

УПФ “ДСК – РОДИНА”

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2025 година

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Надзорен съвет:

Тамаш Хак-Ковач – председател
Йожеф Будан – член
Бисер Христов Петков – член

Управителен съвет:

Светослав Спасов Велинов – председател
Владимир Евгениев Нечев – член и Главен изпълнителен директор
Михаил Петров Сотиров – член и изпълнителен директор (до 02.03.2026 г.)
Ивелин Сашев Геков – член и Изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

гр. София, пощенски код: 1000
бул. „Георги Бенковски“ № 5, ет.2

www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

„Алианс Банк България“ АД

Инвестиционни посредници:

„Уникредит Булбанк“ АД
„Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД
„Адамант капитал партньорс“ АД
„Ситигруп глобал маркетс лимитед“
„Ситигруп глобал маркетс юрп АГ“
„София интернешънъл секюритиз“ АД
„Ситибанк Европа“ АД клои България КЧТ
„Елана Трейдинг“ АД

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДСК-РОДИНА“

ЗА 2025 ГОДИНА

I. Обща информация за фонда

Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина“ (наричан по-долу за краткост УПФ „ДСК – Родина“ или Фонда) е регистриран по фирмено дело №1779/2001. С решение на Софийски градски съд от 29.12.2003 г. наименованието на фонда е променено на УПФ „ДСК – Родина“. Седалището и адресът на управление на Фонда е: гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски“ № 5, ет. 2.

Фондът е самостоятелно юридическо лице, което се управлява от Пенсионноосигурителна компания „ДСК – Родина“ АД („Компанията“ или „ПОК“) на основание Лицензия №04 от 03.10.2000г. за извършване на дейност по допълнително социално осигуряване, издаден от Държавната агенция за осигурителен надзор и разрешение за управление на универсален фонд № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). Фондът няма органи на управление и служители, представлява се от Компанията чрез нейните изпълнителни директори.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. На осигуряване в Универсален пенсионен фонд подлежат всички лица, родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени по реда на Част първа на Кодекса за социално осигуряване, с изключение на тези, които са избрали да се осигуряват във фонд „Пенсии“, съответно фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ на Държавното обществено осигуряване. Осигуряването се осъществява на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски – месечни парични осигурителни вноски, в размер определен в Кодекса за социално осигуряване.

Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда. Индивидуалните партиди се водят в левове и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Фонда.

Фондът няма регистрирани клонове.

Фондът не осъществява научноизследователската и развойната дейност.

Банка-попечител и инвестиционни посредници

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията има сключен договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда и осъществява контрол върху нарежданията на Компанията за разпореждане със средствата на Фонда. Банка-попечител на УПФ „ДСК – Родина“ е ТБ „Алианц Банк България“ АД.

Сделките с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда, се извършват чрез лицензирани инвестиционни посредници, с които Компанията е сключила договори от името на Фонда.

Финансов надзор

Надзор върху управлението на Фонда се осъществява от Комисия за финансов надзор - специализиран държавен орган с правомощия да регулира и осъществява надзор на капиталовия, застрахователния и пазара на допълнителното пенсионно осигуряване (www.fsc.bg).

Съвместен финансов одит

Годишните финансови отчети на Компанията и Фонда задължително се проверяват и заверяват съвместно от две одиторски дружества, които са регистрирани одитори съгласно Закона за независимия финансов одит в България. През отчетната финансова година за одитори на Компанията и Фонда бяха избрани „Ърнст и Янг Одит“ ООД и „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД - едни от водещите организации в страната, предоставящи професионални услуги в сферата на одита.

Услугите и възнагражденията на съвместните регистрирани законови одитори се поемат от ПОК в съответствие с нормативните изисквания.

II. Пазарен дял

По брой осигурени лица

Към 31 декември 2025 г. УПФ „ДСК-Родина“ достига 20.28 % пазарен дял по брой осигурени лица. Това представлява нарастване с 14 базисни точки спрямо 31.12.2024 г.

В следващата таблица е представена сравнителна информация за пазарните дялове на пенсионноосигурителните дружества по брой лица в управляваните универсални фондове и за изменението им спрямо предходната година, на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН.

Наименование на универсален пенсионен фонд	31.12.2025 г. (в %)	31.12.2024 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие“	24.36	24.78	-0.42
УПФ „Съгласие“	8.04	8.50	-0.46
УПФ „ДСК-Родина“	20.28	20.14	0.14
ЗУПФ „Алианц България“	19.29	19.20	0.10
„УПФ ОББ“	10.80	10.13	0.67
УПФ „ЦКБ - Сила“	7.58	7.82	-0.24
„УПФ - Бъдеще“	4.09	4.26	-0.17
УПФ „Топлина“	2.63	2.62	0.01
УПФ „Пенсионноосигурителен институт“	1.78	1.83	-0.06
УПФ „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“	1.14	0.72	0.43

По управлявани активи

Към 31 декември 2025г. УПФ „ДСК-Родина“ достига 20.75 % пазарен дял по активи, което представлява спад с 2.89 базисни точки спрямо 31.12.2024 г.

В следващата таблица е представена сравнителна информация за пазарните дялове на всички универсални фондове по размер на нетните активи и за изменението им спрямо предходната година, на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН:

Наименование на универсален пенсионен фонд	31.12.2025 г. (в %)	31.12.2024 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие“	24.95	24.91	0.04
УПФ „Съгласие“	7.71	8.29	-0.59
УПФ „ДСК-Родина“	20.75	20.78	-0.03
ЗУПФ „Алианц България“	19.07	19.17	-0.10
„УПФ ОББ“	13.46	12.52	0.94
УПФ „ЦКБ - Сила“	8.62	8.93	-0.31
„УПФ - Бъдеще“	2.36	2.47	-0.12
УПФ „Топлина“	1.45	1.49	-0.04
УПФ „Пенсионноосигурителен институт“	0.96	1.02	-0.05
УПФ „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“	0.68	0.42	0.26

III. Осигурителна дейност

Общ брой осигурени лица

Към 31 декември 2025г. в УПФ „ДСК-Родина“ членуват 841 844 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска. През 2025 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно с 18 452лица или с 2.24% спрямо края на 2024г. Съгласно публикуваната предварителна информация на уеб сайта на КФН, през същия период пазарът по допълнително задължително пенсионно осигуряване в УПФ е нараснал нетно с 62 953 лица или с 1.54 % спрямо края на 2024г. Нетният ръст на осигурените лица през 2025г. на УПФ „ДСК-Родина“ представлява 29.31 % от нетния ръст на пазара.

Лица, постъпили във фонда

Привличането на осигурени лица чрез прехвърляне от други универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества беше приоритетно направление на търговската дейност през отчетната година. Броят на лицата, постъпили през 2025г. във Фонда чрез прехвърляне от други универсални фондове е 82 936 лица, със 2.19 % по-вече от 2024 г. (81 161 бр.).

Броят на новоосигурените лица (направили първоначален избор или служебно разпределени във Фонда поради неупражнено право на личен избор) е съответно 13 621 лица, спрямо 16 558 лица за предходната година. Това представлява 12.66 % дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайта на КФН).

През 2025 г. 88 лица са възобновили осигуряването си във Фонда (от Държавното обществено осигуряване) по реда на чл.124а от КСО.

Лица, напуснали фонда

През 2025 г. общо 83 276 лица са напуснали Фонда, спрямо 80 002 през 2024 г. Разпределението на напусналите лица по причини за преустановяване на участието им във Фонда е както следва:

- 68 626 лица са променили участието си и са прехвърлили средствата си в друг универсален фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество;
- 2 371 лица са променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО, като са избрали да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“, съответно фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ на Държавното обществено осигуряване;
- 3 258 лица са с преустановено участие поради настъпил осигурителен случай „смърт“ и упражнени права на наследниците;
- 1 453 лица са получили средствата си по реда на чл. 167а, ал.2 от КСО
- 615 лица са с прехвърлени средства към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии
- 6 940 лица са с прехвърлени средства към ФРП за получаване на разсрочени пенсии

Постъпления от осигурителни вноски

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 640 936 хил. лв., като за сравнение през 2024г. те са 565 741 хил. лв. или през 2025 г. е отчетен 13,29 % ръст на тези постъпления.

Прехвърлени средства от/към други УПФ

През 2025 г. в УПФ „ДСК-Родина“ от други универсални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 360 554 хил. лв., а прехвърлените средства от Фонда към други универсални пенсионни фондове са в размер на 392 862 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлените средства от и към други УПФ е отрицателен в размер на 32 308 хил. лв., спрямо същия отрицателен резултат в размер на 13 832 хил. лв. за 2024 г.

Среден размер на постъпилите вноски

Съгласно обобщената предварителна информация от уеб сайта на КФН, средният размер на месечните постъпления в УПФ „ДСК-Родина“ на едно осигурено лице за 2025 г. представлява 99,51 % от средния размер за целия пазар, докато за 2024г. този размер е представлявал 99,09 % от средното ниво за пазара.

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в УПФ „ДСК-Родина“ е малко над средното ниво на пазара. Към 31.12.2025 г. средният размер на средствата на едно осигурено лице във Фонда е 6 649,27лв., което представлява 102,31 % от средния размер за целия пазар (6 498,89лв.). Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица зависи от множество фактори, основните от които са: продължителност на осигурителния период, размер на осигурителната вноска, редовното постъпване на вноските във фонда, удържаните такси, постигнатата доходност.

Прехвърлени средства от/към Държавното обществено осигуряване

През 2025 г. към системата на Държавното обществено осигуряване по реда на чл. 4 б от КСО са прехвърлени средства в размер на 39 346 хил. лв, а по реда на чл. 124а от КСО на Фонда са възстановени средства в размер на 614 хил. лв.

Прехвърлени средства към пенсионни схеми в Европейския съюз.

През 2025г. от Фонда към пенсионни схеми в Европейския съюз са прехвърлени 16 хил.лв..

Изплатени средства на осигурени лица и наследници

Изплатените средства на осигурени лица и наследници от Фонда през 2025 година са общо 21 914 хил. лв., разпределени както следва: 4 432 хил. лв. са еднократно изплатени средства на осигурени лица, придобили право на пенсия, 3 199 хил. лв. са еднократни или разсрочени плащания при настъпил осигурителен случай инвалидност, 14 283 хил. лв. са изплатените суми на наследници на починали осигурени лица.

