

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ

31.12.2025 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ	17
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	22
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	23
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	24
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	25
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	26
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	28
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	36

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2025 г.

I. Обща информация

“Универсален пенсионен фонд – Бъдеще“ е регистриран с Решение № 1 на СГС от 06.11.2003 г. по ф.д. 11576/2003 г с името „ДЗИ–Универсален пенсионен фонд“. С Решение № 2 на СГС от 19.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Универсален пенсионен фонд” на “Универсален пенсионен фонд - Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “УПФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са, както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев“, № 3, I-ви надпартерен етаж.

Съгласно решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 15.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД, регистрирано с Решение № 1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф.д. 8910/2003 г с името “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД. С Решение № 4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионноосигурително дружество - Бъдеще” АД (наричано по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев“, № 3, I-ви надпартерен етаж. Предметът на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършване на своята дейност дружеството притежава Лицензия № 283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

Фондът се управлява от „ПОД-Бъдеще“ АД и се представлява от изпълнителните му директори и от председателя на Съвета на директорите заедно и/или поотделно с всеки един от тях. Системата за управление на дружеството е едностепенна и се осъществява от Съвет на директорите.

Надзор върху дейността на „УПФ -Бъдеще“ се осъществява от Комисията за финансов надзор, която упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителното дружество и управлението на него фонд за допълнително пенсионно осигуряване.

Инвестиционни посредници, с които пенсионният фонд има сключени договори към 31.12.2025 г. са:

1. "ИНГ Банк Н.В." – клон София
2. ИП "ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА" ООД
3. "БЕНЧМАРК ФИНАНС" АД
4. “УНИКРЕДИТ БУЛБАНК” АД
5. "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ" АД
6. ИП "КАПМАН" АД
7. "ЕВРО-ФИНАНС" АД
8. "БАЛКАНСКА КОНСУЛТАНТСКА КОМПАНИЯ-ИП" ЕАД
9. ИП „ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ“ АД

Банка попечител на „УПФ-Бъдеще“ е „Юробанк България“ АД.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в „УПФ – Бъдеще” е индивидуално и обхваща лицата, родени след 31.12.1959 г. и осигурени за пенсия в ДОО, избрали да се осигуряват в УПФ. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Дейността се осъществява чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер се определя ежегодно със Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване.

Кодексът за социално осигуряване (КСО) и Наредбите на КФН определят реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в „УПФ – Бъдеще”, както и условията за изплащане на средства.

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете (1 лев е равен на 1 дял) и на ежедневната оценка на активите на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

Стойността на 1 дял за 30.12.2025 г. е 1.80834 лв., а за 31.12.2024 г. е 1.74763 лв. При управлението на средствата дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск.

Постигната доходност, инвестиционен риск, коефициент на Шарп към 31.12.2025 г.

	2021г.	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
Доходност ¹	3.70%	-5,52%	3,28%	8,92%	3,88%
Инвестиционен риск ²	4.01%	5.72%	5,79%	6,16%	4,61%
Коефициент на Шарп ³	0.04	-	0,014	0,857	0,37

Забележка:

¹ Номиналната доходност за периода 2021, 2022, 2023, 2024 и 2025 г. е изчислена на основата на изменението на стойността на един дял за съответната година, съгласно Наредба №61 на КФН.

² Инвестиционният риск е изчислен с показателя стандартно отклонение на доходността, , съгласно Наредба №61 на КФН.

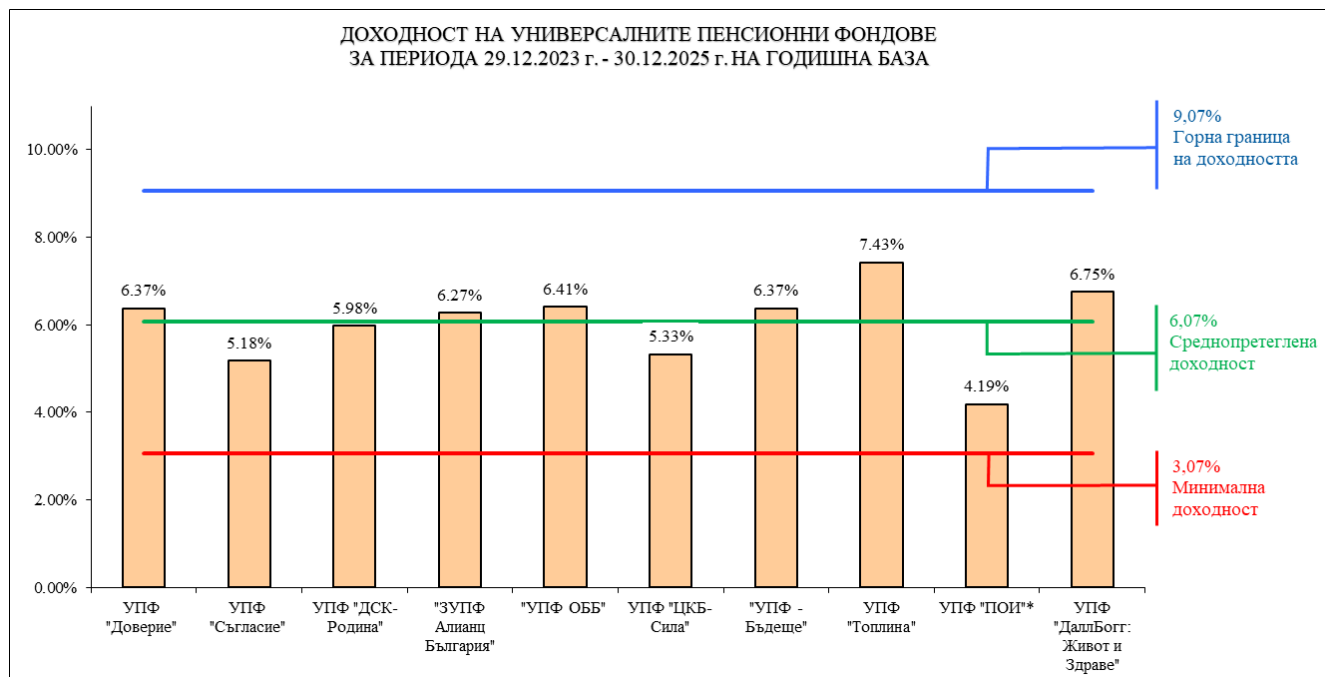
³ Стойността на коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигната номинална доходност е по-висока от безрисковата доходност за съответната година . Коефициента е изчислен съгласно Наредба №61 на КФН.

Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на един дял може да се промени.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Сравнителни данни за 24-месечния период 29.12.2023 г. – 30.12.2025 г. са посочени в графиките по-долу:

Приложение № 1



Източник: Комисия за финансов Надзор

Забележка: Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на един дял може да се промени.

II. Инвестиционна дейност на „Универсален пенсионен фонд –Бъдеще”

Основната цел при инвестиране на средствата на фонда в средносрочен и дългосрочен план е да бъде запазена реалната покупателна способност на поверените активи.

Цели по отношение на риска:

Предвид спецификата на Фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на Фонда ще е от три до пет години. Основната част от инвестициите в портфейла ще бъдат структурирани в този диапазон.

Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За посрещането на текущи ликвидни нужди фондът осъществява инвестиции в свръх ликвидни финансови активи на стойност не по-малка от необходимата за обезпечаването на ликвидните нужди.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

При управлението на активите на фонда Дружеството цели постоянна оптимизация на инвестиционния портфейл в съотношението доходност/риск чрез диверсификация на портфейла по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана рисково-претеглена доходност (възвращаемост за единица поет риск, свързан с книгата на даден емитент) и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск.

Рисковият апетит на фонда се дефинира съобразно неговата специфика и се обуславя от одобрения бенчмарк.

Ограничения, свързани с инвестиционния хоризонт:

Предвид спецификата на фонда и датата на възникване на първите плащания, инвестиционният хоризонт на фонда е от три до пет години. Основната част от инвестициите в портфейла са структурирани в гореспоменатите времеви диапазони.

Ограничения, свързани с ликвидни нужди:

За ликвидни нужди е препоръчително 5% от активите фонда да се инвестират в бързо ликвидни финансови инструменти.

Основен критерий за постигане на целите на инвестиционната политика е доходността на фонда. За еталон (бенчмарк) по който се съпоставя постигнатата доходност на фонда е приет индекса UNIDEX. Това е индексът на стойността на един дял в УПФ и се изчислява като модифицирана среднопретеглена стойност от стойностите на един дял за всеки универсален фонд, спрямо относителния дял на активите на този фонд в общата маса от активите на всички универсален фонда. Относителните дялове се ограничават до 20 на сто, аналогично на методиката, използвана за изчисляването на минималната доходност във Фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Стойността на UNIDEX се публикува ежедневно на страницата на КФН.

Основните инвестиционни стратегии, които се следват при инвестиране на средствата са следните:

1. Управление на портфейли с фокус върху книга на бързо развиващи се сектори и динамични компании (growthstyle). Основната характеристика на стила и движещ мотив са очакванията на инвеститорите за експоненциален ръст на оперативните показатели на компаниите, представители на перспективни сектори.

2. Управление на портфейли с фокус върху инвестиции в книга на компании в утвърдени сектори и индустрии с добри пазарни позиции (valuestyle). Този стил се определя като по-консервативен, залагащ на книга, емитирани от големи и финансово стабилни компании. Инвеститорите, следващи този стил разчитат на дивидент на доходност, като капиталовите печалби са от второстепенно значение в краткосрочен план.

3. Управление на портфейли, следвайки статистически потвърдени пазарни тенденции (momentuminvesting). Инвеститорите, следващи тази стратегия разчитат, че статистически значимо

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

повишение в цената на даден актив е предпоставка за по-нататъшно поскъпване, поради натрупаната инерция. Позитивното развитие се очаква даде възможност за реализиране на капиталова печалба.

