78% повече, спрямо резултатите за 2024 г. (61,541 лица).



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

1.3 Осигурени лица (продължение)

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

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

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

Правото на възобновяване по чл.124а от КСО може да се упражни след изтичане на една година от избора по чл. 4б, ал. 1 от КСО. Изборът се извършва със заявление до пенсионно осигурителното дружество, управляващо универсалния фонд, в който лицето желае да участва, по ред и начин, определен в Наредба №33 от 19.09.2006 г. на КФН.

През 2025 г. средствата на 383 лица са прехвърлени от НАП в УПФ Доверие, като този показател е намалял с 18.86% в сравнение с 2024 г. (472 лица).

1.4. Постъпления

През 2025 г. в УПФ Доверие постъпиха средства за 849,102 лица, което представлява 83.99% от осигурените лица във Фонда. В сравнение с 2024 г. (807,549), лицата с постъпили средства са нараснали с 5.15%.

Общият размер на постъпилите средства във Фонда през 2025 г. е 1,170,398,699 лв., което е със 18.24% повече от 2024 г. (989,822,097 лв.).

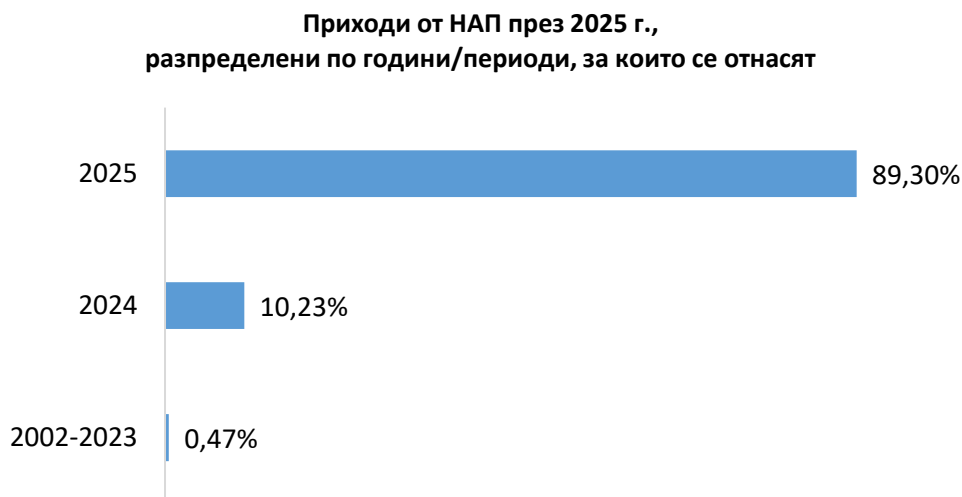
От общо постъпилите средства, 63.40% са преведени от НАП осигурителни вноски и лихви, 36.40 % - прехвърлени суми от други универсални фондове и 0.20% - прехвърлени средства от НАП на лица, възстановили своето осигуряване в УПФ Доверие на основание чл. 124а, ал. 1 от КСО.

От общо преведените от НАП средства през 2025 г., около 89.30% представляват вноски за текущата година, а 10.70% - за минали години.



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

1.4. Постъпления (продължение)



Средно годишно на едно осигурено лице през 2025 г. са постъпили 1,378.40 лв., като този показател е нараснал с 12.46% в сравнение с 2024 г. (1,225.71 лв.).

Средно месечна осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2024 г., е 97.84 лв., като тя е нараснала с 12.05% в сравнение с 2024 г. (87.32 лв.).

Средно прехвърлена сума на едно лице в УПФ Доверие през 2025 г. е 5,325.64 лв., което представлява нарастване с 2.70% в сравнение с 2024 г. (5,185.43 лв.).

Средно прехвърлена сума на едно лице през 2025 г., от НАП в УПФ „Доверие“ за лицата, възобновили осигуряването си, е 6,142.43 лв. в сравнение с 2024 г. (5,793.72 лв.) тази сума е нараснала с 6.02%.

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурените лица, напуснали Универсален пенсионен фонд „Доверие“ през 2025 г., са 99,146 и в сравнение с 2024 г. (99,143 лица) са почти без изменение. В зависимост от причината за напускане на фонда, те се разделят на следните групи:

1.5.1. Лица, пожелали прехвърляне в друг универсален пенсионен фонд

Прехвърлени в други универсални фондове през 2025 г. са 80,032 лица или с 4.94% по-малко от същия показател за 2024 г. (84,190 лица). От тях 79,994 лица са прехвърлени по реда на Наредба №3 от 24.09.2003 г. на КФН, а останалите 38 лица – с прехвърлени партии поради промяна на идентификатора им.



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

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда (продължение)

1.5.2. Починали лица с изплатени средства на техните наследници

През 2025 г. от индивидуалните партиди на 3,120 осигурени лица са ползвани наследствени права. В сравнение с 2024 г. (3,148 лица) е налице намаление с 0.89%.

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

През 2025 г. лицата, които имат право на избор на осигуряване (чл.4б, ал. 1 от КСО, ДВ, бр. 19 от 2021 г.) са, осигурени лица, които нямат отпусната пенсия за ОСВ и навършват изискуемата за тях възраст по чл. 68, ал.1:

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

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

Към 31.12.2025 г. 2,997 лица избраха цялостно осигуряване във фонд „Пенсии“, респ. във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“, на ДОО, и прехвърлиха натрупаните средства от УПФ Доверие в ДФГУДПС. В сравнение с 2024 г. (2,915 лица), техният брой се е увеличил със 2.81%.

1.5.4. Лица, упражнили своите пенсионни права

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

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



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

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда (продължение)

1.5.4. Лица, упражнили своите пенсионни права (продължение)

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

Осигурени лица, упражнили своите пенсионни права	2025	2024	Промяна
Лица с прехвърлени средства във ФИПП "Доверие" за изплащане на пожизнени пенсии	945	626	50.96%
Лица с прехвърлени средства във ФРП "Доверие" за получаване на разсрочени плащания	10,568	7,354	43.70%
Лица с еднократно изплащане на средствата	1,481	909	62.93%
Общо	12,994	8,889	46.18%

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

През 2025 г. 3 осигурени лица в УПФ „Доверие“ са прехвърлили своите пенсионни права към пенсионни схеми към Европейския съюз (ЕС).

1.6. Управление на риска

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



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

1.7. Банка попечител

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

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2025 г. са в размер на 134,757 хил. лв. спрямо 103,208 хил. лв. за 2024г.

2.2. 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 ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 4,041,527 хил. лв. и респективно е извършил 3,683,210 хил. лв. разходи, спрямо 2,901,147 хил. лв. приходи и 2,798,167 хил. лв. разходи за 2024 г.

2.3. Операции с чуждестранни валути

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

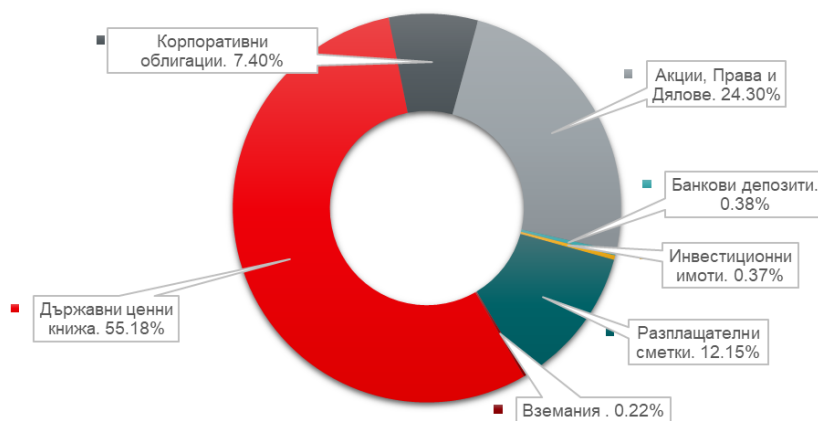
Тези позиции са ценни книжа, деноминирани в американски долари, а именно – чуждестранни ДЦК, чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2025 г. в размер на 978,174 хил. лв. (2024 г.: 1,206,516 хил. лв.). В отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица на Фонда към 31.12.2025 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено вземания за 745 хил. лв. (2024 г.: задължение от 5,601 хил. лв.