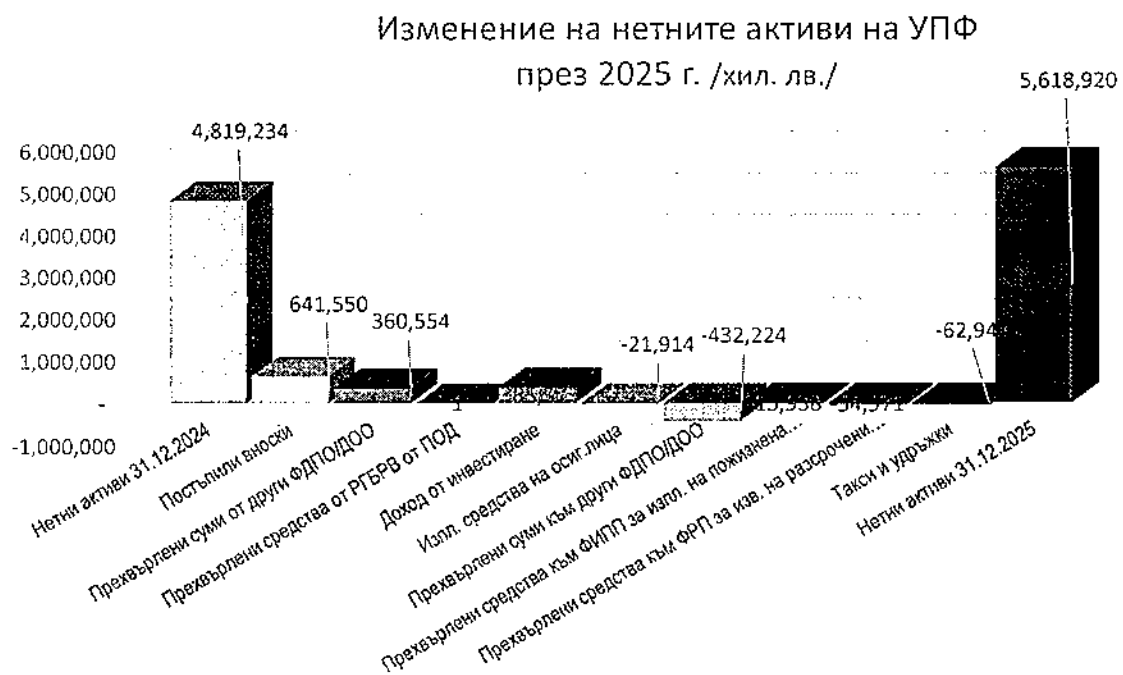
През 2025 г. от УПФ към Фондовете за изплащане на пожизнени пенсии и разсрочени плащания са прехвърлени:

- 15 938 хил. лв.-прехвърлени средства към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии
- 54 971 хил. лв.- прехвърлени средства към ФРП за изплащане на разсрочени плащания

IV.Нетни активи

Към 31 декември 2025 г. нетните активи на УПФ „ДСК-Родина“ са в размер на 5 618 920 хил. лв. От началото на годината е реализирано нарастване на нетните активи на фонда с 799 686 хил. лв., което представлява ръст от 16 59 % спрямо 31 декември 2024 г.

Изменението на нетните активи на фонда по елементи през 2025 година е представено в следващата графика:



V. Инвестиционна дейност

Ретроспекцията на 2025 година ясно показва, че пазарите могат да растат в среда на несигурност. Докато фундаменталните икономически показатели в САЩ останаха стабилни, а Япония се радваше на ренесанс, Европа компенсира структурната си слабост с по-ниски лихви от централната банка. Единствено Китай остана малко встрани от глобалното капиталово рали, притиснат от вътрешни проблеми и външен натиск. Основният урок за инвеститорите беше, че диверсификацията остава ключова в свят на бързо променящи се геополитически реалности.

Щатските фондови пазари отбелязаха поредна силна година. Индексът S&P 500 завърши със солиден двуцифрен ръст, докато Dow Jones се задържа на исторически високи нива. Основната разлика спрямо предходните години беше разширяването на ръста на географията на пазарите. Докато преди технологичните гиганти и изкуственият интелект дърпаха целия пазар, през 2025 г. ръстът обхвана по-широк кръг от сектори, включително индустрия и финанси. Технологичните гиганти запазиха своите силни позиции, подкрепени от непрестанните инвестиции в облачна инфраструктура. Същевременно, малките и средните предприятия отчетоха солидни печалби, което затвърди оптимизма на инвеститорите.

Икономическата обстановка обаче беше сложна. Съединените щати избегнаха рецесията, демонстрирайки силен пазар на труда и стабилно търсене. Въпреки това, встъпването в длъжност на новата администрация и въвеждането на агресивни търговски мита (особено срещу Китай, но и засягащи и повечето търговски партньори) промениха очакванията и повишиха волатилността. Тези протекционистични мерки възобновиха страховете от нова инфлация. В отговор Федералният резерв промени курса си. Очакванията за бързи понижения на лихвите се понижиха. Централната банка предпочете да ги задържи високи по-дълго, за да предотврати завръщане на по-високата инфлация, но все пак понижи основните лихви с 0.75%.

Европейските пазари бяха класически пример за разминаване между борса и реална икономика. Паневропейският индекс STOXX 600 отчете впечатляващ растеж, воден от големите мултинационални компании във финансовия, луксозния и индустриалния сектори. Тези корпорации генерират по-голямата част от приходите си извън Европа, което ги предпази от локалните проблеми. Френските луксозни конгломерати, въпреки лекото забавяне на търсенето в Азия, успяха да запазят високи маржове, което допринесе значително за стабилността на паневропейските индекси.

На макроикономическо ниво ситуацията беше мрачна. Европейската икономика се доближаваше до стагнацията. Германия, традиционният индустриален двигател, продължи да изпитва сериозни затруднения със скъпата енергия, липсата на конкурентоспособност в автомобилния сектор и слабото външно търсене. Именно тази икономическа слабост обаче даде аргумент на Европейската централна банка (ЕЦБ) да действа агресивно. ЕЦБ предприе поредица от понижения на лихвите, което стимулира инвеститорите да насочат капиталите си към фондовия пазар, търсейки доходност, и така тласна цените на акциите нагоре.

Япония несъмнено беше една от най-ярките звезди в глобалната финансова картина. Водещият индекс Nikkei 225 преодоля предишните си рекорди и трайно се установи над психологическите бариери, генерирайки отлична възвръщаемост. Причините за този ръст бяха фундаментални. Токийската борса продължи кампанията си за подобряване на корпоративното управление, принуждавайки изоставащите компании да връщат стойност на инвеститорите чрез дивиденди и обратно изкупуване на акции. Икономиката също претърпя тектонично разместване. След десетилетия на дефлация, Япония окончателно навлезе в период на умерена инфлация. Японската централна банка направи исторически стъпки към нормализиране на политиката си, повишавайки

лихвите над нулата. Въпреки, че това доведе до волатилност при йената, доверието на чуждестранните инвеститори в японските акции остана непоколебимо.

За разлика от развития свят, китайските акции преминаха през изключително турбулентна година. Индексите в Шанхай и Хонконг бяха подложени на резки колебания, диктувани изцяло от решенията на Пекин и геополитиката. Китайската икономика продължи да страда от кризата в сектора на недвижимите имоти. Потребителското доверие остана критично ниско, а дефлационните сили притиснаха корпоративните печалби. За да спаси забавящия се растеж, правителството инжектира безпрецедентни по размер пакети от фискални и монетарни стимули. Всяко тяхно обявяване водеше до експлозивни, но краткотрайни повишения на борсите.

В заключение, за изминалата година немският DAX Index се повиши с 23 на сто, докато щатският показател Dow Jones Industrial Average отчете ръст от 13%, срещу 16.4% на широкия S&P500.

Разпределение на активите

Средствата на Фонда са инвестирани във високоликвидни активи, търгувани на българския и чужди пазари, с превес на чуждестранните инвестиции. Към 31.12.2025 г. активите на УПФ имат следното разпределение:



Структура на инвестиционния портфейл

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и техния дял от балансовите активи на Фонда. В годишния финансов отчет на Фонда е представена по – подробна информация по отношение на структурата на управлявания портфейл.

Инвестиционни инструменти	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	Балансова стойност (в хил. лв.)	Отн. дял в %	Балансова стойност (в хил. лв.)	Отн. дял в %
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	1 041 417	18.47	798 578	16.47
<i>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата</i>	898 050	15.93	690 911	14.25
<i>Корпоративни облигации</i>	9 339	0.17	2 700	0.06
<i>Акции, дялове и права</i>	134 028	2.38	104 967	2.16
Чуждестранни финансови активи, в т.ч.	4 487 007	79.57	3 948 813	81.44
<i>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата</i>	2 847 714	50.50	2 619 618	54.03
<i>Корпоративни облигации</i>	94 710	1.68	107 196	2.21
<i>Акции, дялове и права</i>	1 544 583	27.39	1 221 999	25.20
Парични средства	107 705	1.91	68 793	1.42
Депозити	-	-	30 773	0.63
Вземания, в т.ч.	2719	0.05	1 635	0.03
<i>Вземания, свързани с договори за валутен форуърд</i>	1171	0.02	-	0.00
Балансови активи общо	5 638 848	100.00	4 848 592	100.00

Нетен резултат от инвестиране

През отчетния период реализираният нетен резултат от инвестиране на активите на УПФ „ДСК – Родина“ е положителен и е в размер на 385 573. лв., през 2024 г. реализираният резултат е отново положителен в размер на 258 484 хил. лв.

Нетен резултат от инвестиране по елементи	2025 (в хил. лв.)	2024 (в хил. лв.)
Нетни приходи от лихви	108 368	82 876
Нетни печалби от оценка на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	392 971	104 961
Нетни печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи	217	(928)
Приходи от дивиденди	14 996	11 938
Нетни (загуби)/ печалби от валутна преоценка	(130 231)	59 764
Други приходи	29	195
Други разходи	(536)	(86)
Разходи за обезценка	(241)	(236)
Общо реализирана нетна печалба	385 573	258 484

Доходност

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на универсалните пенсионни фондове на годишна база, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (29 декември 2023 г. – 30 декември 2025г.) съгласно обобщена информация от КФН.

Наименование на универсален пенсионен фонд	Доходност
УПФ „Доверие“	6.37 %
УПФ „Съгласие“	5.18%
УПФ „ДСК-Родина“	5.98 %
ЗУПФ „Алианц България“	6.27%
„УПФ-ОББ“	6.41%
УПФ „ЦКБ Сила“	5.33%
УПФ „Бъдеще “	6.37%
УПФ „Топлина“	7.43%
УПФ „Пенсионноосигурителен институт“	4.19%
УПФ „ДаллБог Живот и Здраве“	6.75%
Немодифицирана претеглена доходност	6.09%

VI. Управление на риска

Инвестициите и другите финансовите активи, както и тяхната експозиция са оповестени в приложенията към Годишния финансов отчет на Фонда за 2025 г.

В рамките на инвестиционния процес се извършва постоянен мониторинг, измерване и управление на съвкупността от рискове, свързани с управлението на активите на фонда. УПФ „ДСК - Родина“ е изложен на следните видове риск:

- Пазарен риск
- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск
- Риск от концентрация
- Оперативен риск

Пазарният риск има най-голяма относителна тежест в общата съвкупност от рискове, на които са изложени управляваните от Компанията пенсионни фондове. Основните видове пазарен риск, свързан с отделните класове финансови активи са:

- лихвен – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент;

- валутен – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута различна от лев и евро, поради изменение на обменния курс;
- ценови риск, свързан с инвестиции в акции – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на пазарните цени.

Адекватното управление на този риск се подпомага от създадената система от вътрешни лимити – позиционни лимити, Stop-loss лимити, VaR лимити. Лимитите подлежат на регулярен преглед и актуализация в зависимост от измененията в средата. Прилага се система за ескалация при идентифицирани нарушения на лимити и са определени срокове за предприемане на коригиращи мерки. За управление на пазарния риск се използват разрешените от закона инструменти за намаляване на риска. През отчетната година са сключвани сделки с деривативни инструменти за намаляване на валутния риск в управляваните фондове. За управление на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните от Фонда инвестиции Компанията сключва договори за валутен форуърд. Ефективността на сключените сделки за намаляване на инвестиционните рискове се наблюдава и оценява текущо от отговорните лица и звена. Информация за деривативни финансови инструменти, държани с цел управление на риска е оповестена в Приложение № 6.1 към годишния финансов отчет на Фонда.

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност. Кредитният риск произтича основно от дълговите финансови инструменти, свободните парични средства и деривативните договори.

Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Управлението на ликвидния риск се осъществява чрез поддържане на парични средства и инвестиции във високоликвидни финансови инструменти.

Законовият риск включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Фонда. Подобни промени могат да доведат до загуба при привеждането на портфейла в съответствие с регулаторните изисквания.

Политическият риск произтича от поява на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при Фондът осъществява своята дейност.

Риск от концентрация е рискът от загуби поради неправилна диверсификация на експозиции към един емитент, група свързани лица, към един и същ икономически отрасъл или географска област. Компанията управлява пенсионните фондове като прилага мерки за добре диверсифицирани инвестиционни портфейли.

Оперативният риск е свързан с вероятност от възникване на загуба поради неадекватно конструирани или погрешно изпълнени бизнес процеси, човешки грешки, некоректна работа на системите или загуби, дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Измерва се чрез отчитане на

претърпените действителни загуби от вече възникнали оперативни събития. Идентифицирането, наблюдението и управлението на оперативния риск се извършва по установения вътрешен ред за докладване и регистриране на възникналите оперативни събития.

Нематериални ресурси

Във фонда нематериалните ресурси като клиентски отношения, репутация и бранд са важен инструмент и фонда разчита на тях за постигането на конкурентни предимства и устойчив растеж.

Фондът няма персонал. Нематериалните ресурси не могат да бъдат физически измерени, но имат съществено значение за административни и управленски цели, които могат да се идентифицират и контролират във фонда.

Фондът има изградена репутация на стабилен и доверен финансов партньор. Силният бранд е нематериален актив, който генерира доверие у клиентите (осигурени лица).

Разработват се проекти с онлайн обслужване, за да осигури лесен, удобен и бърз достъп на клиентите (осигурени лица) до услугите, които фондът предлага.

Оперативна дейност и развитие на информационните системи

През отчетната година ПОК „ДСК-Родина“ АД изпълни успешно планираните мерки за развитие на информационните технологии, предприемайки ключови стъпки от стратегията си за цялостна дигитална трансформация.

Основен акцент в ИТ дейността през 2025 г. бе инвестирането в проектирането и активната разработка на нова, високотехнологична уеб-базирана платформа за предоставяне на електронни услуги. Проектът има за цел да дигитализира процесите по обслужване на осигурените лица (сключване на нови договори, промяна на участие и актуализация на лични данни) и да постави основите на изцяло безхартиен модел на работа (paperless). За реализацията на платформата се разработват сигурни интеграции с национални доставчици на удостоверителни услуги за отдалечена идентификация и електронно подписване (КЕП), както и автоматизирани решения за разпознаване на документи.

Успоредно с подготовката на новите софтуерни решения, компанията продължи регулярното обновяване на своята технологична инфраструктура. През годината бяха подsigурени съвременни мобилни и настолни устройства за нуждите на търговската мрежа и администрацията, с което се гарантира гладкото и сигурно протичане на работните процеси.

В съответствие с нормативните изисквания, ПОК „ДСК-Родина“ АД поддържа сертификация на системата за управление на информационната сигурност, удостоверяваща съответствието с изискванията на международния стандарт ISO/IEC 27001:2022. Съгласно изискванията на стандарта, компанията прилага утвърдена Политика за управление на сигурността на информацията и свързаните с нея вътрешни правила, включително План за непрекъснатост на дейността и сигурността на информацията в извънредни ситуации. Проведеният през годината одит от страна на сертифициращата организация BUREAU VERITAS CERTIFICATION BULGARIA премина успешно.

Допълнително, през 2025 г. бяха изпълнени приоритетни мерки за привеждане на ИТ архитектурата и процесите в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) 2022/2554 (DORA) относно дигиталната оперативна устойчивост на финансовия сектор, гарантирайки високо ниво на защита на данните и подготовка за сигурна експлоатация на новите дигитални канали.

Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

През по-голямата част от 2025г. фондът продължава да бъде във фаза на акумулиране на средства, като изходящите парични потоци са основно плащания към други пенсионни фондове за осигурени лица, решили да прехвърлят партидите и осигуряването си в друг пенсионен фонд или към НОИ. През 2025г. има и изходящи парични потоци във връзка с настъпили осигурителни случаи на осигурени лица придобили право на пенсия. Фондът притежава достатъчно парични средства и високоликвидни финансови активи, които да гарантират нормалното му функциониране. Развитието на финансовите пазари продължава да е във фокуса на наблюдение от страна на ръководството на Компанията и то продължава текущо да следи за поява на инвестиционни и други рискове върху дейността и финансовите резултати на управляваните от нея фондове.

Политиката на Ръководството по отношение измерването и управлението на отделните видове риск е представена по - подробно в годишния финансов отчет на УПФ „ДСК – Родина“.

VII. Цели за управлението на фонда

Основните цели при управлението на УПФ „ДСК – Родина“ през 2025 г. са свързани с:

- нарастване на пазарните дялове по осигурени лица и управлявани нетни активи спрямо останалите универсални пенсионни фондове;
- законосъобразно, професионално и отговорно инвестиране на средствата, акумулирани във Фонда;
- постигане на конкурентна доходност от управлението на средствата на осигурените лица, при поддържане на разумен баланс между риск и възвръщаемост;
- непрекъснато подобряване на качеството на обслужване на осигурените лица и повишаване на дела на дигиталното обслужване.

VIII. Настъпили събития след края на отчетния период

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута на Фонда, която ще бъде отразена проспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Фондът не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1.1.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната валута.

Съгласно взето решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД от 24.02.2026 г. е извършена промяна в състава на Управителния съвет на Дружеството, а именно г-н Михаил Петров Сотиров е освободен като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД преди изтичане на мандата му. Решението влиза в сила считано от датата на заличаване на г-н Михаил Петров Сотиров, в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и съответно в качеството му на Изпълнителен директор, произтичащо от членството му в Управителния съвет. Решението за промяна в състава на Управителния съвет и представителство на ПОК „ДСК-Родина“ АД е вписано в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел на 02.03.2026 г.

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дронове срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Дата: 12.03.2026 г.



Главен изпълнителен директор:


/Владимир Нечев/

Изпълнителен директор:


/Ивелин Геков /

Одиторско дружество с рег. № 108
„Ърнст и Янг Одит“ ООД
Полиграфия офис център
бул. „Цариградско шосе“ № 47А, ет. 4
София, п. к. 1124

Одиторско дружество с рег. № 015
„БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД
гр. София 1504
ул. Оборище №38
София, п. к. 1504

Доклад на независимите одитори

До акционерите

На Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина“ („Фонда“), включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 година, отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025 година и за неговите финансови резултати от дейността и паричните й потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС).

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 одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда и управляващата го компания ПОК „ДСК-Родина“ АД в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес в България. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.



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. За всеки въпрос, включен в таблицата по-долу, описанието на това как този въпрос беше адресиран при проведения от нас одит, е направено в този контекст.

Ние изпълнихме нашите отговорности, описани в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, в т.ч. по отношение на тези въпроси. Съответно, нашият одит включи изпълнението на процедури, разработени в отговор на нашата оценка на рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет. Резултатите от нашите одиторски процедури, включително процедурите, изпълнени да адресират въпросите по-долу, осигуряват база за нашето мнение относно одита на приложения финансов отчет.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p>Оценка на инвестиции по справедлива стойност</p> <p>Оповестяванията на Фонда по отношение на инвестициите по справедлива стойност са включени в Пояснително приложение 2.4.5.1 Инвестиции на пенсионния фонд, Пояснително приложение 2.4.5.5 Принципи за оценка по справедлива стойност, Пояснително приложение 4 Използване на счетоводни преценки и предположения и Пояснително приложение 6 Инвестиции по справедлива стойност.</p> <p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност, различни от деривативни финансови инструменти, към 31 декември 2025 година е в размер на 5,528,424 хил. лв., което представлява 98.04% от общата сума на активите на Фонда към тази дата. Тези инвестиции се разглеждат като ключов фактор за промените в нетните активи на Фонда и размера на нетните му активи.</p> <p>Оценката на справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват предимно държавни ценни книжа, корпоративни облигации, акции, права и дялове, се осъществява ежедневно на база на пазарни цени от активни пазари, а за тези, които не се търгуват на активни пазари - чрез прилагане на други оценъчни модели, методи и техники, които обичайно изискват значителен обем от входящи данни. Разработването на</p>	<p>В тази област нашите одиторски процедури, наред с други такива, включиха:</p> <ul style="list-style-type: none">• Проучващи запитвания, инспекция на документи и анализи за получаване на разбиране относно процеса за определяне на справедлива стойност на инвестициите на пенсионния фонд, както и за пряко свързаните процеси на текущо управление на инвестиционната дейност на Фонда;• Тестване на проектирането и внедряването на избрани уместни контроли, свързани с процеса на оценка на портфейла с инвестиции, включително контроли по входящите данни, приложени при определяне и одобрение на цените за оценка;• Съпоставяне на използваните при определяне на справедливите стойности на инвестициите на Фонда



2



входящи данни за моделите, базирани на методите на нетната балансова стойност на активите и на дисконтираните парични потоци, изисква прилагането на значителни преценки и допускания от страна на ръководството.

Поради съществената стойност на инвестициите по справедлива стойност, наличието на преценки и допускания, които се изисква да бъдат направени, за да се стигне до оценката им по справедлива стойност, ние сме определили, че тази област е свързана със значителен риск от съществено неправилно отчитане и съответно, представлява ключов одиторски въпрос.

цени/котировки/осреднени стойности с отчетените справедливи стойности на инвестициите към 31 декември 2025 година, които са класифицирани като Ниво 1 и Ниво 2 в йерархията на справедливите стойности;

- Подлагане на критичен анализ на оценките на инвестиции на пенсионния фонд, които не са търгуеми на активни пазари. Този анализ е насочен основно към:
 - оценка на съответствието на моделите за оценка с изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, и общоприетите практики при оценяването;
 - оценка на уместността на съществените основни допускания, заложи при определяне на оценките по методите на нетната балансова стойност на активите и на дисконтираните парични потоци;
- Тестове за проверка на математическата точност при изчислението на справедливите стойности на инвестициите на Фонда и анализ на адекватността на разпределянето по нива на йерархията на справедливите стойности;
- Получаване на потвърдително писмо от банката-депозитар и равнение на потвърдените номинални стойности на инвестициите с инвестиционния портфейл на Фонда към 31 декември 2025 година, както и равнение на потвърдените в писмото стойности на сделките с инвестиции през 2025 година с регистри на Фонда;
- Оценка на уместността, пълнотата и точността на оповестяванията във връзка с инвестициите по справедлива стойност, включително относно йерархията на справедливите стойности и движението в рамките на йерархията през годината, спрямо изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС.

Amj

Amj - 3 AB

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от 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.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

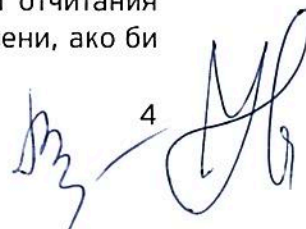
При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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



4 

могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига вярно и честно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и предприетите действия за елиминиране на заплахите или приложените предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложим в България. При поемане и изпълнение на ангажимента за съвместен одит, във връзка с който докладваме, ние сме се ръководили и от Насоките за изпълнение на съвместен одит, издадени на 13 юни 2017 година 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

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“, по отношение на доклада 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, Института 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 становища 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 доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

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.