За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на фонда, „ПОД – Бъдеще” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план неговите активи могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено ниво на риск. Инвестиционните цели на фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретните емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

От друга страна, нормативните изисквания за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите на Фонда да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на неговия портфейл от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на фонда в следните основни направления:

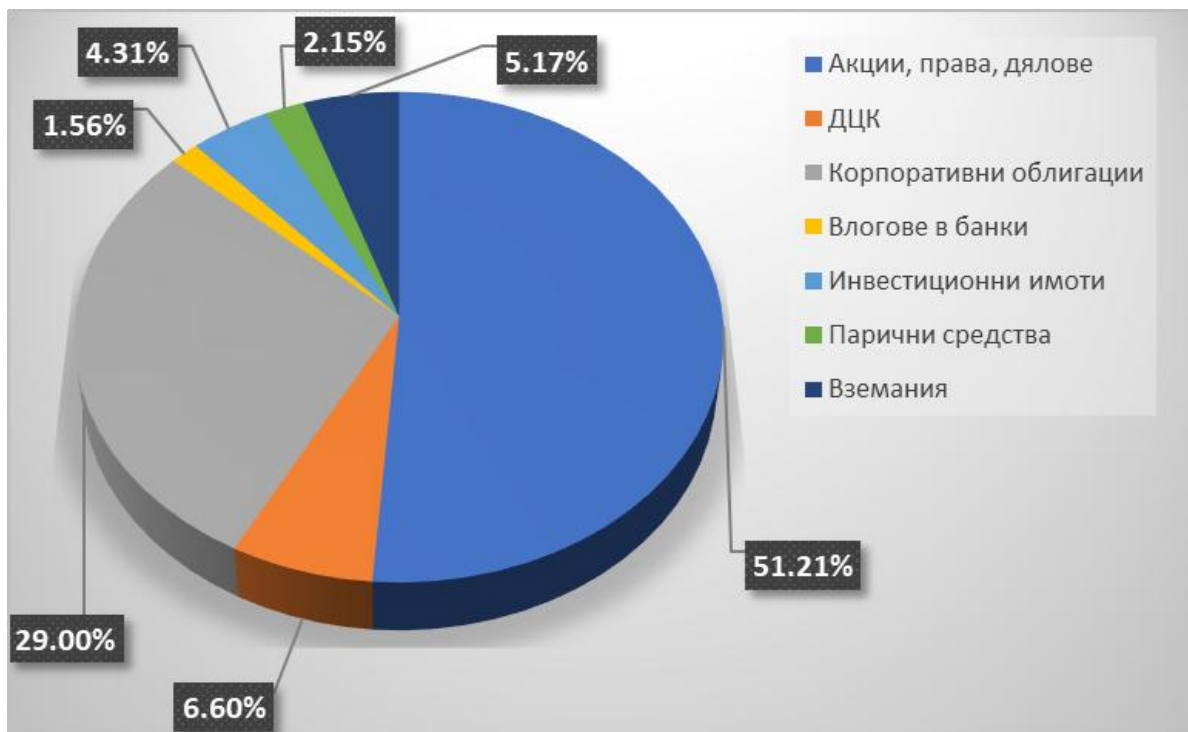
- регламентиране на класовете от финансови инструменти;
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозициите към емитенти и контрагенти.

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стреми да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, а именно: осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейлите на фондовете, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството

III. Инвестиционен портфейл и балансови активи на „УПФ – Бъдеще“

Приложение № 2

Структура на инвестиционния портфейл на „УПФ – Бъдеще“ към 31.12.2025г.



Източник: „ПОД-Бъдеще“ АД

Забележка: Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

В края на 2025 г. основно тегло в инвестиционният портфейл на „УПФ-Бъдеще“ заемат акциите, правата и вариантите с общо тегло 327 246 хил. лв. или 51,21 %. В ДЦК са инвестирани 42 180 хил. лв. или 6,6 % от активите, а в и корпоративни облигации – 185 337 хил.лв или 29 % от активите на „УПФ-Бъдеще“. Инвестициите в инвестиционни имоти са в размер на 27 541 хил.лв. и представляват 4,31 % от активите на фонда. Средствата по разплащателните сметки са 2,15 % а при банковите влогове е 1,56 % от активите. Краткосрочни вземания са 32 985 хил.лв. или 5,17 % от активите на фонда.

Балансовите активи на „УПФ-Бъдеще“ към 31.12.2025 г. са в размер на 639 024 хил.лв.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