3. Анализ на структурата на портфейла

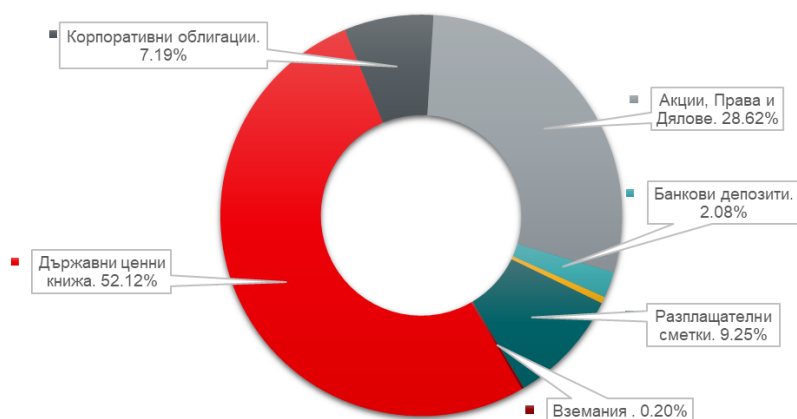
Структура на портфейла към 31 декември 2025 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ УПФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2025 Г.



Структура на портфейла към 31 декември 2024 г.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ УПФ "ДОВЕРИЕ" КЪМ 31.12.2024 Г.



3.1 Разплащателни сметки

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

3.2. Вземания

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



3. Анализ на структурата на портфейла (продължение)

3.3. Инвестиционни имоти

Към края на 2025 г. Фондът отдава под наем около 75% от офис площите в сградата на ул. Тинтява в град София.

През 2025 г. Фондът продаде инвестиционният си имот, находящ се в гр. Несебър. В резултат на сделката Фондът реализира положителен финансов резултат.

През 2025 г. Фондът е реализирал положителен финансов резултат от преоценки на притежаваните инвестиционни имоти в размер на 176 хил. лв. (2024 г.: положителен финансов резултат от 1,026 хил. лв.).

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял на държавните ценни книжа към края на 2025 г. е 55.18% от стойността на активите (2024 г.: 52.12%). 45.84% от активите на Фонда са инвестирани в чуждестранни ДЦК (2024 г.: 50.26%), което се дължи на активните действия по реструктурирането и управлението на портфейла.

3.5. Банкови депозити

Към края на 2025 г. Фондът има експозиция в банкови депозити в размер на 0.38% (2024 г. 2.08%) от активите му.

3.6. Корпоративни облигации

Абсолютната стойност на корпоративните облигации се увеличават спрямо 2024 г. Увеличение се наблюдава и при относителния дял в портфейла. Портфейлът от корпоративни облигации е добре диверсифициран, както по географски признак, така и по индустрии.

3.7. Акции и дялове

След изключително успешната за инвеститорите в акции и облигации 2024 г., през 2025 г. трендът се запази и пазарите се движиха през по-голямата част от годината на положителна територия. Почти всички индекси завършиха годината на положителна територия. Като цяло експозицията на фонда в акции и дялове на КИС се намали, както в абсолютна стойност, така и като дял в портфейла.

И през 2025 г. Фондът продължи да следва възприетата активна стратегия по управлението на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми. Инвестициите се извършваха след задълбочени анализи на финансовите показатели на отделните компании.



4. Нормативни изисквания

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

Стойността на един дял към последния работен ден на 2025 г. е 2.00995.

Икономически условия и макросъбития

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

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

Нематериални ресурси

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



4. Нормативни изисквания (продължение)

Нематериални ресурси (продължение)

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

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

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

5. Събития след датата на отчетния период

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

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

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



началните салда към 01.01.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

Промени в нормативната уредба, свързани с въвеждане на мултифондов модел

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

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

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

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

Влияние на войната в Близкия изток

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

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

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

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

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



6. Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Фонда към края на отчетния период и неговите финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения 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
Главен изпълнителен директор



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември

	Бел.	2025 г. хил. лева	2024 г. хил. лева
Приходи от лихви	12	136,464	103,208
Приходи от дивиденди (нетно)	11	26,640	28,641
Нетни печалби/(загуби) от чуждестранни финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	14	234,076	239,477
Нетни печалби/(загуби) от български финансови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	13	124,112	(68,693)
Нетни приходи по инвестиционни имоти	15	591	1,026
Общо приходи		521,883	303,659
Инвестиционна такса	10	(46,617)	(40,768)
Общо оперативни разходи		(46,617)	(40,768)
Увеличение на нетните активи на разположение на осигурените лица		475,266	262,891

Бележки от стр. 18 до 66 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красимирова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
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 НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

за годината, завършваща на 31 декември

		2025 г.	2024 г.
	Бел.	хил. лева	хил. лева
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 1 ЯНУАРИ		5,776,644	5,084,839
Изменение на нетните активи на разположение на осигурените лица		475,266	262,891
Увеличения			
Нетно получени вноски от осигурени лица	10	717,106	646,139
Прехвърлени от други фондове		426,019	319,122
		1,143,125	965,261
Намаления			
Плащания към членове		(26,140)	(20,753)
Преведени суми на лица към НОИ		(47,237)	(40,128)
Прехвърлени във ФИПП и ФРП		(108,251)	(65,303)
Прехвърлени към други фондове		(458,850)	(410,163)
		(640,478)	(536,347)
НЕТНИ АКТИВИ НА ФОНДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ		6,754,557	5,776,644

Бележки от стр. 18 до 66 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество №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 НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДОВЕРИЕ“

ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

към 31 декември

		2025 г.	2024 г.
	Бел.	хил. лева	хил. лева
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	17	823,915	537,227
Банкови депозити	8.2	25,891	120,844
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	8.1	633,083	107,812
Ценни книжа, издадени от Български емитенти (облигации, акции, КИС)	8.4, 8.7	283,498	123,109
Инвестиции в чужбина	8.5	4,974,441	4,873,213
Деривативни активи, държани с цел управление на риска		745	-
Вземания, свързани с инвестиции	8.6	14,922	11,359
Инвестиционни имоти	8.3	24,834	31,207
ОБЩО АКТИВИ		6,781,329	5,804,771
ПАСИВИ			
Задължения към ПОК	8.8,10	4,537	3,786
Задължения, свързани с инвестиции	8.8	82	152
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	8.8	-	5,601
Други задължения	8.8	33	-
Задължения към НОИ	8.8	22,120	18,588
ОБЩО ПАСИВИ		26,772	28,127
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		6,754,557	5,776,644

Бележки от стр. 18 до 66 са неразделна част от финансовия отчет.

Татяна Красиминова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен директор

Съгласно доклад на независимите одитори:

За "ПрайсуотърхаусКупърс Одит" ООД
Одиторско дружество №085

За „Кроу България Одит“ ЕООД
Одиторско дружество №167

Боряна Димова
Управител и регистриран одитор,
отговорен за одита

Гюляй Рахман
Управител

Павел Пирински
Регистриран одитор,
отговорен за одита

Георги Калоянов
Регистриран одитор,
отговорен за одита



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

1.1. Организация

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

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

1.2. Дейност и резултати

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават на 1 април 2002 г. и се отнасят за 2002 г., тъй като вноските за универсален пенсионен фонд съгласно КСО стартират от 1 януари 2002 г. Към 31 декември 2025 г. общият брой на членовете на УПФ „Доверие“ по предварителни данни на КФН е 1,012,926.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ „Доверие“ за 2025 г. е 7.84% на годишна база (по данни на КФН).