- „Ърнст и Янг Одит“ ООД и „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД са назначени за задължителни одитори на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина“ от общото събрание на акционерите на Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД, проведено на 27 март 2025 г. за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Фонда представлява пети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от „Ърнст и Янг Одит“ ООД, и девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, 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 и управляващата го Компания.

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“
ООД

с регистрационен номер 108:



Николай Гърнев

Управител и

Регистриран одитор, отговорен за одита

Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“
ООД

с регистрационен номер 015:



Валя Йорданова

Управител



Юлия Анчева

Регистриран одитор, отговорен за одита

16 март 2026 година


гр. София, България


Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица
Към 31 декември 2025 година

В милиони лева	Прил.	2025	2024
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	5	107 705	68 793
Деривативни активи по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.1	1 171	-
Вземания	7	1 548	1 635
Инвестиции по справедлива стойност	6	5 528 424	4 747 391
Депозити		-	30 773
Общо активи		5 638 848	4 848 592
ПАСИВИ			
Деривативни пасиви по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.2	-	13 119
Други задължения	8	19 928	16 239
Общо пасиви		19 928	29 358
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		5 618 920	4 819 234

Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с пояснителните Приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 35.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12.03.2026 г.


Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор


Ивѐлин Гѐков
Изпълнителен директор


Емилия Велѐва
Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърист и Янг Оудг“ ООД с
регистрационен номер 108:

Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД с
регистрационен номер 015:

Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица
За годината, завършваща на 31 декември 2025 година

В хиляди лева	Прил.	2025	2024
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Приходи/печалби от управление на инвестиции и финансови активи			
Нетни приходи от лихви	12	108 368	82 876
Нетни печалби от валутна преоценка		-	59 764
Приходи от дивиденди		14 996	11 938
Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност	13	392 971	104 961
Нетни печалби от сделки с инвестиции		217	-
Други приходи		29	195
		516 581	259 734
Увеличения, произтичащи от осигурителна дейност			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		640 936	565 741
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11	360 554	305 790
Средства на лица, възобновили осигуряването си в УПФ		614	595
Прехвърлени средства от резерва на ПОД за гарантиране на brutния размер на вноските		1	6
		1 002 105	872 132
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		1 518 686	1 131 866
НАМАЛЕНИЯ			
Разходи/загуба от управление на инвестиции и финансови активи			
Разходи за обезценка	7	241	236
Нетни загуби от сделки с инвестиции		-	928
Нетни загуби от валутна преоценка		130 231	-
Други разходи		536	86
		131 008	1 250
Намаления, произтичащи от осигурителна дейност			
Еднократно изплатени средства на осигурени лица, придобили право на пенсия		4 432	2 597
Изплатени средства на осигурени лица и техни наследници		17 482	13 764
Прехвърлени суми към други пенсионни фондове	11	392 862	319 622
Средства на лица, прехвърлени към схеми на ЕС, на ЕЦБ или на ЕИБ		16	-
Средства на лица, променили осигуряването си от УПФ във фонд на ДОО		39 346	30 778
Прехвърлени средства към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии, за преизчисляване на пенсии и на осигурени лица без наследници		15 938	11 372
Прехвърлени средства към ФРП за извършване на разсрочени плащания		54 971	37 034
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителната компания	9	62 945	54 857
		587 992	470 024
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		719 000	471 274
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		799 686	660 592
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		4 819 234	4 158 642
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		5 618 920	4 819 234

Отчетът за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с пояснителните приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 35.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД и е подписан на 12.03.2026 г.

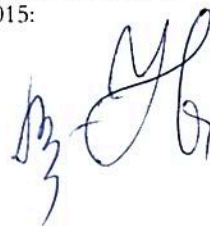
Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор

Ивелин Геков
Изпълнителен директор

Емilia Велева
Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърнет и Янг Оудг” ООД с регистрационен номер 108: Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ” ООД с регистрационен номер 015:


Отчет за паричните потоци
За годината, завършваща на 31 декември 2025 година


В хиляди лева	Прил.	2025	2024
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		640 936	565 739
Плащания, свързани с осигурени лица и техните наследници		(21 914)	(16 360)
Средства на осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11	102 420	82 332
Парични потоци към пенсионни схеми на ЕС, на ЕЦБ или на ЕИВ		(16)	-
Средства на осигурени лица, прехвърлени към други пенсионни фондове	11	(134 728)	(96 164)
Средства на осигурени лица, прехвърлени от УПФ към фонд на ДОО		(36 551)	(27 093)
Средства на осигурени лица, прехвърлени от фонд на ДОО към УПФ при възобновено осигуряване в УПФ		614	595
Парични потоци към фонд за изплащане на пожизнени пенсии		(15 938)	(11 372)
Парични потоци към фонда за разсрочени плащания		(54 971)	(37 034)
Плащания към пенсионноосигурителната компания		(62 053)	(53 959)
Получени лихви		96 691	54 987
Получени дивиденди		14 866	14 676
Постъпления от продажба на инвестиции		3 242 590	2 425 862
Плащания за покупка на инвестиции		(3 719 850)	(2 889 125)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута		(13 186)	(354)
Други парични потоци		2	(4)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти за годината		38 912	12 726
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	5	68 793	56 067
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	5	107 705	68 793

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с пояснителните Приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 35.

Финансовият отчет на страници е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12.03.2026 г.


Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор


Ивелин Геков
Изпълнителен директор

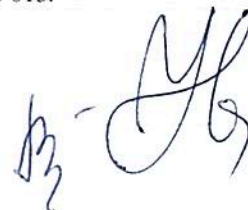

Емилия Велева
Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Олмг“ ООД с
регистрационен номер 108:

Одиторско дружество „БАО БЪЛГАРИЯ“ ООД с
регистрационен номер 015:





Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност

ПОК “АСК – Родина” АД (Компанията), ЕИК 121507164, получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване съобразно Лицензия №04 от 03.10.2000г. на Държавната агенция за осигурителен надзор, съгласно Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ), който Компанията управлява и представлява съгласно разрешение за управление на УПФ „АСК - Родина” № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор.

УСКПОФ е регистриран на 16.02.2001 г. по фирмено дело 1779/2001 и е с БУАСТАТ 130479810. С решение на СГС от 19.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “АСК – Родина” (УПФ “АСК – Родина”, УПФ или Фонда).). Седалището и адресът на управление на Компанията е: гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски” № 5, ет. 2.

Към 31 декември 2025 г. в УПФ “АСК - Родина” членуват 841 844 осигурени лица с активни осигурителни партии (към 31 декември 2024 г.: 823 392 осигурени лица).

Фондът се управлява от ПОК „АСК-Родина“ АД (Компанията) и се представлява засдно от двама изпълнителни директори или от изпълнителен директор и прокурисг (ако е назначен). Към 31.12.2025 г. изпълнителни директори на Компанията са Владимир Нечев – Главен изпълнителен директор, Михаил Сотиров – Изпълнителен директор и Ивсали Геков – Изпълнителен директор. Няма назначен прокурисг. Фондът няма служители. През 2025 г. са извършени следните промени в състава на Надзорния съвет – Йозеф Будали е избран за член на Надзорния съвет съответно Чабя Наги е освободен като член на Надзорния съвет. През 2025 г. не са извършвани промени в състава на Управителния съвет.

Одитният комитет и Надзорният съвет в Компанията подпомагат работята на УС и имат роля на лица натоварени с общо управление, които извършват мониторинг и надзор над вътрешната контролна система, управлението на риска и системата на финансово отчитане на Компанията.

Основната дейност на Фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване в България (Кодекса или КСО), който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Лицата, родени след 31.12.1959 г. се осигуряват в Универсален пенсионен фонд за допълнителна пенсия, ако са осигурени по реда на част първа на Кодекса за социално осигуряване, с изключение на лицата, които са избрали да се осигуряват във фонда „Пенсии“, съответно фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ на Държавното обществено осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на първия осигурителен договор или от датата на служебното разпределение във Фонда, а в случаите на възобновяване на осигуряването по реда на чл.124а от КСО - от първо число на месеца, следващ месеца на избора. При промяна на участието на осигуреното лице от един в друг съответен фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване правоотношението с дружеството, управляващо Фонда, в който лицето преминава, възниква от датата на прехвърляне на средствата по индивидуалната му партида.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чиито размер се определя в Кодекса за социално осигуряване. Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване и средствата, прехвърлени от друг фонд, се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Фонда.

От 01 юли 2004 г. индивидуалните партии се водят в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към пенсионноосигурителното дружество за заплащане на такси и удържки съгласно Кодекса и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Удръжките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията, която го е учредила и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от страна на Компанията, както и загуби от дейността ѝ.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна пожизнена пенсия за старост при условията на чл. 167 от Кодекса;
- Допълнителна пожизнена пенсия за старост и до една година преди навършване на възрастта на съответното осигурено лице за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 от КСО, при условие че натрупаните средства по индивидуалната му партида позволяват отпускане на такава пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 от КСО.
- Еднократно или разсрочено изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума, при трайно намалена работоспособност над 89,99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на средства от индивидуалната партида в случаите по чл. 167а от Кодекса;
- Еднократно или разсрочено изплащане на суми на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер при условията на чл. 170 от Кодекса.

Размерът на допълнителната пожизнена пенсия за старост се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалните партиди на лицата, таблицата за смъртност и средна продължителност на предстоящия живот, публикувана от Националния статистически институт и техническия лихвен процент, одобрени от КФН.

Компанията предоставя следните видове допълнителни пожизнени пенсии за старост:

- пожизнена пенсия без допълнителни условия;
- пожизнена пенсия с период на гарантирано изплащане;
- пожизнена пенсия, включваща разсрочено изплащане на част от средствата до навършване на избрана от пенсионера възраст.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната си партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, съобразно условията на чл.171 от Кодекса за социално осигуряване. Осигурените лица имат право да променят осигуряването си от УПФ във фонд „Пенсии“, съответно фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ на Държавното обществено осигуряване /ДОО/ съобразно условията на Кодекса за социално осигуряване. Тези лица могат да възобновят осигуряването си в УПФ след изтичане на една година от избора за промяна на осигуряването по реда на чл.124а от КСО.

Съгласно Кодекса са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща Фонда, сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

2. Счетоводна политика

2.1. Приложими стандарти

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз („МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база Международни счетоводни стандарти (МСС), приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.1. Приложими стандарти, продължение

При изготвянето на финансовия отчет на пенсионния фонд е приложен специалният стандарт МСС 26 „Счетоводство и отчитане на плащове за пенсионно осигуряване“ (МСС 26), съдържащ специфичните изисквания относно финансовите отчети на пенсионните фондове. Всички останали стандарти се прилагат при изготвянето на финансовия отчет на пенсионния фонд в степента, в която не са заменени от изискванията на МСС 26.

2.2. База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на:

- Деривативни финансови инструменти по справедлива стойност;
- Инвестиции по справедлива стойност.

2.3. Сравнителни данни

Фондът представя сравнителна информация в този финансов отчет за една преходна година.

Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират (и преизчисляват), за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики

2.4.1. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на УПФ.

2.4.2. Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат през всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразглеждана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в Приложение 4 по отношение на оценката на финансови инструменти.