IV. Нетни активи на „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще”

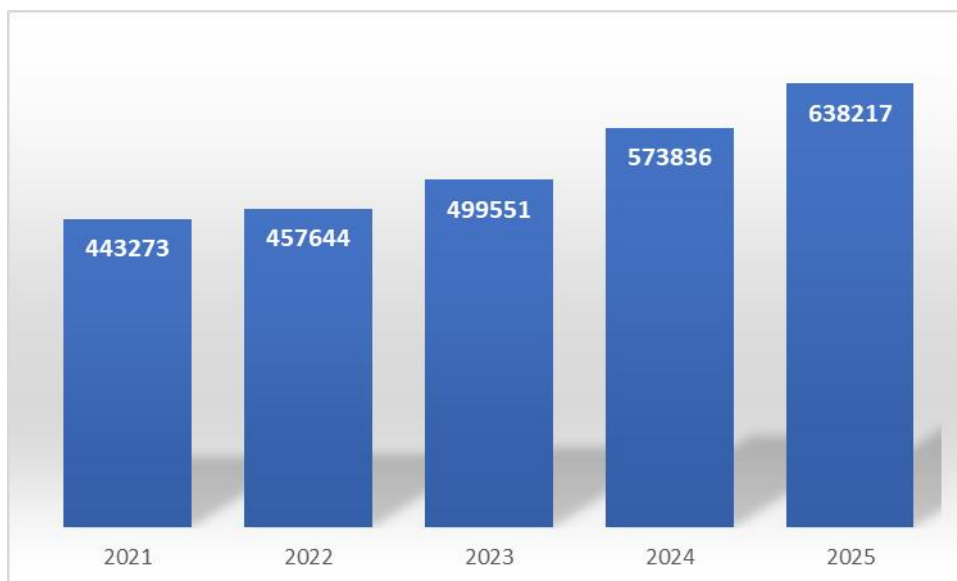
Към 31.12.2025 г. нетните активи на фонда са на стойност 638 217 хил. лв., а в края на предходния отчетен период (31.12.2024 г.) са били 573 836 хил. лв. Нетните активи на фонда нарастват с 64 381 хил.лв или с 11.22 %.

Според данни на Комисията за финансов надзор за периода 31.12.2024 г. – 30.12.2025 г. нетните активи на пазара нарастват с 3 885 964 хил.лв или 16.76 %.

Наблюдава се устойчив темп на нарастване на активите на „УПФ – Бъдеще“ през отчетния период.

Приложение № 3

Нетни активи на „УПФ – Бъдеще” за периода 2021 г.-2025 г.



Източник: Комисия за финансов надзор

Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

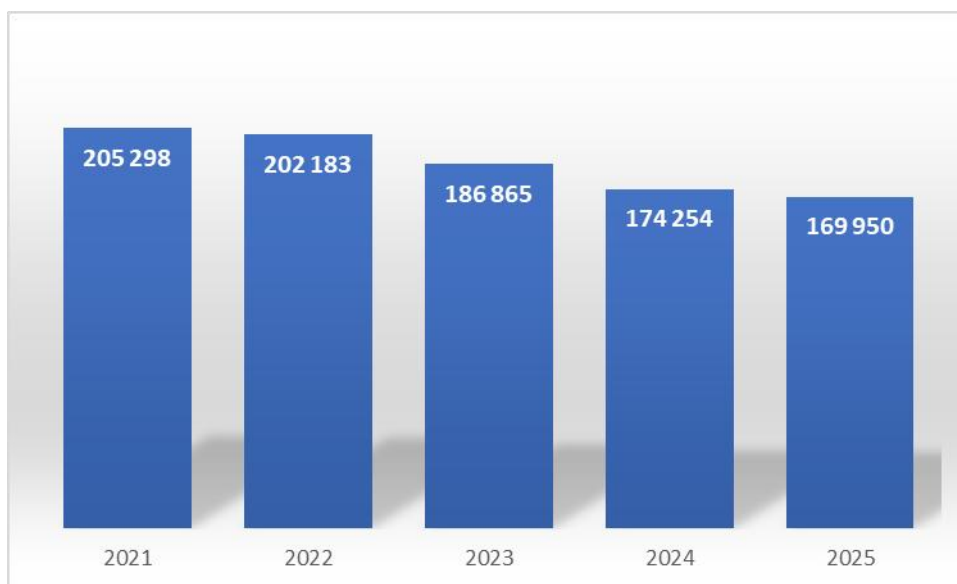
V. Брой на осигурените лица и среден размер на натрупаните средства

Към 31.12.2025 г. в „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще” броят на осигурените за допълнителна пенсия е 169 950 лица, докато в края на предходната отчетна година 2024 г. техният брой е бил 174 254 души.

С 4 304 лица е намалението им за една година. Тези данни отразяват намаление с 2.53 %, спрямо увеличение на пазара според данни на Комисията за финансов надзор за съответния период с 62 953 броя или 1,52%. (Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар).

Приложение № 4

Осигурени лица в „УПФ – Бъдеще” за периода 2021 г.-2025 г.