2. База за изготвяне

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

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква прилагането на конкретни приблизителни счетоводни оценки. От ръководството на Дружеството се изисква да направи собствени преценки и допускания при прилагането на счетоводните политики.

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



2. База за изготвяне

Действащо предприятие

През 2025 г. постъпленията от осигурителни вноски, бележат ръст спрямо 2024 г. За стабилитета на постъпленията основен принос има запазването на броя осигурени лица и като вътрешен за Фонда фактор, на който може да се въздейства относително самостоятелно посредством вземане на стратегически управленски решения.

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

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

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

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



3. Нови стандарти

3.1. Промяна в съществените счетоводни политики

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

(а) Нови и изменени стандарти, приети от Фонда

Дружеството е приложило следните стандарти и изменения за първи път за годишния си отчетен период, започващ на 1 януари 2025 г.:

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

Изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“:

- **Класификация на пасивите като текущи и нетекущи** (издаден на 23 януари 2020 г.)
- **Класификация на пасивите като текущи и нетекущи - отлагане на датата на влизане в сила** (издаден на 15 юли 2020 г.)
- **Нетекущи пасиви с договорни клаузи** (издаден на 31 октомври 2022 г., в крайна сметка в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г.)

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

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

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

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

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.)

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



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

3. Нови стандарти (продължение)

3.1. Промяна в съществените счетоводни политики (продължение)

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

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

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

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

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

4. База за измерване

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

5. Функционална валута и валута на представяне

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

6. Използване на приблизителни оценки и преценки

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към края на отчетния период, както и върху отчетените приходи и разходи за периода.

Действителните резултати могат да се различават от тези предположения. Оценка и предположенията се преглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно. Фондът е приложил последователно съществените счетоводни политики, представени по-долу, за всички периоди, представени в този финансов отчет, освен ако не е посочено друго.

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

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



6. Използване на приблизителни оценки и преценки (продължение)

Несигурност в допусканията и оценките

Оценка на справедливата стойност

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

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

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

7. Съществена информация за счетоводните политики

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

7.1. Инвестиционни имоти

Първоначално признаване

Инвестиционен имот се признава като актив само когато:

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

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

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

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



7. Съществена информация за счетоводните политики (продължение)

7.1. Инвестиционни имоти (продължение)

Последващо оценяване след първоначално признаване

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

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

Последващо оценяване след първоначално признаване

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

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

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

Отписване

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

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



7. Съществена информация за счетоводните политики (продължение)

7.2. Чуждестранна валута

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

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

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

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

7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти

(i) Оценяване

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

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

(ii) Признаване и първоначално измерване

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

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

(iii) Последващо измерване

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

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



7. Съществена информация за счетоводните политики (продължение)

7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти (продължение)

(iv) Отписване

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

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

7.4. Приходи от лихви

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

7.5. Приходи от дивиденди

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

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

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

7.7. Деривати

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

Съгласно възприетата инвестиционна политика, деривативните финансови инструменти се държат с цел управление на риска, възникващ от валутни позиции в чуждестранна валута. През 2025 г. такива операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.



7. Съществена информация за счетоводните политики (продължение)

7.8. Такси и удържки

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

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

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

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

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

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

7.9. Данъчно облагане

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

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

7.10. Пасиви

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

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд

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

		31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	Бел.	хил. лева	хил. лева
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа, издадени от Република България	8.1	633,083	107,812
Банкови депозити	8.2	25,891	120,844
Инвестиционни имоти	8.3	24,834	31,207
Корпоративни облигации	8.4	215,731	62,565
Инвестиции в чужбина	8.5	4,974,441	4,873,213
Деривати		745	-
Вземания, свързани с инвестиции	8.6	14,922	11,359
Акции и дялове на местни емитенти	8.7	67,767	60,544
Разплащателни сметки в лева		275,120	102,346
Разплащателни сметки във валута		548,795	434,881
ОБЩО АКТИВИ		6,781,329	5,804,771
Минус: Задължения	8.8	(26,772)	(28,127)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		6,754,557	5,776,644

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През 2025 г. Фондът увеличава значително експозицията си в държавни ценни книжа издадени от Република България.

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Държавни ценни книжа и книжа, деноминирани в лева	119,109	52,601
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	513,974	55,211
Общо	633,083	107,812

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедлива стойност хил. лева
Република България	BG2040025210	3.25%	BGN	61,469	29.1.2032	62,871
Република България	BG2040019213	1.50%	BGN	66,130	21.6.2039	56,238
Република България	XS3124345631	3.38%	EUR	63,000	18.7.2035	122,685
Република България	XS3063879442	4.13%	EUR	34,500	7.5.2038	69,935
Република България	XS3063879368	3.50%	EUR	45,000	7.5.2034	90,313
Република България	XS2716887844	4.88%	EUR	92,400	13.5.2036	202,552
Република България	XS2536817211	4.13%	EUR	13,750	23.9.2029	28,489
Общо						633,083



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България (продължение)

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

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

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

Инвестициите в ДЦК са преоценени по справедлива стойност.

8.2. Банкови депозити

Депозити към 31 декември 2025 г.:

Банка	Валута	Номинална стойност хил. лева	Падеж	Стойност хил лева	Кредитен рейтинг	Рейтин- гова агенция
ПроКредит Банк (България)	BGN	24,500	13.5.2026	25,891	BBB-	Fitch
Общо				25,891		

Депозити към 31 декември 2024 г.:

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.3. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2025 г. Универсален пенсионен фонд Доверие притежава инвестиционни имоти:

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване хил. лева	Справедлива стойност хил. лева
УПИ	30.04.2009	гр. Разлог	1,682	154
Жилищен комплекс	30.04.2009	гр. Разлог	3,066	6,055
Земя и офис сграда	01.06.2010	гр. София	15,372	18,625
Общо				24,834

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

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

Равнение на измененията в балансовата стойност

В хиляди лева	Бел.	2025 г.	2024 г.
Баланс на 1 януари		31,207	49,845
Продадени активи		(6,550)	(17,812)
Промяна в справедливата стойност		177	(826)
Баланс към 31 декември		24,834	31,207

Оценката на инвестиционните имоти по справедлива стойност към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. е извършена от независими външни оценители.

За имот Ваканционен комплекс гр. Разлог с балансова стойност към края на 2025 г. в размер на 6,055 хил. лв. (2024: 6,744 хил. лв.), независимият оценител е използвал метод за оценка: Метод на пазарните аналози.

За идеални части от УПИ X-1455 от кв. 1, м. „Дианабад“ и изградена в него офисна сграда, находящи се в гр. София, ул. „Тинтява“ 13Б, с балансова стойност към края на 2025 г. в размер на 18,625 хил. лв. (2024 г.: 17,759 хил. лв.), независимият оценител е използвал метод за оценка: Метод на капитализиране на дохода.

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.4 Корпоративни облигации

Отчетната стойност на корпоративните облигации се увеличава сравнение с 2024 г. Тези облигации са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София.