2.4.3. Финансови приходи и разходи

Приходите от лихви по инвестиции в дългови инструменти се начисляват текущо пропорционално на времевата база и договорен лихвен процент, а за финансови активи по амортизирана стойност (вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти) - чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Разликите от промените на справедливата стойност на инвестициите по справедлива стойност, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

В отчета за паричните потоци получените лихви се представят намалени с платените лихви като част от закупната цена на придобитите през годината инвестиции.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2025	31 декември 2024
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.66355 BGN	1.8826 BGN

2.4.5 Финансови инструменти

2.4.5.1. Инвестиции на пенсионния фонд

Инвестициите на УПФ се отчитат по справедлива стойност и включват дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, корпоративни облигации, акции, права, дялове и деривати. В случаите на продаваеми ценни книжа, справедливата стойност е пазарната цена. За инвестиции, които не се търгуват на активни пазари справедливата стойност се определя чрез прилагане на оценъчни модели. Фондът признава инвестициите, отчитани по справедлива стойност на датата на уреждане. При първоначално признаване инвестициите на пенсионния фонд се отчитат по справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване без разходите по осъществяване на сделката. Разходите пряко свързани със сделката се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица при възникването им.

Когато планът притежава инвестиции, за които не е възможно да се направи приблизителна оценка на справедливата стойност, като например пълна собственост върху предприятие, се оповестява причината, поради която не се използва справедлива стойност. Доколкото инвестициите се отчитат по стойности, различни от пазарната или справедливата стойност, се оповестява и справедливата стойност.

Деривативните финансови инструменти се признават първоначално по цена на придобиване и впоследствие се преоценяват по справедлива стойност. Печалбите или загубите, възникващи от промени в справедливата стойност на дериватите, се признават директно в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Дериватите се отчитат като активи, когато справедливата им стойност е положителна и като пасиви, когато е отрицателна.

Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата стойност на инвестициите в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

2.4.5.2. Вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти

Първоначално признаване и оценяване

При първоначално признаване Фондът отчита парични средства и парични еквиваленти, депозити и вземания, използвани в дейността на Фонда, по справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване, към която се прибавят или съответно приспадат разходите пряко свързани с осъществяване на сделката.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти, продължение

Бизнес моделът на Фонда за управление на вземанията, депозитите и парични средства и парични еквиваленти се позовава на начина, по който то управлява финансовите си активи с цел генериране на парични потоци. Бизнес моделът определя дали паричните потоци ще възникнат в резултат на събирането на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете. Фондът е определил бизнес модел, чиято цел е финансовите активи да бъдат държани, за да се съберат договорените парични потоци за парични средства и парични еквиваленти, депозити и вземания.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Фондът се е ангажира да купи или продаде актива.

Последващо оценяване

За целите на последващото оценяване вземанията, депозитите и паричните средства и парични еквиваленти на Фонда, използвани в дейността му, се класифицират като Финансови активи по амортизирана стойност.

Фондът оценява финансовите активи по амортизирана стойност, ако са удовлетворени и двете условия, изложени по-долу:

- Финансовият актив се притежава в рамките на бизнес модел, имащ за цел неговото държане с оглед получаване на договорните парични потоци от него; и
- Условията на договора за финансовия актив пораждат парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания по главницата и лихвите върху неиздадената сума на главницата

Финансовите активи по амортизирана стойност впоследствие се оценяват при прилагане на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП) и са предмет на обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

Обезценка

Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като самостоятелен показател – разходи за обезценка. В края на всеки отчетен период Фондът признава коректив за загуби за очаквани кредитни загуби от вземанията, депозитите и парични средства и парични еквиваленти. В края на всеки отчетен период Фондът актуализира оценката на изменението в кредитния риск на съответния финансов инструмент. Фондът оценява загубата от обезценка за финансовия инструмент на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на финансовия инструмент се е увеличил значително от първоначалното признаване. Ако кредитният риск на финансовия инструмент не е значително увеличен от първоначалното признаване, Фондът оценява загубата от обезценка за дадения финансов инструмент на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Финансови активи по амортизирана стойност, продължение

Обезценка, продължение

При оценката за определяне на значително увеличение на кредитния риск Фондът отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Фондът сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване и взема предвид разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия, която удостоверява значително увеличение на кредитния риск след първоначалното признаване. Фондът разглежда както количествена, така и качествена информация, която е разумна и подкрепяща, включително исторически опит и информация за бъдещо развитие. Следната информация се взема предвид при оценката дали кредитният риск се е увеличила значително след първоначалното признаване:

- съществуващо или очаквано значително влошаване на външния (ако е наличен) или вътрешния кредитен рейтинг на финансовия инструмент;
- значимо влошаване на външните пазарни индикатори за кредитен риск за дадения финансов инструмент, например значително увеличение на кредитния спред, цените на суап за кредитно неизпълнение за длъжника или продължителността на времето или степента, до която справедливата стойност на финансов актив е по-ниска от амортизираната му стойност;
- съществуващи или прогнозни неблагоприятни промени в бизнес, финансови или икономически условия, които се очаква да причинят значително намаляване на способността на длъжника да изпълнява задълженията си;
- съществуващо или очаквано значително влошаване на оперативните резултати на длъжника;
- значителни увеличения на кредитния риск по отношение на други финансови инструменти на същия длъжник;
- актуална или очаквана значителна неблагоприятна промяна в регулаторната, икономическата или технологичната среда на длъжника, което води до значително намаляване на способността на длъжника да изпълнява задълженията си по дълга.

Независимо от резултата от горната оценка, Фондът приема, че кредитният риск по вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти се е увеличила значително от първоначалното признаване, когато договорните плащания са просрочени с повече от 30 дни, освен ако Фондът не разполага с разумна и подкрепяща информация, която да показва друго.

Фондът редовно следи за ефективността на използваните критерии при определянето дали има значително увеличение на кредитния риск и ги преразглежда, за да подsigури, че критериите са в състояние да идентифицират значително увеличение на кредитния риск преди сумата да стане просрочена.

Фондът счита следните обстоятелства за настъпване на неизпълнение за целите на управление на вътрешния кредитен риск:

- нарушение на финансовите условия от страна на длъжника; или
- информацията, разработена вътрешно или получена от външни източници, показва, че е малко вероятно длъжникът да плати на кредиторите, включително на Фонда, изцяло (без да се отчитат обезпеченията, държани от Фонда).

Независимо от горния анализ, Фондът счита, че е настъпило неизпълнение, когато дадено вземане, депозит или парични средства и парични еквиваленти са с над 90 дни просрочие, освен ако Фондът има разумна и подкрепяща информация, за да докаже, че по-голямо просрочие е по-подходящ критерий за неизпълнение.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Финансови активи по амортизирана стойност, продължение

Обезценка, продължение

Вземане, депозит или парични средства и парични еквиваленти са с кредитна обезценка, когато едно или повече събития оказват негативно въздействие върху оценката на бъдещите парични потоци от този финансов актив. Доказателство, че даден финансов актив е с кредитна обезценка, включва наблюдаеми данни за следните събития:

- а) значителни финансови затруднения на емитента или длъжника;
- б) нарушение на договора, като неизпълнение или събитие на просрочие;
- в) кредиторът(ите) на длъжника, по икономически или договорни причини, свързани с финансовите затруднения на длъжника, предоставя на длъжника отстъпка (и), която кредиторът(ите) не би предоставил в противен случай;
- г) става вероятно длъжникът да влезе в несъстоятелност или друга финансова реорганизация.

Измерването на очакваните кредитни загуби е функция от вероятността за неизпълнение, загубата при неизпълнение (т.е. размера на загубата при неизпълнение) и експозицията при неизпълнение. Оценката на вероятността за неизпълнение и загубата при неизпълнение се базира на исторически данни, коригирани с информация за бъдещето развитие, както е описано по-горе. Експозицията при неизпълнение за вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти, се състои от брутната балансова стойност на активите към датата на отчетния период.

За вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти очакваната кредитна загуба се оценява като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда в съответствие с договора и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Фондът признава печалба или загуба от обезценка в отчета за промените в нетните активи за всички вземания, депозити и парични средства и парични еквиваленти със съответстваща корекция на тяхната балансова стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица.

За изчислението на очакваните кредитни загуби по паричните средства и парични еквиваленти в банки, Фондът прилага общия подход за обезценка, определен от МСФО 9. Съгласно този подход Фондът прилага “тристепенен” модел за обезценка въз основа на промени спрямо първоначалното признаване на кредитното качество на финансовия инструмент (актив). За целта се прилага рейтингов модел, като се използват рейтингите на банките, определени от международно признати рейтингови фирми като Moody's, Fitch, S&P, BCRA и Bloomberg. На тази база, от една страна, се използват публични данни за PD (вероятности за неизпълнение), рефериращи към рейтинга на съответната банка, а от друга, от промяната на рейтинга на съответната банка, Фондът оценява наличието на завишен кредитен риск. Загубите при неизпълнение се оценяват съобразно наличието на гарантирани и/или обезпечени суми по банковите сметки. За търговски вземания МСФО 9 изисква опростен подход за оценка на загубата от обезценка на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

2.4.5.3 Отписване на инвестиции на пенсионния фонд и финансови активи по амортизирана стойност

Фондът отписва инвестиции на пенсионния фонд или финансови активи по амортизирана стойност, когато договорните права към паричните потоци от тях изтекат, или когато прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от тях в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването им. Всяко участие в прехвърлени финансови инструменти, което е създадено или запазено от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва част или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, той отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Фондът продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика , продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.3 Отписване на инвестиции на пенсионния фонд и финансови активи по амортизирана стойност, продължение

Фондът отписва определени инвестиции и финансови активи, когато бъдат определени като несъбираеми - когато има информация, показваща, че длъжникът е в тежко финансово затруднение и няма реалистична перспектива за възстановяване, напр. когато длъжникът е бил ликвидирал или е влязъл в производство по несъстоятелност. Отписаните инвестиции и 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 нетните активи на разположение на осигурените лица.

2.4.5.4. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват основно задължения към Компанията.

Фондът признава финансовите пасиви на датата на възникване по справедлива стойност, нетно от преските разходи по транзакцията, а послеващо по амортизирана стойност. Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат.

2.4.5.5. Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Справедливата стойност е изходяща цена и се базира на предположението, че операцията по продажбата ще се реализира или на основния пазар за този актив или пасив, или в случай на липса на основен пазар – на най-изгодния пазар за актива или пасива. Както определенният като основен, така и най-изгодният пазар са такива пазари, до които Фондът задължително има достъп. Фондът използва основно пазарния, и по-ограничено приходния подход, като най-често прилаганите оценъчни техники са директни и/или коригирани котиран пазарни цени и дисконтирани парични потоци.

Справедливата стойност на инвестициите се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

При оценката на справедливата стойност на инвестициите на пенсионния фонд към 31 декември 2025 и 31 декември 2024, Фондът е приел следните критерии за определяне на активен пазар: сключени сделки в над 50% от работните сесии за предходния тримесечен период и над 1% от средния Free Float изтъргуван обем за същия период, като двете условия се прилагат кумулативно.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фондът установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

2.4.5.6. Печалби и загуби от последваща оценка

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на инвестициите на пенсионния фонд, се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица на ежедневна база.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.6. Такси и удържки в полза на Компанията

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване и за управление на УПФ, през 2025г. Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- 3.75 % удържка от всяка осигурителна вноска;
- Инвестиционна такса в размер на 0,75 % годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който те са били управлявани;

Компанията не събира такси при прехвърляне на средства от друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Фондът не начислява други такси и удържки, освен определените в Правилника за организацията на дейността му.

2.4.7. Промени в счетоводните политики и оповестявания

Стандарти / изменения, които са влезли в сила и са приети от Европейския съюз

Прилаганите счетоводни политики съответстват на тези, приложени през предходната финансова година, с изключение на следните МСФО счетоводни стандарти и изменения на МСФО счетоводни стандарти, които са приети от Фонда към 1 януари 2025 година:

- МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на обменимост (изменения). Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 година.