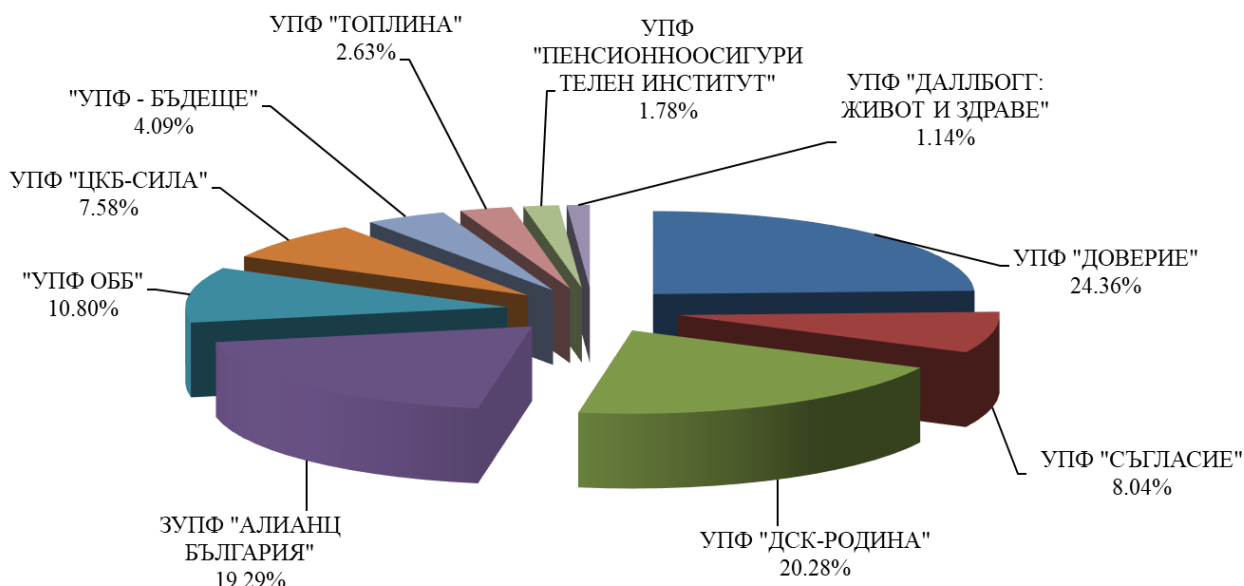
Източник: Комисия за финансов надзор

Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 5

Пазарен дял на УПФ по броя на осигурените в тях лица към 31.12.2025 г.



Източник: Комисия за финансов надзор

Забележка: Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Според данни от Комисията за финансов надзор пазарният дял на броя на осигурените лица на „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще” намалява в сравнение с предходната година с 0.17 процентни пункта.

Приложение № 6

Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще” към 30.12.2025 г.	Пазарен дял на „УПФ-Бъдеще” към 31.12.2024 г.
4,09 %	4,26 %

Източник: Комисия за финансов Надзор

Забележка: Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Универсален пенсионен фонд - Бъдеще“ към 30.12.2025 г. е 3 751.47 лв., като се отчита ръст спрямо 31.12.2024 г., когато са били 3 289.47 лв.

Приложение № 7

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „УПФ-Бъдеще“ и среден размер за всички универсални пенсионни фондове

													(лв.)
Година, месец	2024	2025											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
УПФ													
"УПФ - БЪДЕЩЕ"	3 289.47	3 299.87	3 320.45	3 370.18	3 379.44	3 393.50	3 449.46	3 506.73	3 535.32	3 612.75	3 660.23	3 656.76	3 751.47
Среден размер за всички УПФ	5 653.04	5 755.47	5 809.14	5 749.97	5 814.84	5 944.70	6 048.28	6 126.12	6 184.76	6 296.66	6 418.38	6 423.46	6 498.89

Забележка:

*Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица варира в широки граници и зависи от множество фактори като: продължителността на осигурителния период; осигурителната вноска и осигурителния доход; редовното постъпване на вноските във фонда; удържаните такси; постигнатата доходност и др.

Източник: Комисия за финансов надзор

Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

VI. Политика по управление на риска

През 2026 г. основните цели на фонда са да продължи изграждането на добри стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ръководството на дружеството продължава добрите практики за провеждане на регулярни заседания и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат. Продължава постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в Дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване. Предвид очакванията за увеличаването на волатилността на капиталовите пазари е възможно и активно управление на портфейлите на фондовете с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите. Продължава непрекъснатия мониторинг на новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната. През следващата година са възможни промяна на основни лихвени проценти, сливания и изкупувания на компании и изтегляне или обезпечаване на допълнителната ликвидност от страна на централни банки, което несъмнено ще се отрази на капиталовите пазари. В тази връзка е наложително организирането на

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

срещи с портфолио мениджърите на колективните инвестиционни схеми, в чиито дялове/акции са инвестирани активи на Фондовете, управлявани от Дружеството, с цел осигуряване на своевременна информация за състоянието на портфейлите на тези схеми в краткосрочен план. Както през 2025 г., така и през 2026 г. дружеството ще продължи с провеждането на срещи с изпълнителните и/или финансови директори на компаниите, в които фондовете на „ПОД-Бъдеще” АД са инвестирали.

През 2026 г. риск мениджмънта на дружеството ще продължи да поддържа непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти, и извършване на анализ и оценка за тяхното влияние върху дълговите инструменти, включени в портфейлите на фондовете, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД. Продължи и мониторинга за стабилността на банковата система като цяло и на банките, в които Дружеството е депозирало средства на Фондовете, чрез анализ на новини, финансови отчети и информации (доклади) от надзорни органи, рейтингови агенции и др. Осъществява се и непрекъснат мониторинг на кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации и незабавно информирание на инвестиционния консултант при установяване на негативна промяна в техните рейтинги.

„УПФ-Бъдеще” е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

1. Пазарен;
2. Лихвен;
3. Валутен;
4. Ценови;
5. Кредитен – контрагентен, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск;
6. Оперативен – риск от персонала, технически риск, риск от физическо вмешателство и риск от обкръжаващата среда;
7. Ликвиден;
8. Риск от концентрация.