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

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Корпоративни облигации	EUR	9	215,731	134,489
Общо		9	215,731	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедли- ва стойност хил. лева
Български енергиен холдинг АД	XS3090933485	4.25%	EUR	67,500	19.6.2030	134,489
ПИБ АД	BG2100023253	7.00%	EUR	9,900	15.8.2028	19,875
Ти Би Ай Банк ЕАД	BG2100031256	7.00%	EUR	9,500	7.11.2027	18,961
Алианц Банк България АД	BG2100042246	6.00%	EUR	7,700	19.12.2028	15,241
Ти Би Ай Банк ЕАД	BG2100003255	7.60%	EUR	5,500	7.9.2028	11,016
Общо						199,582

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

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Корпоративни облигации	EUR	8	62,565	20,743
Общо		8	62,565	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедли- ва стойност хил. лева
Български енергиенхолдинг АД	XS1839682116	3.50%	EUR	10,500	28.6.2025	20,743
Алианц Банк	BG2100042246	6.00%	EUR	7,700	19.12.2028	14,992
Ти Би Ай Банк	BG2100021240	9.00%	EUR	3,500	21.12.2026	6,930
БАКБ	BG2100022222	5.00%	EUR	2,900	23.12.2029	5,451
БАКБ	BG2100017248	8.00%	EUR	2,500	3.6.2034	5,067
Общо						53,183



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина

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

Увеличение се наблюдава при инвестициите в акции спрямо 2024 г.

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

		31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	Бел.	хил. лева	хил. лева
ДЦК на държави от ЕС	8.5.1	2,524,175	2,090,482
ДЦК на държави извън ЕС	8.5.2	584,145	826,892
Чуждестранни корпоративни облигации	8.5.3	286,015	354,966
Индексни и взаимни фондове	8.5.4	872,004	932,974
Акции	8.5.5	708,102	667,899
Общо		4,974,441	4,873,213

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

Към 31 декември 2025 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
ДЦК на държави от ЕС	EUR	43	2,524,175	417,212
Общо		43	2,524,175	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедлива стойност хил. лева
Германия	DE000BU2Z023	2.20%	EUR	217,800	15.02.2034	417,212
Франция	FR001400L834	3.50%	EUR	195,800	25.11.2033	389,612
Германия	DE000BU2Z056	2.60%	EUR	89,400	15.08.2035	173,372
Франция	FR001400BKZ3	2.00%	EUR	72,600	25.11.2032	132,351
Франция	FR0014009O62	1.25%	EUR	86,300	25.05.2038	127,518
Общо						1,240,065



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

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

Към 31 декември 2024 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
ДЦК на държави от ЕС	EUR	33	2,090,482	430,111
Общо		33	2,090,482	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедлива стойност хил. лева
Германия	DE000BU2Z023	2.20%	EUR	217,800	15.2.2034	430,111
Франция	FR001400L834	3.50%	EUR	195,800	25.11.2033	395,313
Франция	FR0014009O62	1.25%	EUR	104,300	25.5.2038	158,862
Франция	FR001400BKZ3	0.00%	EUR	72,600	25.11.2032	132,211
Германия	DE000BU2Z015	2.60%	EUR	63,000	15.8.2033	127,165
Общо						1,243,662

8.5.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Към 31 декември 2025 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
ДЦК на държави извън ЕС	EUR	23	584,145	82,301
Общо		23	584,145	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедлива стойност хил. лева
МЕКСИКО	XS1751001139	1.75%	EUR	42,806	17.04.2028	82,301
ИНДОНЕЗИЯ	XS2100404396	9.00%	EUR	42,500	14.02.2027	82,016
РЕПУБЛИКА ЧИЛИ	XS2369244087	1.00%	EUR	26,400	26.01.2027	50,309
КИТАЙ	XS2078532913	1.30%	EUR	18,900	12.11.2026	36,230
РЕПУБЛИКА ЧИЛИ	XS2388560604	5.60%	EUR	16,500	21.01.2029	30,190
Общо						281,046



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

8.5.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС (продължение)

Към 31 декември 2024 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
ДЦК на държави извън ЕС	EUR	21	826,892	114,133
Общо		21	826,892	

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

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал хил. лева	Падеж	Справедлива стойност хил. лева
САЩ	US91282CLF67	3.88%	USD	63,100	15.8.2034	114,133
МЕКСИКО	XS1751001139	1.75%	EUR	42,806	17.4.2028	80,452
ИНДОНЕЗИЯ	XS2100404396	0.90%	EUR	42,500	14.2.2027	79,595
САЩ	US91282CHC82	3.38%	USD	40,900	15.5.2033	71,120
САЩ	US91282CLW90	4.25%	USD	36,100	15.11.2034	66,587
Общо						411,887

8.5.3 Чуждестранни корпоративни облигации

Към 31 декември 2025 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни корпоративни облигации	EUR	32	286,015	22,227
Общо		32	286,015	

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

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал хил. лева	Справедлива стойност хил. лева
OTP Bank	XS2917468618	Baa3	Moody's	EUR	11,000	22,227
Raiffeisen Bank Intl.	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	9,600	20,035
PKO Bank Polski SA	XS2788380306	Baa1	Moody's	EUR	9,300	19,124
OTP Bank	XS2838495542	BBB	S&P	EUR	7,500	15,352
PKO Bank Polski SA	XS2842080488	Baa1	Moody's	EUR	6,300	13,008
Общо						89,746



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

8.5.3 Чуждестранни корпоративни облигации (продължение)

Към 31 декември 2024 г.:

	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Чуждестранни корпоративни облигации	EUR	39	354,966	21,822
Общо		39	354,966	

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

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал хил. лева	Справедлива стойност хил. лева
OTP Bank	XS2917468618	Baa3	Moody's	EUR	11,000	21,822
Raiffeisen Bank Intl.	XS2682093526	Baa2	Moody's	EUR	9,600	20,392
PKO Bank Polski SA	XS2788380306	Baa3	Moody's	EUR	9,300	19,100
DXC Technology	XS1883245331	Baa2	Moody's	EUR	8,100	15,895
OTP Bank	XS2838495542	BBB-	S&P	EUR	7,500	15,373
Общо						92,582

8.5.4. Индексни и взаимни фондове

Към 31 декември 2025 г.:

	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Индексни и взаимни фондове	27	872,004	184,214
Общо	27	872,004	

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

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност хил. лева
VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	175,320	USD	184,214
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	108,531	USD	124,002
INVESCO QQQ TRUST SERIES	US46090E1038	81,534	USD	84,004
LYXOR UCITS ETF CAC 40	FR0007052782	363,076	EUR	57,050
SCHRODER INTL SEL CHINA	LU1713307699	205,926.48	USD	55,425
Общо				504,695



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

8.5.4. Индексни и взаимни фондове (продължение)

Към 31 декември 2024 г.:

	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Индексни и взаимни фондове	29	932,974	177,772
Общо	29	932,974	

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

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност хил. лева
VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	175,320	USD	177,772
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	93,769	USD	103,409
LYXOR UCITS ETF CAC 40	FR0007052782	572,355	EUR	81,112
INVESCO QQQ TRUST SERIES	US46090E1038	81,534	USD	78,453
SCHRODER INTL SEL CHINA	LU1713307699	205,926	USD	46,407
Общо				487,153

8.5.5. Акции

Към 31 декември 2025 г.:

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Европа	EUR	25	364,212	31,524
САЩ	USD	25	343,890	26,139
Общо		50	708,102	

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

8.5.5. Акции (продължение)

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

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност хил. лева
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	656,810	EUR	31,524
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	229,083	EUR	26,914
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	132,840	EUR	26,904
MICROSOFT CORP	US5949181045	32,233	USD	26,139
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	463,488	EUR	25,074
Общо				136,555

Към 31 декември 2024 г.:

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Справедлива стойност хил. лева	Най-голяма единична експозиция хил. лева
Европа	EUR	23	370,443	43,554
САЩ	USD	23	297,456	26,654
Общо		46	667,899	

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

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

Емитент	ISIN	Брой	Валута	Справедлива стойност хил. лева
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	250,101	EUR	43,554
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	366,581	EUR	38,572
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	74,792	USD	26,654
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	168,603	EUR	26,044
DEVON ENERGY CORP	US25179M1036	420,267	USD	25,896
Общо				160,720



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.5. Инвестиции в чужбина (продължение)

8.5.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долу-изложената таблица представя договорната матуритетна структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2025 г. с включени бъдещи купонни плащания.