Възприетите МСФО счетоводни стандарти и изменения на МСФО счетоводни стандарти не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Фонда.

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз

- МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Класификация и оценяване на финансови инструменти (изменения). През месец май 2024 г. СМСС публикува изменения в Класификацията и оценяването на финансовите инструменти, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Договори за зависима от природата електроенергия (изменения). През месец декември 2024 г., СМСС публикува целесни изменения за по-добро отразяване на Договори за зависима от природата електроенергия, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансови отчети. През месец април 2024 г. СМСС публикува МСФО 18 - Представяне и оповестяване във финансови отчети, който заменя МСС 1 - Представяне на финансови отчети и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. През следващите отчетни периоди, ръководството ще анализира изискванията на новопубликувания стандарт и ще оцени неговото отражение върху финансовия отчет на Фонда.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.7. Промени в счетоводните политики и оповестявания, продължение

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз, продължение

- **Годишни подобрения на счетоводните стандарти МСФО – Том 11.** През месец юли 2024 г. СМСС публикува Годишни подобрения на МСФО Счетоводни стандарти – Том 11. Предприятията трябва да прилагат тези изменения за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г. По-ранното прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила и не са приети от Европейския съюз

- **МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания.** През месец май 2024 г. СМСС публикува МСФО 19 - Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, а през месец август 2025 г. СМСС публикува изменения на МСФО 19. МСФО 19 (включително измененията) влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. Ръководството не очаква стандартът да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.
- **МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове: Преизчисляване в свръхинфлационна валута на представяне (изменения).** През месец ноември 2025 г. СМСС публикува изменения в Преизчисляване в свръхинфлационна валута на представяне, които изменят МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове и влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. Ръководството не очаква стандартът да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие.** През месец декември 2015 г. СМСС отложи безсрочно датата на влизане в сила на това изменение в очакване на резултата от своя изследователски проект за капиталовия метод на счетоводно отчитане. Ръководството не очаква това изменение да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.

3. Политика на ръководството по отношение на риска

УПФ „ДСК Родина” е изложено на следните видове риск при операциите си с инвестиции и финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск
- Риск от концентрация
- Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда.

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, който взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на отдела „Управление на риска”.

Процесът по измерване и управление на риска включва анализ на видовете рискове, на които са изложени активите на Фонда и в случай на превишение на тези рискове над предварително определено ниво отговарящо на рисковата толерантност на Фонда, вземане на решения за намаляването им.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск

„Кредитен риск” е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Ръководството разглежда три основни вида кредитен риск:

- *Контрагентен риск* – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуъри, лихвени суапове, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез лимит за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- *„Рискова премия”* - разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

Таблицата по-долу представя качеството на инвестициите като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги, извлечени приоритетно от Moody’s. При липса на рейтинг от тази агенция са ползвани такива от Fitch.

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български и чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг Aaa</i>	1 128 956	1 382 670
<i>Рейтинг Aa1</i>	335 422	-
<i>Рейтинг Aa2</i>	-	-
<i>Рейтинг Aa3</i>	343 119	196 545
<i>Рейтинг A2</i>	201 944	126 298
<i>Рейтинг A3</i>	-	34 654
<i>Рейтинг Baa1</i>	898 050	774 069
<i>Рейтинг Baa2</i>	352 716	345 072
<i>Рейтинг Baa3</i>	485 557	451 221
	3 745 764	3 310 529
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг A1</i>	24 431	23 924
<i>Рейтинг A2</i>	15 793	15 630
<i>Рейтинг A3</i>	31 091	21 620
<i>Рейтинг Baa1</i>	12 033	12 834
<i>Рейтинг Baa2</i>	11 362	-
<i>Рейтинг Baa3</i>	-	33 188
<i>Рейтинг Ba2</i>	9 181	-
<i>Без рейтинг</i>	158	2 700
	104 049	109 896

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Акцизи, права и дялове

<i>Без рейтинг</i>	1 678 611	1 326 966
	1 678 611	1 326 966
	5 528 424	4 747 391

Към 31 декември 2025 г. кредитният риск, свързан с държавния дълг, е сравнително нисък. Фондът внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни.

	2025	2024
<i>В хиляди лева</i>		
България	898 050	690 911
Германия	1 092 918	909 155
Франция	343 119	196 545
Унгария	189 003	184 611
Индонезия	64 438	63 117
Италия	23 721	23 011
Литва	43 755	44 300
Мексико	75 554	97 344
Нидерландия	36 038	36 671
Полша	158 189	81 998
Румъния	485 557	428 210
САЩ	335 422	436 844
Испания	-	83 158
Хърватия	-	34 654
	3 745 764	3 310 529

- *счетоводно третиране* - отчетени по справедлива стойност;
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане, с изключение на сделките с Български държавен дълг) и поради тази причина рискът от насрещната страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват предимно емисии сврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качели за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина считаме, че ликвидният риск е нисък.
- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвения риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни.

31 декември 2025	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
България	4 675	1 137	12 351	249 879	630 008	898 050
Германия	-	6 884	9 041	112 137	964 856	1 092 918
Франция	53 900	97 851	1 499	-	189 869	343 119
Унгария	-	-	2 181	124 234	62 588	189 003
Индонезия	-	225	618	57 260	6 335	64 438
Италия	-	-	59	-	23 662	23 721
Литва	-	-	737	-	43 018	43 755
Мексико	-	-	1 662	73 892	-	75 554
Нидерландия	-	-	423	-	35 615	36 038
Полша	1 210	773	939	45 200	110 067	158 189
Румъния	111	5 869	6 134	237 697	235 746	485 557
САЩ	588	2 853	335	125 532	206 114	335 422
	60 484	115 592	35 979	1 025 831	2 507 878	3 745 764

31 декември 2024	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
България	2 763	1 137	27 318	170 823	488 870	690 911
Германия	-	7 637	4 495	74 051	822 972	909 155
Испания	18 797	-	64 361	-	-	83 158
Франция	-	42 741	63 986	-	89 818	196 545
Хърватия	-	-	223	34 431	-	34 654
Унгария	-	-	1 378	111 872	71 361	184 611
Индонезия	-	225	618	56 031	6 243	63 117
Италия	-	-	59	-	22 952	23 011
Литва	-	-	737	-	43 563	44 300
Мексико	-	-	1 927	95 417	-	97 344
Нидерландия	-	-	423	-	36 248	36 671
Полша	1 210	-	144	-	80 644	81 998
Румъния	-	4 459	5 155	163 015	255 581	428 210
САЩ	-	5 154	379	-	431 311	436 844
	22 770	61 353	171 203	705 640	2 349 563	3 310 529

3.2. Пазарен риск

Ръководството на Компанията идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла от ценни книжа на Фонда.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск

„Лихвен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

3.2.1. Лихвен риск, продължение

Ръководството измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация” – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Използва се методът на модифицираната дюрация, чрез който да се измери и да се управлява лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапове, фючърси базирани на лихвени проценти и фючърси базирани на облигации.

Таблиците по-долу представят лихвените активи на Фонда към 31 декември 2025г. и 31 декември 2024 г. по тяхната балансова стойност съгласно лихвените им условия и матуриретната им структура.

31 декември 2025

В хиляди лева	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	107 705	-	107 705	-	-	-	-
Инвестиции	3 849 813	52 371	60 552	115 805	42 007	1 060 858	2 518 220
Общо	3 957 518	52 371	168 257	115 805	42 007	1 060 858	2 518 220

31 декември 2024

В хиляди лева	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	68 793	-	68 793	-	-	-	-
Инвестиции	3 420 425	55 653	22 838	61 562	184 143	724 051	2 372 178
Депозити	30 773	-	-	1 435	-	29 338	-
Общо	3 519 991	55 653	91 631	62 997	184 143	753 389	2 372 178

Чувствителност на нетните активи към промяна на лихвените нива

Чувствителността към промяната на лихвените проценти и нейното отражение в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица, определена чрез метода на модифицираната дюрация е показана в следващата таблица:

В хиляди лева	100 базисни точки промяна в лихвените нива
Към 31 декември 2025	213 309
Към 31 декември 2024	201 250

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск, продължение

„Валутен риск“ е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминирали във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лев/евро. Към 31.12.2025 г. откритата валутна експозицията (валута извън евро и лев) е в размер на 11 105 хил. лв. Към 31.12.2024 г. няма открит валутна експозиция. При изменение на валутните курсове с 5% нетните активи на фонда към 31.12.2025 г. биха се изменили с 555 хил. лв.

Ръководството измерва валутния риск чрез използване на историческа волатилност на курса на съответната валута към лева или евро и количественото определяне на експозицията на валутата като процент от нетните активи на съответния пенсионен фонд.

Таблиците по-долу представят експозициите на Фонда по видове валути към 31 декември 2024 г. и 31 декември 2025 г.

В хиляди лева	Към 31 декември 2025			
	Лева	Евро	Долари	Общо
Активи				
Парични средства и парични еквиваленти	54 972	36 503	16 230	107 705
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	69 843	828 207	-	898 050
Корпоративни облигации	-	9 339	-	9 339
Акции, дялове, права	111 252	22 776	-	134 028
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	2 512 291	335 423	2 847 714
Чуждестранни корпоративни облигации	-	94 710	-	94 710
Чуждестранни акции, дялове, права	-	762 726	781 857	1 544 583
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	1 171	1 171
Вземания	1 089	283	176	1 548
Общо	237 156	4 266 835	1 134 857	5 638 848

Пасиви				
Други задължения	19 928	-	-	19 928
Общо	19 928	-	-	19 928

В хиляди лева	Към 31 декември 2024			
	Лева	Евро	Долари	Общо
Активи				
Парични средства и парични еквиваленти	65 863	427	2 503	68 793
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	71 267	619 644	-	690 911
Корпоративни облигации	-	2 700	-	2 700
Акции, дялове, права	88 985	15 982	-	104 967
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	2 182 774	436 844	2 619 618
Чуждестранни корпоративни облигации	-	107 196	-	107 196
Чуждестранни акции, дялове, права	-	580 947	641 052	1 221 999
Депозити	-	30 773	-	30 773
Вземания	5	-	1 630	1 635
Общо	226 120	3 540 443	1 082 029	4 848 592

Пасиви				
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	-	13 119	13 119
Други задължения	16 239	-	-	16 239
Общо	16 239	-	13 119	29 358

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

Фондът управлява чуждестранната валутната експозиция чрез сключване на форуърдни договори, чрез които потенциалната загуба от валутна обезценка се компенсира пропорционално от промяната в стойността на форуърда

3.2.3. Ценови риск

„Ценови риск, свързан с инвестиции“ е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ръководството измерва ценовия риск чрез приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение
- β -коефициента към индексите на съответните пазари

При невъзможност за прилагане на гореописаните два метода, ръководството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени финансови инструменти като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Стандартното отклонение за 2025 година е 3.66% (2024: 3,07%), което при 95% доверителен интервал не предполага дневни загуби, надвишаващи 21 380 хил. лв. (2024: 15 385 хил. лв.).