През 2026 г. основните цели на фонда са да продължи изграждането на добри стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ръководството на дружеството продължава добрите практики за провеждане на регулярни заседания и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат. Продължава постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в Дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване. Предвид очакванията за увеличаването на волатилността на капиталовите пазари е възможно и активно управление на портфейлите на фондовете с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите. Продължава непрекъснатия мониторинг на новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната. През следващата година са възможни промяна на основни лихвени проценти, сливания и изкупувания на компании и изтегляне или обезпечаване на допълнителната ликвидност от страна на централни банки,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

което несъмнено ще се отрази на капиталовите пазари. В тази връзка е наложително организирането на срещи с портфолио мениджърите на колективните инвестиционни схеми, в чиито дялове/акции са инвестирани активи на Фондовете, управлявани от Дружеството, с цел осигуряване на своевременна информация за състоянието на портфейлите на тези схеми в краткосрочен план. Както през 2025 г., така и през 2026 г. дружеството ще продължи с провеждането на срещи с изпълнителните и/или финансови директори на компаниите, в които фондовете на „ПОД-Бъдеще“ АД са инвестирали.

По-подробна информация относно видовете риск е отразена в годишния финансов отчет на пенсионния фонд.

VII. Действия на фонда в областта на научноизследователската и развойна дейност

През 2025 г. фондът не е предприемал действия в областта на научноизследователската и развойна дейност.

VIII. Клонове на „ПОД-Бъдеще“ АД

Пенсионноосигурителното дружество и неговите фондове нямат регистрирани клонове в страната или чужбина.

IX. Нематериални ресурси на „УПФ – Бъдеще“

„Универсален пенсионен фонд – Бъдеще“ не притежава нематериални активи към 31.12.2025 г.

X. Бъдещо развитие на „УПФ – Бъдеще“

През 2026 година фондът ще продължи да предприема стратегически стъпки за повишаване на конкурентоспособността и пазарните си позиции. Ще се работи за подобряване на финансовата култура и информираността на клиентите, като по този начин ще засилим привързаността към бранда „ПОД – Бъдеще“.

През 2026 година ще продължим да повишаваме изискванията си към дейността на осигурителните посредници с цел по-добри резултати при привличането и задържането на осигурени лица. Ще продължим организацията и провеждането на осведомителни кампании с осигурените лица и работодатели с ясни разяснения относно правата и възможностите по фонда.

През 2026 година ще продължим да прилагаме добри стандарти в инвестиционната политика при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ще следим ликвидността на инструментите, динамиката на основните и пазарните лихвени проценти и влиянието им върху дълговите инструменти в портфейлите на ФДПО. При необходимост ще инвестираме постъпващите средства предимно в ликвидни активи с цел посрещане на необичайни (извънредни) изходящи парични потоци и ограничаване на пазарния риск.

Във връзка с присъединяването на Република България към еврозоната и въвеждането на еврото от 1 януари 2026 г., фондът ще продължи мерките за плавен преход в оперативната и отчетната дейност,

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

включително актуализация на вътрешни правила, системи, извлечения и комуникация с осигурените лица. Конвертирането и последващото отчитане ще се извършват при стриктно спазване на нормативните изисквания и допълнителни контролни механизми за минимизиране на оперативния риск. Очаква се преминаването към евро да подобри съпоставимостта и прозрачността, при запазване на консервативния подход към риска и диверсификацията.

Риск мениджмънтът ще продължи непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти и оценка на влиянието им върху дълговите инструменти в портфейла на фонда. Ще се провежда мониторинг на стабилността на банковата система и на банките, в които фондът възнамерява да открие депозити, чрез анализ на новини, финансови отчети и доклади на надзорни органи и рейтингови агенции. При негативна промяна в кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации ще се информира незабавно инвестиционният консултант.

Геополитическата обстановка остава съществен фактор за финансовите пазари. След датата на съставяне на финансовите отчети не са настъпили съществени събития с коригиращ характер, които следва да се отчетат или оповестят в представения финансов отчет, освен ескалацията на военния конфликт в Близкия изток, свързан с Иран, в началото на м. март 2026 г. Към момента конфликтът влияе върху пазарите чрез повишение на цените на енергийните суровини и затруднения в транспорта и доставките, което може да увеличи инфлационния натиск и разходите на бизнеса.

Към момента фондът няма преки експозиции, свързани с контрагенти от засегнатия регион, но е изложен на косвени рискове от повишена волатилност и промени в оценките на финансови инструменти, както и от изменения в лихвената среда и инфлационните очаквания. Фондът ще продължи да следи развитието на пазарите и да прилага мерки за ограничаване на риска съобразно инвестиционната политика и нормативните ограничения.

XI. Допълнителна информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон, както и във връзка с разкриването на конфликт на интереси

Фондът не притежава собствени акции.

Членовете на Съвета на директорите нямат право да придобиват акции и облигации на фонда.

Членовете на Съвета на директорите имат следните участия в други дружества като неограничено отговорни съдружници, притежават повече от 25 % от капитала на друго търговско дружество и участия в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

- Минко Христов Герджиков – съдружник, притежаващ 33.3% от капитала на „Хемус Инвестмънтс“ ООД (член на СД от 21.05.2025 г.)
- Трифон Генчев Грудев – съдружник, притежаващ 50 % от капитала на Енергия КОМП ООД
- Любомир Панчев Мутафчиев – съдружник, притежаващ 50 % от капитала на ТИЛ Трейдинг ООД

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Останалите членове на Съвета на директорите на „ПОД – Бъдеще“ АД - Андрей Илиев Шотов и Тодор Андреев Лилов нямат участия в други дружества като неограничено отговорни съдружници, не притежават повече от 25 % от капитала на друго търговско дружество и нямат участия в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.