Падеш	Справедлива стойност към			от 6 месеца				Общо
	31.12.2025 г.	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години		
	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	
ДЦК в лева	119,108	1,007	495	1,488	11,967	139,040	153,996	
ДЦК в евро	513,974	-	14,674	5,268	105,550	567,666	693,158	
Корпоративни облигации в евро	215,732	-	9,963	4,244	237,381	254,391	505,979	
Чуждестранни облигации в долари	-	-	-	-	-	-	-	
Чуждестранни облигации в евро	3,394,337	16,002	136,031	250,748	1,284,579	2,431,746	4,119,106	
Общо	4,243,151	17,009	161,163	261,748	1,639,478	3,392,843	5,472,241	

Долу-изложената таблица представя договорната матуритетната структура по справедлива стойност на ценните книжа към 31 декември 2024 г.

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



8. Нетни активи на пенсионния фонд (продължение)

8.6. Вземания свързани с инвестиции

Към 31 декември 2025 г. Фондът има вземания свързани с инвестиции в размер на 14 922 хил. лв. (2024 г.: 11 359 хил. лв.).

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Вземане, свързано с инвестиционни имоти	224	26
Дивиденди	3,557	720
Други	11,141	10,613
Общо	14,922	11,359

8.7. Акции и дялове на местни емитенти

Портфейлът от индивидуални акции на УПФ към 31 декември 2025 г. се състои от 9 емитента – водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 43 731 хил. лв. (31.12.2024 г. – 43 326 хил. лв.). Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 11 390 хил. лв. (31.12.2024 г. – 13 343 хил. лв.).

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 3 фонда за сумата от 24 037 хил. лв. (31.12.2024 г. – 17 218 хил. лв.).

8.8. Задължения на Универсален пенсионен фонд

Към 31 декември 2025 г. Универсалният пенсионен фонд има краткосрочно задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД в общ размер на 4 537 хил. лв. (31.12.2024: 3 786 хил. лв.) представляващи дължими 4 537 хил. лв. такси и удръжки за месец декември 2025 г. (31.12.2024: 3 786 хил. лв.) 82 хил. лв. свързани с инвестиции (31.12.2024: 152 хил. лв.) 22 120 хил. лв. свързани с лица (31.12.2024: 18 588 хил. лв.) избрали да променят осигуряването си от ФДЗПО във фонд на ДОО.

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Задължения към ПОК	4,537	3,786
Задължения, свързани с инвестиции	82	152
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	5,601
Други	33	-
Задължения към НОИ	22,120	18,588
	26,772	28,127



9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

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

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

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Депозити и разплащателни сметки	14,106	22,442
Акции	172,193	105,403
АДСИЦ	1,965	3,407
КИС	96,106	128,917
ДЦК	106,702	101,239
Корпоративни облигации	19,882	24,461
Форуръди	120,549	(88,732)
Други	(9,620)	6,522
Общо	521,883	303,659

10. Такси и удръжки

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

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Брутно получени вноски от осигурени лица	744,374	670,677
Такса управление	27,268	24,538
Нетно получени вноски от осигурени лица	717,106	646,139

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

Вид транзакция	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Инвестиционна такса	46,617	40,768
Задължения към ПОК от такси и удръжки	4,537	3,786
Общо	51,154	44,554



11. Приходи от дивиденди

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Акции	19,143	18,139
АДСИЦ	913	918
КИС	6,584	9,584
Общо	26,640	28,641

12. Приходи от лихви

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
Депозити и разплащателни сметки	14,106	22,442
ДЦК	103,523	67,161
Корпоративни облигации	17,128	13,605
Репо сделки	1,707	-
Общо	136,464	103,208

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

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
АДСИЦ	1,052	2,489
Акции	(879)	450
ДЦК	7,692	11,018
КИС	6,818	434
Корпоративни облигации	832	94
Форурди	120,549	(88,732)
Други	(11,952)	5,554
Общо печалба	124,112	(68,693)

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

	2025 г.	2024 г.
	хил. лева	хил. лева
ДЦК	(4,513)	23,060
Корпоративни облигации	1,922	10,762
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба	(2,591)	33,822
Акции	153,929	86,814
КИС	82,704	118,899
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалба	236,633	205,713
Други	34	(58)
Общо печалба	234,076	239,477



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

	2025 г. хил. лева	2024 г. хил. лева
Приходи от инвестиционни имоти	1,902	7,115
Разходи по инвестиционни имоти	(1,311)	(6,089)
Общо	591	1,026

16. Счетоводни класификации и справедливи стойности

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

Финансови активи

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2025 г. хил. лева	31.12.2024 г. хил. лева	31.12.2025 г. хил. лева	31.12.2024 г. хил. лева
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	823,915	537,227
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	14,922	11,359
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	745	-	-	-
Депозити	-	-	25,891	120,844
ДЦК	3,741,402	3,025,188	-	-
Корпоративни облигации	501,748	417,530	-	-
		950,190		
КИС	896,040	-	-	-
Акции	751,832	711,226	-	-
Общо	5,891,767	5,104,134	864,728	669,430

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2025 г. хил. лева	31.12.2024 г. хил. лева	31.12.2025 г. хил. лева	31.12.2024 г. хил. лева
Задължения	-	-	26,772	28,127
Общо	-	-	26,772	28,127



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности (продължение)

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

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева
Финансови активи						
ДЦК	3,622,294	2,961,766	119,108	63,420	-	-
Корпоративни облигации	420,505	375,710	81,243	26,829	-	14,992
КИС	889,046	946,447	-	-	6,994	3,745
Акции	733,016	685,339	4,804	13,397	14,012	12,489
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	745	-	-	-	-	-
Общо	5,665,606	4,969,262	205,155	103,646	21,006	31,226

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева	хил. лева
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	5,601	-	-	-	-
Общо	-	5,601	-	-	-	-

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

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



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности (продължение)

	2025 г. хил. лева	2024 г. хил. лева
Общо начално салдо	31,226	29,438
Акции		
Начално салдо	12,489	28,340
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	778	3,347
Покупки	745	-
Продажби	-	(19,198)
Крайно салдо	14,012	12,489
Корпоративни и ипотечни облигации, в т.ч. без котировка		
Начално салдо	14,992	-
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	249	(67)
Покупки	-	15,059
Трансфериране в/от ниво 1 и ниво 2	(15,241)	-
Крайно салдо	-	14,992
КИС		
Начално салдо	3,745	1,098
Печалби/загуби, отразени в отчета за доходите	287	86
Покупки	2,962	2,561
Крайно салдо	6,994	3,745
Общо крайно салдо	21,006	31,226

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



16. Счетоводни класификации и справедливи стойности (продължение)

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



17. Управление на финансовия риск

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

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

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

Основни финансови инструменти

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

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

Цели политики и процеси

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск

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

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

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

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

Общият размер на инвестициите на Фонда в дългови инструменти е 4,243,151 хил. лв. като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 6% стойността на целия инвестиционен портфейл би се намалила с 254,589 хил. лв., което е 3.75%.

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

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

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

Банковите депозити са обичайно краткосрочни и средносрочни със срок до падеж до 2 години.

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

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

	2025 г.	2024 г.
	Максимален риск	Максимален риск
	хил. лева	хил. лева
Парични средства и парични еквиваленти	823,915	537,227
Вземания, свързани с инвестиции	14,922	11,359
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	745	-
Депозити	25,891	120,844
ДЦК	3,741,402	3,025,186
Корпоративни облигации	501,748	417,531
Общо	5,108,623	4,112,147

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

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.