3.3. Ликвиден риск

„Ликвиден риск“ е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите по техните балансови стойности към 31 декември 2025 г. са представени в таблицата по-долу:

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	107 705	-	-	-	-	-	107 705
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 676	1 137	12 351	249 879	630 007	-	898 050
Корпоративни облигации	-	31	120	9 188	-	-	9 339
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	134 028	134 028
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	55 808	114 456	23 627	775 952	1 877 871	-	2 847 714
Чуждестранни корпоративни облигации	680	576	6 701	76 410	10 343	-	94 710
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	1 544 583	1 544 583
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	1 171	-	-	-	-	-	1 171
Вземания	408	1 085	-	-	-	55	1 548
Общо активи	170 448	117 285	42 799	1 111 429	2 518 221	1 678 666	5 638 848
Пасиви							
Задължения към ПОК	5 874	-	-	-	-	-	5 874
Други задължения	3 413	7 156	3 453	-	-	32	14 054
Общо пасиви	9 287	7 156	3 453	-	-	32	19 928

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания на осигурени лица или на техни наследници в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 23 623 хиляди лева. Допълнително, ръководството на Компанията очаква в срок от една година трансфери на средства на лицата по реда на чл.46 от КСО от Фонда към Сребърния фонд и на средства на лицата по реда на параграф 51 от ПЗР на КСО от Фонда към НОИ в общ размер на 50 950 хиляди лева. При условията на текущото законодателство, свързано с фазата на изплащането, се очаква за новите пенсионери през следващата 2026 г. да бъдат прехвърлени от УПФ съответно в ФРП и ФИПП общо 101 107 хиляди лева, като от авята фонда за изплащане ще продължи изплащането на съответния пенсионен продукт.

В резултат на анализа към 31.12.2025 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на една година.

Ръководството счита, че недисконтираната и балансовата стойност на финансовите пасиви не се различават съществено, предвид краткосрочния им характер.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите по техните балансови стойности към 31 декември 2024 г.

В милиони лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	68 793	-	-	-	-	-	68 793
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 763	1 137	27 318	170 823	488 870	-	690 911
Корпоративни облигации	2 482	29	28	161	-	-	2 700
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	104 967	104 967
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	20 007	60 216	143 885	534 817	1 860 693	-	2 619 618
Чуждестранни корпоративни облигации	681	576	13 706	58 767	33 466	-	107 196
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	1 221 999	1 221 999
Депозити	-	1 435	-	29 338	-	-	30 773
Вземания	1 516	115	-	-	-	4	1 635
Общо активи	96 242	63 508	184 937	793 906	2 383 029	1 326 970	4 848 592
Пасиви							
Задължения към ПОК	4 983	-	-	-	-	-	4 983
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	13 119	-	-	-	-	-	13 119
Други задължения	2 857	5 341	3 029	-	-	29	11 256
Общо пасиви	20 959	5 341	3 029	-	-	29	29 358

3.4. Законов риск

„Законов риск” – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Фонда. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

Ръководството наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

3.5. Политически риск

„Политически риск” – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Фондът осъществява своята дейност.

Ръководството наблюдава политическия риск чрез присъдения кредитен рейтинг на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента, както и наблюдение на политическата обстановка в държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.6. Риск от концентрация

„Риск от концентрация“ е рискът от загуби поради неправилна диверсификация на експозиции към един емитент, група свързани лица, към един и същ икономически отрасъл или географска област. Фондът следва съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България, и диверсифицира инвестиционния портфейл по всеки един от споменатите по-горе компоненти.

Измерването на риска от концентрация се осъществява от Ръководството, чрез количествено определяне на експозицията към всеки емитент (група свързани лица) като процент от нетните активи.

Експозициите към инвестиции надвишаващи 5% от нетните активи на УПФ са ДЦК на Република България, Германия, Румъния, Франция и САЩ. (31.12.2024 г.: Република България, Германия, Румъния и САЩ)

Таблиците по-долу представят концентрацията по географски региони на акции, дялове и права към 31 декември 2025 и 31 декември 2024:

В хиляди лева	Към 31 декември 2025					Общо
	България	Европа	САЩ	Китай	Япония	
Индексни фондове (ETF)	-	186 305	609 106	87 943	61 974	945 328
АДСИЦ	15 930	-	-	-	-	15 930
Акции	94 135	343 135	248 098	-	-	685 368
Дялове	23 963	-	-	-	-	23 963
Акции / дялове на алтернативни инвестиционни фондове /по чл. 176, ал. 1, т. 13 от КСО/	-	8 022	-	-	-	8 022
Общо акции, дялове и права	134 028	537 462	857 204	87 943	61 974	1 678 611

В хиляди лева	Към 31 декември 2024					Общо
	България	Европа	САЩ	Китай	Япония	
Индексни фондове (ETF)	-	284 286	535 983	76 955	-	897 224
АДСИЦ	12 625	-	-	-	-	12 625
Акции	75 490	79 641	238 006	-	-	393 137
Дялове	16 852	-	-	-	-	16 852
Акции / дялове на алтернативни инвестиционни фондове /по чл. 176, ал. 1, т. 13 от КСО/	-	7 128	-	-	-	7 128
Общо акции, дялове и права	104 967	371 055	773 989	76 955	-	1 326 966

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.7. Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

През по-голямата част от 2025 г. Фондът продължава да бъде във фаза на акумулиране на средства, като изходящите парични потоци са основно плащания към други пенсионни фондове за осигурени лица, решили да прехвърлят паричните си осигурявания в друг пенсионен фонд или към НОИ. През 2025г. има и изходящи парични потоци във връзка с настъпнал осигурителен случай на осигурени лица, придобили право на пенсия. Фондът притежава достатъчно парични средства и високоликвидни финансови активи, които да гарантират нормалното му функциониране.

Развитието на финансовите пазари продължава да е във фокуса на наблюдение от страна на ръководството на Компанията и то продължава текущо да следи за поява на инвестиционни и други рискове и респективно за ефекта им върху дейността и финансовите резултати на управляваните от нея фондове.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Действащо предприятие

Фондът е изготвил своя финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедлива стойност на финансовите инструменти, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които пряко или косвено са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Оценка на финансовите инструменти, продължение

- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котирани цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите.

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност на 31.12.2025	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Акции	1 522	Метод на нетната балансова стойност на активите (НСА)	НСА не е пазарна оценка на активите	Не се наблюдава чувствителна разлика м/у оценката на активите и пазарните стойности на оценяваните активи.
Акции	34 236	Метод на дисконтираните парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаление) на стойността с 5 869 хил. лв.(4 320 хил. лв.) Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаление (увеличение) на стойността с 4 713 хил. лв.(6 205 хил. лв.) Увеличение (намаление) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаление) с 4 228 хил. лв.(4 229 хил. лв.)
Корпоративни облигации	158	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор с 1% не доведе до намаление (увеличение) на стойността с 1 хил. лв.

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Техники за оценяване и значими наблюдаеми входящи данни, продължение

Вид на финансовия инструмент	на справедлива стойност на 31.12.2024	Техника за оценяване	Значими наблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между наблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Акции	727	Метод на нетната балансова стойност на активите (НСА)	НСА не е пазарна оценка на активите	Не се наблюдава чувствителна разлика м/у оценката на активите и пазарните стойности на оценяваните активи.
Акции	28 710	Метод на дисконтираните парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаляване) на стойността с 4 594 хил.лв. Увеличение (намаляване) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаляване (увеличение) на стойността с 4 468 хил.лв. Увеличение (намаляване) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаляване) с 3 435 хил.лв.
Корпоративни облигации	219	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Увеличение (намаляване) на дисконтовия фактор с 1% ще доведе до намаляване (увеличение) на стойността с 3 хил.лв.

Справедливи стойности от Ниво 2

Равнение на справедливите стойности от Ниво 2

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 2 към 31 декември 2025.

В хил.лв лева	Дългови ценни книжа	Общо
Салдо на 1 януари 2025	71 267	71 267
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	2 127	2 127
Покупки	15 004	15 004
Продадени и падежирани	(18 554)	(18 554)
Изходящи трансфери от Ниво 2	-	-
Входящи трансфери към Ниво 2	-	-
Салдо на 31 декември 2025	69 844	69 844

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 2 към 31 декември 2024.

В хил.лв лева	Дългови ценни книжа	Общо
Салдо на 1 януари 2024	28 529	28 529
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	1 905	1 905
Покупки	40 833	40 833
Продадени и падежирани	-	-
Изходящи трансфери от Ниво 2	-	-
Входящи трансфери към Ниво 2	-	-
Салдо на 31 декември 2024	71 267	71 267

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3 към 31 декември 2025.

<i>В милиони лева</i>	Капиталови ценни книжа	Дългови ценни книжа	Общо
Салдо на 1 януари 2025	29 437	219	29 656
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	934	28	962
Покупки	759	-	759
Продадени и падежирани	-	(89)	(89)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-	-	-
Входящи трансфери към Ниво 3	4 628	-	4 628
Салдо на 31 декември 2025	35 758	158	35 916

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3 към 31 декември 2024.

<i>В милиони лева</i>	Капиталови ценни книжа	Дългови ценни книжа	Общо
Салдо на 1 януари 2024	18 973	224	19 197
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	242	72	314
Покупки	2 697	-	2 697
Продадени и падежирани	(210)	(77)	(287)
Изходящи трансфери от Ниво 3	(4 987)	-	(4 987)
Входящи трансфери към Ниво 3	12 722	-	12 722
Салдо на 31 декември 2024	29 437	219	29 656

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Таблиците по-долу показват балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г., включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности на финансови активи, различни от тези оценявани по справедлива стойност, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2025

Справедлива стойност

По справедлива стойност

В млн. лева	Прил.	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи по справедлива стойност						
Акции, дялове и права	6	134 028	98 270	-	35 758	134 028
Чуждестранни акции, дялове и права	6	1 544 583	1 544 583	-	-	1 544 583
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	898 050	828 206	69 844	-	898 050
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	2 847 714	2 847 714	-	-	2 847 714
Корпоративни облигации	6	9 339	9 181	-	158	9 339
Чуждестранни корпоративни облигации	6	94 710	94 710	-	-	94 710
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	1 171	-	1 171	-	1 171
Общо финансови активи по справедлива стойност		5 529 595	5 422 664	71 015	35 916	5 529 595

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

31 декември 2024

Справедлива стойност

По
справедлива
стойност

В хил. лева	Прил.	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи по справедлива стойност						
Акции, дялове и права	6	104 967	75 530	-	29 437	104 967
Чуждестранни акции, дялове и права	6	1 221 999	1 221 999	-	-	1 221 999
Български: ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	690 911	619 644	71 267	-	690 911
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	2 619 618	2 619 618	-	-	2 619 618
Корпоративни облигации	6	2 700	2 481	-	219	2 700
Чуждестранни корпоративни облигации	6	107 196	107 196	-	-	107 196
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	-	-	-	-	-
Общо финансови активи по справедлива стойност		4 747 391	4 646 468	71 267	29 656	4 747 391

Финансови пасиви по справедлива стойност

Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1.2	13 119	-	13 119	-	13 119
Общо финансови пасиви по справедлива стойност		13 119	-	13 119	-	13 119

Ръководството на компанията счита, че балансовата стойност на вземания, парични средства и еквиваленти, както и другите задължения към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. е приблизително равна на справедливата им стойност поради техния краткосрочен характер.

Приложения към финансовия отчет

5. Парични средства и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Парични средства в разплащателни сметки в банки	107 705	68 793
	107 705	68 793

Наличните към 31.12.2025 г. парични средства по текущи сметки на Фонда са в банката попечител (Алианц Банк България), с присъден кредитен рейтинг по Fitch BBB+ (2024г.: Fitch BBB+). На този рейтинг отговарят PD в много ниски нива, поради което ръководството на Компанията е определило, че изчислените очаквани кредитни загуби биха били несъществени, и не е признало обезценка към 31.12.2025 г. и към 31.12.2024 г.

Изходящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, в размер на 258 134 хил. лв. (2024 г.: 223 458 хил лв.) са били прихванати срещу входящи парични потоци на осигурени лица на база протоколи между фондовете (виж Приложение 11).

6. Инвестиции по справедлива стойност

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	898 050	690 911
Корпоративни облигации	9 339	2 700
Акции, дялове и права	134 028	104 967
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 847 714	2 619 618
Чуждестранни корпоративни облигации	94 710	107 196
Чуждестранни акции, дялове и права	1 544 583	1 221 999
	5 528 424	4 747 391

6.1. Деривативни финансови инструменти по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

Към 31 декември 2025г. и към 31 декември 2024 г. Фондът има отворени сделки с деривативни финансови инструменти, които включват валутни форуъри за продажба на щатски долари. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени по справедлива стойност в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Сделката е краткосрочна и има следните параметри:

31 декември 2025	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	22.01.2026	674 000 000.00

Реализираните през 2025 г. печалби от деривативни финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност, са в размер на 105 669 хил. лв. Съответно реализираните загуби, от оценка на активи, чийто валутен риск е управляван, през 2025 г. са в размер на 105 131 хил. лв.

Приложения към финансовия отчет

6. Инвестиции по справедлива стойност, продължение

6.1. Деривативни финансови инструменти по справедлива стойност, държани с цел управление на риска, продължение

31 декември 2024	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуъра	Щатски долар	21.01.2025	292 500 000.00
Валутен форуъра	Щатски долар	21.01.2025	292 500 000.00
31 декември 2024	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута

Реализираните през 2024 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност, са в размер на 75 763 хил. лв. Съответно реализираните загуби, от оценка на активи, чиито валутен риск е управляван, през 2024 г. са в размер на 75 775 хил. лв.

6.1.1. Деривативни активи по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

В хиляди лева	2025	2024
- валутни деривативни финансови инструменти	1 171	-
	1 171	-

6.1.2. Деривативни пасиви по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

В хиляди лева	2025	2024
- валутни деривативни финансови инструменти	-	13 119
	-	13 119

7. Вземания

Вземанията на Фонда включват вземания, свързани с инвестиции (просрочени лихвени плащания, вземания за дивиденди и други) и други краткосрочни вземания.

В хиляди лева	2025	2024
Вземания за дивиденди	1 261	1 630
Други вземания, свързани с инвестиции	283	1
Други текущи вземания	4	4
	1 548	1 635

Вземанията за дивиденди към 31.12.2025 г. (1 261 хил. лв.) са от Technology Select Sect Spdr, Merck & Co Inc, Salesforce Inc, Vanguard Consumer Staple Etf, Wal-Mart Stores Inc, Travelers Cos Inc, Walt Disney Co, Nike Inc-CI B.

Вземанията за дивиденди към 31.12.2024 г. (1 630 хил. лв.) са от Financial Select Sector Spdr, Consumer Staples Spdr, Energy Select Sector Spdr, Health Care Select Sector, SPDR Dija Trust.

Към датата на съставяне на финансовия отчет са налице емитенти, които са регистрирали просрочие по дължими лихви и/или главници, водещи до предсрочна изискуемост на емисиите. През 2025 г. е начислена обезценка в размер на 241 хил. лв. по изброените емисии. Вземанията са надлежно преядявени в рамките на съответните производства по несъстоятелност и приети от синдяка.

Приложения към финансовия отчет

7. Вземания, продължение

Таблицата предоставя информация за начислените обезценки към края на отчетния период – данни за емисия, процент за извършената обезценка и стойност.

31 декември 2025

В хиляди лева

Емитент	ISIN	Вземане преди обезценка към 31 декември 2025	Начислена обезценка през 2025г.	Общо обезценка към 31 декември 2025	Нетно вземане към 31 декември 2025	% Обезценка
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	11 958	-	11 958	-	100%
“Никром“ АД „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД	BG2100044069	156	31	156	-	100%
Инженеринг Груп“ АД	BG2100009062	-	35	-	-	100%
ČESKA SPORTIJEJNA AS	XS2746647036	-	175	-	-	100%
		12 114	241	12 114	-	

31 декември 2024

В хиляди лева

Емитент	ISIN	Вземане преди обезценка към 31 декември 2024	Начислена обезценка през 2024г.	Общо обезценка към 31 декември 2024	Нетно вземане към 31 декември 2024	% Обезценка
“Фаринг“ ЕАД	BG2100015069	-	67	-	-	100%
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	13 532	-	13 532	-	100%
“Никром“ АД „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД	BG2100044069	125	35	125	-	100%
Инженеринг Груп“ АД	BG2100009062	1 894	134	1 894	-	100%
		15 551	236	15 551	-	

8. Други задължения

Другите задължения на Фонда включват задължения за начислени такси и удържки към Компанията и други краткосрочни задължения.

В хиляди лева	2025	2024
Задължения към ПОК „ДСК – Родина“ АД, в т.ч.	5 874	4 983
- за такси от осигурителни вноски	2 101	1 818
- за инвестиционна такса	3 773	3 165
Задължения за превеждане на средства за лица променили осигуряването си от УПФ във фонд на ДОО съгласно чл. 4Б	14 022	11 227
Други краткосрочни задължения	32	29
	19 928	16 239

Приложения към финансовия отчет

9. Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителната компания

В хиляди лева	2025	2024
Такси и удържки		
Удържка от осигурителни вноски	24 034	21 215
Инвестиционна такса	38 911	33 642
	62 945	54 857

10. Резерви

10.1. Резерви за гарантиране на минимална доходност, образувани от Фонда и пенсионноосигурителното дружество

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията е задължена да постига минимална доходност при управлението на активите на Фонда. Минималната доходност се определя от съответния регулативен орган на базата на постигнатата доходност от управлението на активите на всички фондове от съответния вид за предходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН. За гарантиране на минималната доходност се създават резерви във Фонда и Компанията.

Когато постигнатата доходност от Универсалния пенсионен фонд е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за съответния вид пенсионен фонд или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо, средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд (*Резерв за гарантиране на минимални вноски, образуван във Фонда*). Стойността на резерва не може да надвишава 1 на сто от нетните активи на Фонда.

Задължително за гарантиране на минимална доходност при управление на Фонда, Компанията създава *Резерв за гарантиране на минимална доходност*. Резервът за гарантиране на минимална доходност се заделя към края на всеки месец като процент от нетните активи на Фонда, определен съгласно изискванията на КСО. Резервът за гарантиране на минимална доходност се формира от собствени средства на Компанията като размерът му не може да е по-малък 0.5% и по-голям от 1,5% от стойността на нетните активи на фонда, намалени със стойността на резерва за гарантиране на минимална доходност, формиран в съответния фонд, съгласно изискваната на КСО.

Ако постигнатата доходност на Универсалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. В случай, че се наложи използването на резерв за гарантиране на минимална доходност, Компанията прехвърля средства към съответния фонд и тези средства се разпределят по партнирите на осигурените лица.

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда за последния 24-месечен период 29.12.2023 – 30.12.2025 г. е положителна и възлиза на 5.98% и надхвърля определен минимален размер на минимална доходност съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН. Постигнатата доходност не изисква образуване на резерв за гарантиране на минималната доходност във Фонда.

10.2. Резерв за гарантиране на brutните вноски, образувани от пенсионноосигурителното дружество

За гарантиране сумата на brutния размер на преведените във Фонда вноски, Компанията създава *резерв за гарантиране на brutния размер на вноските (резерв за гарантиране на brutните вноски)*. Изисквания към формирането, изчисляването и поддържането на *резерв за гарантиране на brutния размер на вноските*, допълването на резервите до изискуемия размер и освобождаването на средства от тях се определят в КСО и Наредба на КФН. Резервът се създава през 2021 г. като в него се прехвърлят средствата, освободени от резерва за гарантиране на минимална доходност в резултат на промени в КСО, влизащи в сила през 2021 г.

Резервът се формира от:

1. собствени средства на пенсионноосигурителното дружество;
2. прехвърлените средства по реда на чл. 193а, ал. 4, т. 2 от Кодекса;
3. средствата, преведени по чл. 192б, ал. 6, т. 1 и ал. 8 от Кодекса.

Приложения към финансовия отчет

10. Резерви

10.2. Резерв за гарантиране на brutните вноски, образувани от пенсионноосигурителното дружество, продължение

Резервът за гарантиране на brutния размер на вноските се заделя към края на всеки месец в размер на 0.5% от нетните активи на Универсален пенсионен фонд, изчислена към края на последния работен ден на съответния месец.

11. Средства на осигурени лица, прехвърлени от/ към други пенсионни фондове

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Средства на осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	360 554	305 790
Прихващания съгласно споразумения с други пенсионни фондове	(258 134)	(223 458)
Входящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	102 420	82 332
Средства на осигурени лица, прехвърлени към други пенсионни фондове	392 862	319 622
Прихващания съгласно споразумения с други пенсионни фондове	(258 134)	(223 458)
Изходящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, прехвърлени към други пенсионни фондове	134 728	96 164
Нетни парични потоци от други пенсионни фондове	(32 308)	(13 832)

12. Нетни приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	28 485	21 653
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	74 872	54 364
Корпоративни облигации	185	455
Чуждестранни корпоративни облигации	3 761	3 723
Парични средства в разплащателни сметки в банки	594	432
Депозити	471	2 249
	108 368	82 876

13. Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Акции, дялове и права	26 159	4 148
Чуждестранни акции, дялове и права	233 995	132 092
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 469	16 797
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	22 100	25 096
Корпоративни облигации	230	2
Чуждестранни корпоративни облигации	349	2 589
Деривативни финансови инструменти	105 669	(75 763)
	392 971	104 961

Приложения към финансовия отчет

14. Оповестяване на свързани лица

За УПФ „ДСК – Родина“ свързани лица са ПОК „ДСК - Родина“ АД, „Банка ДСК“ ЕАД като негови мажоритарен акционер, ОТП Банк като мажоритарен акционер в капитала на „Банка ДСК“ ЕАД, всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК“ ЕАД и ОТП Банк, както и ключовия ръководен персонал на ПОК ДСК – Родина АД.

Сделките с ПОК „ДСК – Родина“ АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в приложение 9, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в приложение 8. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им. През 2025 г., респ. 2024 г., УПФ „ДСК – Родина“ не е осъществявал сделки със свързани лица извън таксите и удържките, оповестени по-горе.

15. Данъчно облагане

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Измененията в ЗКПО, свързани с облагане с глобален минимален данък от 15% не са приложими към Фонда, тъй като той представлява изключено образувание съгласно ЗКПО.

Приходите от инвестиране на активите на фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица. Услугите по допълнителното пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

16. Събития след датата на отчета

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута на Фонда, която ще бъде отразена проспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Фондът не очаква съществени ефекти от превакутиране на началните салда към 1.1.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната валута.

Съгласно взето решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД от 24.02.2026 г. е извършена промяна в състава на Управителния съвет на Дружеството, а именно г-н Михаил Петров Сотиров е освободен като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД преди изтичане на мандата му. Решението влиза в сила считано от датата на започване на г-н Михаил Петров Сотиров, в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и съответно в качеството му на Изпълнителен директор, произтичащо от членството му в Управителния съвет. Решението за промяна в състава на Управителния съвет и представителство на ПОК „ДСК-Родина“ АД е вписано в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел на 02.03.2026 г.

16. Събития след датата на отчета, продължение

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дронове срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.