През годината членовете на Съвета на директорите не са сключвали договори по чл. 240б от ТЗ.

Членовете на Съвета на директорите получават възнаграждението си от „ПОД Бъдеще“ АД.

Членовете на Съвета на директорите, както и свързаните с тях лица нямат сключени договори с фонда, извън стандартните договори за пенсионно осигуряване.

ХІІ. Събития след датата, към която е изготвен финансовия отчет

След датата, към която е изготвен финансовия отчет на УПФ-Бъдеще не са настъпили съществени събития с коригиращ и/или не коригиращ характер, които следва да се отчетат или оповестят в него.

Андрей Шотов

Изпълнителен директор „ПОД-Бъдеще“ АД

Трифон Грудев

Председател на СД на „ПОД-Бъдеще“ АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ПОД БЪДЕЩЕ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ** (Фонда), съдържащ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчет за всеобхватния доход, отчет за 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 съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му 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 Пенсионното дружество и Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), 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.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
„Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (ССПЗ)“ <i>Виж пояснителни бележки 2.9. и 3.7. към годишния финансов отчет</i> Към 31 декември 2025 г. Фонда отчита ценни книжа, отчитани по ССПЗ в Отчета за финансовото състояние в общ размер на 554 763 хил. лева, което представлява 87 % от неговите общи активи (492 626 хил. лева и 86 % от общите активи към 31 декември 2024 г.)	По време на нашия одит одиторските ни процедури включиха, без да са ограничени до: - Преглед, проверка на документи и оценяване на адекватността на политиките, процедурите и свързаните с тях вътрешни контроли по процеса на определяне на справедливата стойност;

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
Тези финансови активи се разглеждат като ключов фактор за определяне на резултатите от дейността на Фонда и за размера на нетните му активи. Определянето на справедливата стойност на финансовите активи се базира в по-голямата си част на пазарни данни, които са получени от различни публични източници или чрез прилагане на други оценъчни методи и техники. Повечето входящи данни за оценка се получават от борсови котировки на ликвиден пазар. Когато обаче такива данни не са разполагаеми, Фонда използва различни предположения и приблизителни оценки за нуждите на оценъчни методи, които съдържат определена степен на несигурност и субективизъм. Оценяването на финансовите активи се извършва в съответствие с изискванията на пенсионното законодателство, вътрешните правила за дейността на пенсионноосигурителното дружество и Фонда и изискванията на МСФО 13 <i>Оценяване по справедлива стойност</i>. Поради тези обстоятелства, ние считаме, че определянето на справедливата стойност на ценните книжа, отчитани по ССПЗ е ключов одиторски въпрос.	- Анализи и други аналитични процедури във връзка със структурата и състава на портфейла от финансови активи, отчитани по ССПЗ, за да се оценят рисковете от съществени неправилни отчитания; - Оценка и проверка за адекватност и последователност на прилаганата от Фонда счетоводна политика във връзка с отчитането, класификацията и оценяването на финансовите активи, отчитани по ССПЗ с оглед на приложимите МСФО; - Получаване на потвърдително писмо от банката - попечител и равнение на потвърдените номиналната стойност и количества по видове финансови активи с отчитането им в счетоводните регистри на Фонда към 31 декември 2025 г.; - Съпоставяне на оценката на всички финансови активи, отчитани по ССПЗ и включени в портфейла на Фонда по борсови котировки, валидни към 31 декември 2025 г. с публично достъпни пазарни източници и бюлетини; - Преглед и оценка на адекватността, пълнотата и уместността на оповестяванията във финансовия отчет, в т.ч. и на оповестяванията във връзка с финансовите активи, отчитани по ССПЗ, включително относно йерархията на справедливите стойности.

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

Ръководството на пенсионното дружество 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.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, 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 становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в приложимите в България, Глава седма от Закона за счетоводството.

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.

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

Ръководството на пенсионното дружество носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет 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 на пенсионното дружество 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 (Одитния комитет на пенсионното дружество), носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет

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

съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

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

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

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

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

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение, съгласно изискванията на ЗНФО, 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 13.06.2017 г. от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта

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

- Захаринова Нексия ЕООД и АТА Консулт ООД са назначени за задължителни одитори на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ (Фонда) от общото събрание на акционерите на ПОД БЪДЕЩЕ АД, проведено на 01.12.2025 г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от Захаринова Нексия ЕООД и пети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от АТА Консулт ООД
Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на пенсионното дружество, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо пенсионното дружество и Фонда.

София, 26 март 2026 г.