хил. лева	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	Без рей- тинг	Общо	
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	823,915	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	823,915
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,922	-	14,922
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	-	-	745	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	745
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	-	25,891	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,891
ДЦК	919,406	-	-	-	718,374	294,743	80,691	633,083	420,886	580,038	-	60,134	34,049	-	-	-	-	-	3,741,402
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	13,941	12,062	74,502	36,729	89,396	21,679	136,728	50,709	38,716	5,067	2,344	19,875	-	501,748
Общо	919,406	-	-	-	729,119	308,684	916,668	707,584	483,506	669,434	21,679	196,862	84,757	38,716	5,067	2,344	34,797	-	5,108,623



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

Пари в банки

Парите в банки са класифицирани като краткосрочни финансови активи.

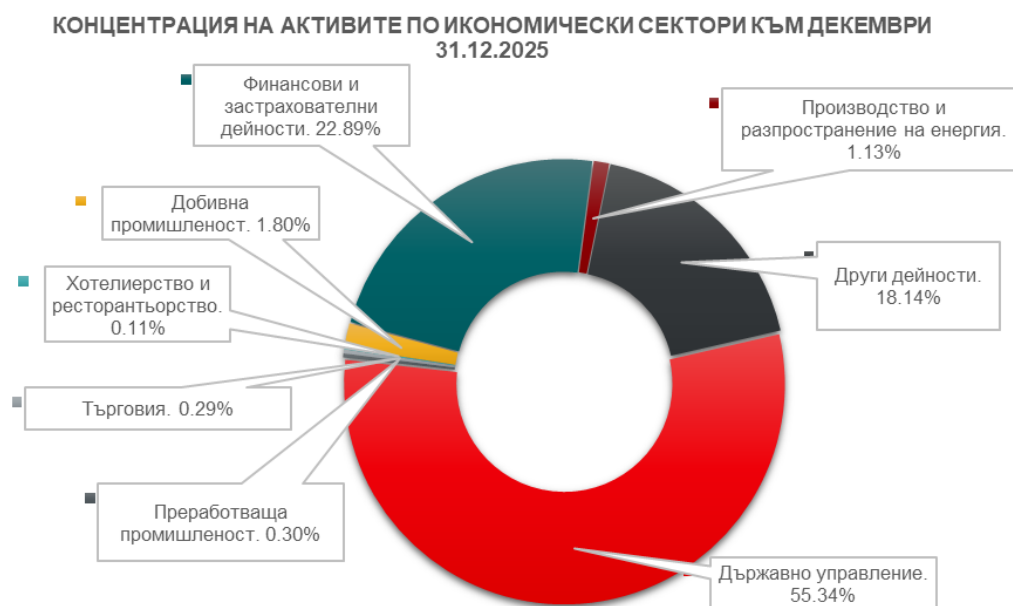
Парични средства в банка попечител към 31 декември 2025 г.:

	Рейтинг към 31.12.2025 г.	Салдо към 31.12.2025 г. хил. лева
Пощенска банка АД	A3 /Moody's/	823,915

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

	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г. хил. лева
ОББ АД	A-	537,227

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





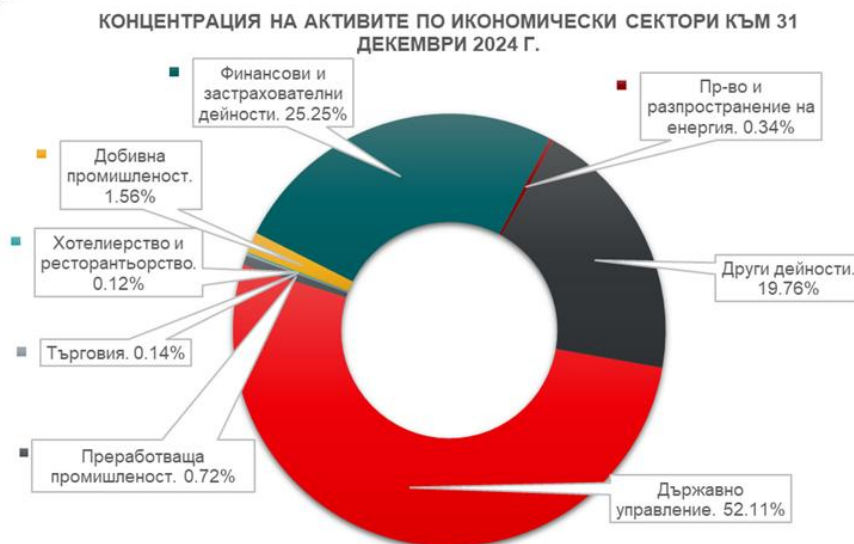
17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

Пари в банки (продължение)

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

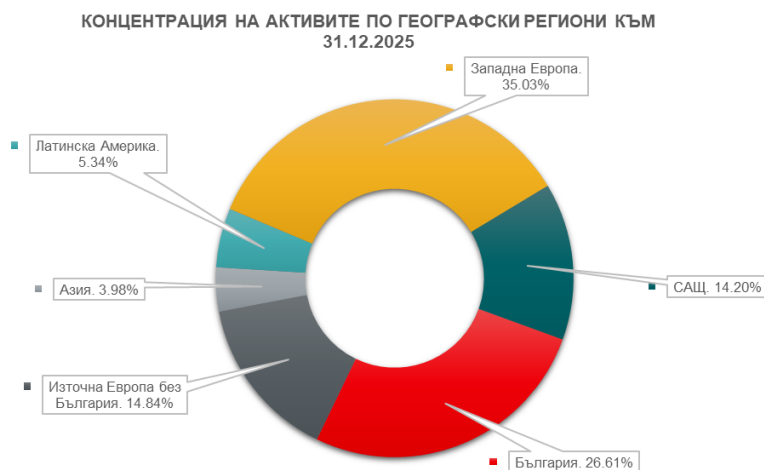


Забележка:

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

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

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





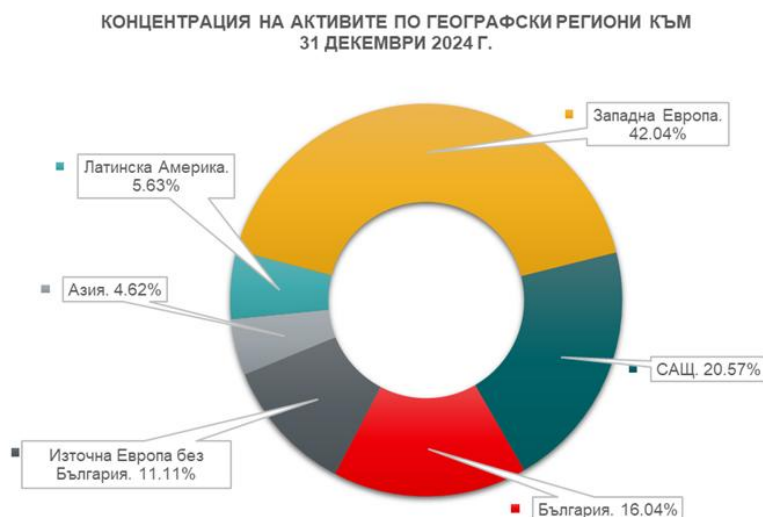
17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Кредитен риск (продължение)

Пари в банки (продължение)

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



Пазарен риск

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

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

	2024 г.	2025 г.	2023 г. – 2025г.
Показатели			
Годишна доходност	4.93%	7.84%	6.35%
Стандартно отклонение	3.29%	3.75%	3.53%
Безрискова норма на възвръщаемост	3.64%	2.184%	2.92%
Коефициент на Шарп	0.39	1.51	0.97
Модифицирана коефициент на Шарп	0.39	1.51	0.97



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Пазарен риск (продължение)

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло (продължение)

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

	2024 г.	2025 г.	2023 г. – 2025г.
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.32%)	(0.30%)	(0.32%)
99%	(0.52%)	(0.78%)	(0.54%)

Лихвен риск

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Лихвен риск (продължение)

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

№ Показател	2024 г.	2025 г.
1 Промяна в стойността на инвестиционния портфейл хил. лв.	(146,078)	(184,824)
2 Промяна в стойността на инвестиционния портфейл в %	(2.52%)	(2.73%)

Към 31 декември 2025 г.

АКТИВИ	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
<i>хил. лева</i>				
Парични средства и парични еквиваленти	-	823,915	-	823,915
Банкови депозити	-	25,891	-	25,891
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Българската държава	-	633,083	-	633,083
Ценни книжа, издадени от Български емитенти	-	215,732	67,766	283,498
Инвестиции в чужбина	-	3,394,335	1,580,106	4,974,441
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	745	745
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	14,922	14,922
Инвестиционни имоти	-	-	24,834	24,834
Общо активи	-	5,092,956	1,688,373	6,781,329

ПАСИВИ	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
<i>хил. лева</i>				
Задължения към ПОК	-	-	4,537	4,537
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	115	115
Задължения към НОИ	-	-	22,120	22,120
Общо пасиви	-	-	26,772	26,772



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Лихвен риск (продължение)

Към 31 декември 2024 г.

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

ПАСИВИ <i>хил. лева</i>	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент	Нелихвоносни	Общо
Задължения към ПОК	-	-	3,786	3,786
Задължения, свързани с инвестиции	-	-	5,753	5,753
Задължения към НОИ	-	-	18,588	18,588
Общо пасиви	-	-	28,127	28,127

Валутен риск

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Валутен риск (продължение)

Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото спрямо американския долар към датата на отчета при равни други условия би довела до намаление на резултата съответно с (6,73) хил. лв. И обратното - при 10% обезценка на американския долар спрямо еврото резултатът би се увеличил съответно с (6,73) хил. лв.

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

хил. лева	BGN	EUR	USD	Общо
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	301,011	465,446	83,349	849,806
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	164,843	4,748,004	978,175	5,891,022
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	745	745
Вземания, свързани с инвестиции	10,328	2,273	2,321	14,922
Инвестиционни имоти	24,834	-	-	24,834
Общо активи	501,016	5,215,723	1,064,590	6,781,329
Задължения към ПОД	4,537	-	-	4,537
Други пасиви	22,235	-	-	22,235
Общо пасиви	26,772	-	-	26,772

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

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

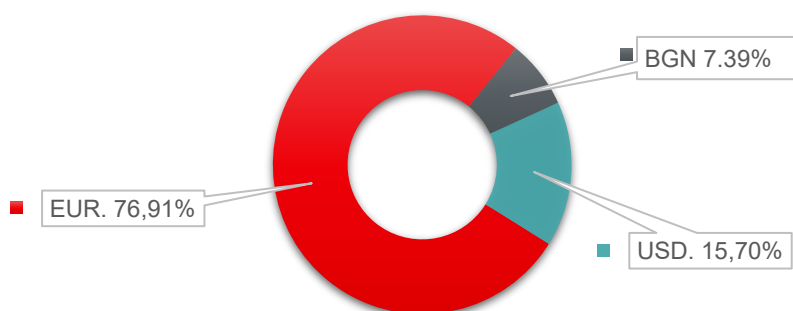
Валутен риск (продължение)

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

Валутна експозиция (активи/пасиви)	Функционална валута Български лев	
	2024 г.	2025 г.
	<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>
Евро	4,226,139	5,215,723
Щатски долар	1,216,251	1,064,590
Общо	5,442,390	6,280,313

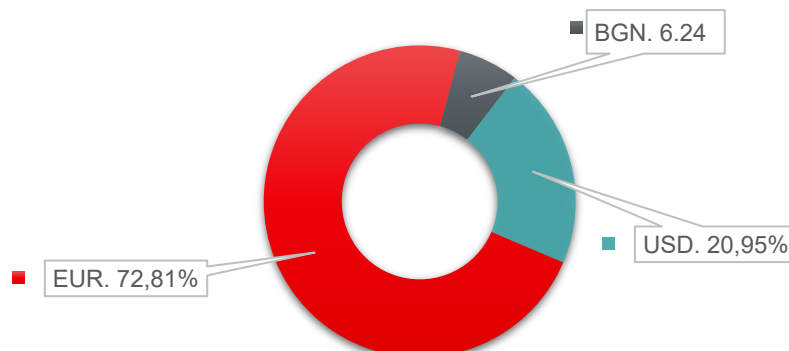
Следната графика представя концентрацията по валута на активите към 31 декември 2025 г.

КОНЦЕНТРАЦИЯ ПО ВАЛУТИ НА АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2025 Г.



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

КОНЦЕНТРАЦИЯ ПО ВАЛУТИ НА АКТИВИТЕ
31 ДЕКЕМВРИ 2024 Г.





17. Управление на финансовия риск (продължение)

Цели политики и процеси (продължение)

Валутен риск (продължение)

Забележка:

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

Таблиците по-долу представят откритите сделки за намаляване на валутния риск към 31.12.2025 г.

Контрагент	Номинална стойност оригинална валута хил. долари	Валутна двойка	Падеж
Ситибанк Европа АД	614,441	EUR/ USD	22/01/2026
Справедлива стойност към 31.12.2025 г.		Вземане хил. лева	Задължение хил. лева
Валутни форуърди		745	-
Общо		745	-

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

Контрагент	Номинална стойност оригинална валута хил. долари	Валутна двойка	Падеж
Ситибанк Европа АД	654,365	EUR/ USD	31/01/2025
Справедлива стойност към 31.12.2024 г.		Вземане хил. лева	Задължение хил. лева
Валутни форуърди		-	(5,601)
Общо		-	(5,601)

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития

Очакваните рискове и тенденции през 2026 г.:

Глобална икономика: Прогнозира се глобалният растеж да остане устойчив на 3,3% през 2026 г. и на 3,2% през 2027 г.: темпове, подобни на очакваните 3,3% през 2025 г. Прогнозата бележи леко увеличение за 2026 г. и липса на промяна за 2027 г. от прогнозите от октомври 2025 г. Това стабилно представяне на пръв поглед е резултат от балансирането на разнопосочните сили нарастващите инвестиции, свързани с технологии, включително изкуствен интелект (ИИ), повече в Северна Америка и Азия, отколкото в други региони. Очаква се глобалната инфлация да намалее от очакваните 4,1% през 2025 г. до 3,8% през 2026 г. и допълнително до 3,4% през 2027 г. Прогнозите за инфлацията също са като цяло непроменени спрямо тези през октомври и предвиждат инфлацията да се връща към целевите си нива по-постепенно в Съединените щати, отколкото в други големи икономики. Рисковете за перспективите остават към известен спад.



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития (продължение)

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.

Предполага се, че несигурността на икономическата политика ще остане висока през 2026 г. Очаква се цените на енергийните стоки да паднат с около 7% през 2026 г., повече от прогнозираното от октомври 2025 г. Цените на петрола остават ниски и се очаква да намаляят допълнително поради слабия растеж на световното търсене и силния растеж на предлагането.

Очаква се цените на природния газ да останат относително ограничени на фона на по-ниското търсене на енергия, произтичащо от несигурността, по-гъвкавите цели за съхранение на Европейския съюз (ЕС) и перспективите за изобилие от доставки на течен природен газ в средносрочен план. Прогнозира се растежът в развитите икономики да бъде 1,8% през 2026 г. и 1,7% през 2027 г. В Съединените щати се прогнозира икономиката да се разшири с 2,4% през 2026 г., подкрепена от фискалната политика и по-нисък лихвен процент, докато въздействието на по-високите търговски бариери също постепенно намалява. Очаква се инерцията, обусловена от технологиите, да се забави но да продължи за бъде двигател на процеси в икономиките на развитите страни. В еврозоната се очаква растежът да остане стабилен на 1,3% през 2026 г. и на 1,4% през 2027 г. Малко по-бързият растеж през 2027 г. отразява прогнозираното увеличение на публичните разходи, особено в Германия, наред с продължаващите силни резултати в Ирландия и Испания. Прогнозата е като цяло непроменена, като ниският темп на растеж отразява нерешени структурни насрещни ветрове. Очаква се въздействието на планираното увеличение на разходите за отбрана да се материализира едва през следващите години, предвид ангажиментите за постепенно достигане на целевите нива до 2035 г. В сравнение с други региони, еврозоната се възползва по-малко от неотдавнашния тласък на инвестициите, предизвикани от технологиите. Продължителните ефекти от продължителното покачване на цените на енергията след руската инвазия в Украйна ще продължат да оказват влияние върху производството, като допълнителен натиск ще окаже реалното поскъпване на еврото спрямо валутите на страните, изнасящи подобни продукти. Прогнозата за растеж на Китай е ревизиран нагоре с 0,2 процентни пункта до 5,0%.



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития (продължение)

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.



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Рискове свързани с икономически условия и макросъбития (продължение)

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.

Други пазарни рискове

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

Към 31.12.2025 г. инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 1,647,872 хил. лв. като реалистичен сценарий може да бъде промяна в основните индекси на пазарите на акции в света с 30% като резултатът би бил промяна на финансовия резултат с 494,362 хил. лв.

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг

Общо дълговите книжа представляват 62.57% от активите като 0.00% от тях са обезпечени, или 62.57% са необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 62.18% а останалите 0.39% са рейтинговани по вътрешна методология.

Ликвиден риск

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



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг (продължение)

Ликвиден риск (продължение)

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

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

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

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

Към 31 декември 2025 г.	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
	<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>
Финансови пасиви			
Към ПОД	4,537	-	-
Свързани с инвестиции	-	115	-
Задължения към НОИ	-	22,120	-
Общо	4,537	22,235	-

Към 31 декември 2024 г.	До 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Над 5 години
	<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>
Финансови пасиви			
Към ПОД	3,786	-	-
Свързани с инвестиции	-	5,753	-
Задължения към НОИ	-	18,588	-
Общо	3,786	24,341	-



17. Управление на финансовия риск (продължение)

Информация за обезпечения и кредитен рейтинг (продължение)

Регулаторен риск

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

Политически риск

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

18. Транзакции със свързани лица

Идентифициране на свързани лица

Фондът има за свързано лице:

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

<i>хил. лева</i>	Вид транзакция	2025 г.	2024 г.
		<i>хил. лева</i>	<i>хил. лева</i>
ПОК Доверие АД	Инвестиционна такса	46,617	40,768
	Задължения към ПОК от такси и удръжки	4,537	3,786

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

19. Условни активи и условни пасиви

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



20. Събития след датата на отчетния период

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

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

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

Промени в нормативната уредба, свързани с въвеждане на мултифондов модел

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

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



20. Събития след датата на отчетния период (продължение)

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 УПФ „Доверие“ се извършва анализ на въздействието на приетите законодателни промени и подготовка на плана за тяхното прилагане. На този етап не може да бъде направена надеждна количествена оценка на финансовото им отражение върху бъдещата дейност на Компанията.

Влияние на войната в Близкия изток

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

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

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

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

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

Този финансов отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на дата 26 март 2026 г.

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

Татяна Красимирова Колева
Съставител

Мирослав Крумов Маринов
Изпълнителен директор

Светла Иванова Несторова
Главен изпълнителен
директор

Доклад на независимите одитори

До акционерите на Пенсионно-осигурителна компания „Доверие“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

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

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Универсален пенсионен фонд „Доверие“ към 31 декември 2025 г. и неговите финансови резултати от дейността за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз.

База за изразяване на мнение

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

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

Независимост

Ние сме независими от Фонда в съответствие с етичните изисквания на Регламент (ЕС) № 537/2014, приложим по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложими по отношение на одити на финансови отчети в България и Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с етичните изисквания на Регламент (ЕС) № 537/2014, етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта и Кодекса на СМСЕС.

Ключови одиторски въпроси

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

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p>Балансова стойност на инвестициите по справедлива стойност</p> <p><i>Инвестиции по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 г.: 5,891,022 хил. лева (31 декември 2024 г.: 5,104,134 хил. лева).</i></p> <p><i>Виж бележка 6. Използване на приблизителни оценки и преценки, бележка 7.3. Инвестиции на Фонда във финансови инструменти - iii) Последващо измерване, бележка 8.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България, бележка 8.4. Корпоративни облигации, бележка 8.5. Инвестиции в чужбина, бележка 8.7. Акции и дялове на местни емитенти, бележка 16. Счетоводни класификации и справедливи стойности към финансовия отчет.</i></p> <p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност към 31 декември 2025 г. е в размер на 5,891,022 хил. лева, което представлява 87 % от общата сума на активите към тази дата и се разглежда като ключов фактор за определяне на резултатите от дейността на Фонда и за размера на нетните му активи.</p> <p>Оценката на ръководството за справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват предимно държавни ценни книжа, акции и дялове в колективни инвестиционни схеми, се базира на пазарни цени от</p>	<p>Нашите одиторски процедури относно оценката на портфейла на Фонда от инвестиции по справедлива стойност включиха, без да се ограничават до:</p> <ul style="list-style-type: none"> — тестване на проектирането, внедряването и оперативната ефективност на избрани основни контроли, свързани с процеса на оценка на инвестиции по справедлива стойност, включително контроли по отношение на входящите данни при оценките и потвърждението на резултата от оценките; — съпоставяне на признатите справедливи стойности на всички инвестиции в портфейла на Фонда към 31 декември 2025 г., за които са налични обявени цени, с публично достъпни пазарни цени; — Подлагане на критичен анализ със съдействие на нашите експерти-оценители на оценките на справедлива стойност на инвестициите, които не се търгуват на активни пазари. Тези тестове включват: <ul style="list-style-type: none"> - оценка на съответствието на моделите за оценка с изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз, и общоприетите практики при оценяването. Като част от тази процедура, ние проверихме и вътрешната последователност, логика и математическа точност на моделите за оценка; - оценка на уместността и надеждността на ключовите данни използвани в моделите за оценка; - подлагане на критичен анализ доколко са уместни основните допускания, заложен в моделите за оценка, най-вече относно нормите на дисконтиране и доходността, позовавайки се на външни платформи за пазарна информация; — получаване на потвърдително писмо от банката попечител и равнение на потвърдените номинални стойности на инвестициите по справедлива стойност с инвестиционния портфейл на Фонда към отчетната дата; — оценка на уместността и пълнотата на оповестяванията във връзка с инвестициите по справедлива стойност, включително относно йерархията на справедливите стойности и движението в рамките на йерархията през годината, спрямо изискванията МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз.

Ключов одиторски въпрос

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

активни пазари, а за активите, които не се търгуват на такива активни пазари - на оценъчни модели, които обичайно изискват значителен брой входящи данни. Разработването на входящите данни на моделите, като например тези, свързани с дисконтовите фактори и доходността, изисква значителни преценки от страна на ръководството.

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.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина 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 18 декември 2017 г.
- „Кроу България Одит“ ЕООД е назначено за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда от общото събрание на акционерите, проведено на 13 май 2025 г., за период от една година. „Кроу България Одит“ ЕООД е било назначено за първи път като одитор на Фонда на 20 май 2022 г.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от “ПрайсуотърхаусКупърс Одит“ ООД.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява четвърти пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на този Фонд, извършен от „Кроу България Одит“ ЕООД.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад с дата 30 март 2026г. , представен на одитния комитет на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.

- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.
- За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Фонда.

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

Боряна Димова
Управител

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

Гюляй Рахман
Управител

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

30 март 2026 г.

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

30 март 2026 г.