„Захаринова Нексия“ ЕООД
Одиторско дружество с рег. номер 138

„АТА Консулт“ ООД
Одиторско дружество с рег. номер 014

Димитрина Захаринова
Управител

Радосвета Веселинова
Управител и
Регистриран одитор, отговорен за
одита с рег. номер 317

Стойчо Милев
Регистриран одитор, отговорен за
одита с рег. номер 860

гр. София 1380, бул. "Акад. Иван Гешов" №
2Е, сграда 1, офис 305

гр. София 1309, бул. "К. Величков" № 157-
159, ет.1, офис 3

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	2025	2024
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.7	554 763	492 626
Банкови депозити	3.8	10 011	10 010
Парични средства	3.9	13 724	13 121
Инвестиционни имоти	3.10	27 541	27 297
Краткосрочни вземания	3.11	32 985	32 209
ОБЩО АКТИВИ		<u>639 024</u>	<u>575 263</u>
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		655	633
Дългосрочни задължения към осигурени лица		637 562	573 203
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	703	627
Други краткосрочни задължения	3.12	104	800
ОБЩО ПАСИВИ		<u>639 024</u>	<u>575 263</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 26.03.2026 г.

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Председател на СД:
Трифон Грудев

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 26 март 2026 г.

Стойчо Милев
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0860

Радосвета Веселинова
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0317 и управител на
„АТА Консулт“ ООД №014

Димитрина Захаринова
управител
“ЗАХАРИНОВА НЕКСИА” ЕООД №138

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	2025	2024
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	256 345	278 136
Лихви	3.2	12 103	11 155
Приходи от валутни операции	3.3	1	1
Инвестиционни имоти	3.6	1 346	1 076
Приходи от дивиденди	3.2	395	229
		270 190	290 597
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(244 187)	(243 992)
Разходи от валутни операции	3.5	(7)	(6)
Инвестиционни имоти	3.6	(702)	(2 441)
		(244 896)	(246 439)
Доход (загуба)		25 294	44 158
Общ всеобхватен доход за годината		25 294	44 158

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 26.03.2026 г.

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Председател на СД:
Трифон Грудев

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 26 март 2026 г.

Стойчо Милев
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0860

Радосвета Веселинова
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0317 и управител на
„АТА Консулт“ ООД №014

Димитрина Захаринова
управител
“ЗАХАРИНОВА НЕКСИА” ЕООД №138

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

**ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ
НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА**

	Бележки	2025	2024
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината		573 836	499 551
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		88 740	83 470
Постъпления от лихви НАП		72	-
Средства на лица възоб.осигуряването си в УПФ по реда на чл.124а от КСО		119	69
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		28 105	22 186
Доход от управление на активите		25 294	44 158
Други увеличения		-	1
		142 330	149 884
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за еднократно или разсрочено изплащане на осигурени лица		(267)	(110)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(960)	(822)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(64 492)	(64 880)
Средства за прехвърляне към НОИ		(2 120)	(1 565)
Прехвърлени средства към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии		(663)	(284)
Прехвърлени средства към ФРП за извършване на разсрочени плащане		(1 688)	(882)
Начислени такси и удръжки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(7 759)	(7 056)
		(77 949)	(75 599)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		638 217	573 836

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 26.03.2026 г.

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Председател на СД:
Трифон Грудев

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 26 март 2026 г.

Стойчо Милев
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0860

Радосвета Веселинова
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0317 и управител на
„АТА Консулт“ ООД №014

Димитрина Захаринова
управител
“ЗАХАРИНОВА НЕКСИА” ЕООД №138

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2025	2024
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	88 812	83 470
Плащания, свързани с осигурени лица	(1 227)	(932)
Плащания, към Фонд за изплащане на пожизнени пенсии	(663)	(284)
Плащания, към Фонд за разсрочено плащане на пенсии	(1 688)	(882)
Постъпления от други пенсионни фондове	9 805	6 433
Плащания към други пенсионни фондове	(46 192)	(49 127)
Постъпления, свързани с лица, променили/ възобновили осигуряването си по реда на КСО	119	69
Плащания свързани с лица, променили/възобновили осигуряването си по реда на КСО	(2 828)	(1 242)
Парични потоци от/към ПОД	-	1
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(7 683)	(6 962)
Постъпления от дивиденди	393	236
Постъпления от лихви	14 238	9 616
Плащания лихви	(6 619)	(1 410)
Постъпления от сделки с инвестиции	150 341	167 516
Плащания от сделки с инвестиции	(198 578)	(189 251)
Плащания при сделки с чужда валута	(7)	(6)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	646	1 955
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(471)	(14 394)
Други постъпления	2 285	360
Други плащания	(80)	(648)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	603	4 518
Парични средства в началото на годината	13 121	8 603
Парични средства в края на годината	13 724	13 121

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 26.03.2026 г.

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Председател на СД:
Трифон Грудев

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 26 март 2026 г.

Стойчо Милев
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0860

Радосвета Веселинова
Регистриран одитор, отговорен за одита
№ 0317 и управител на
„АТА Консулт“ ООД №014

Димитрина Захаринова
управител
“ЗАХАРИНОВА НЕКСИА” ЕООД №138

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Универсален пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 06.11.2003 г. по ф. д. 11576/2003 г. С Решение №2 на СГС от 19.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Универсален пенсионен фонд” на “Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “УПФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Адресът за кореспонденция е гр. София, бул. Христофор Колумб 43, ет.7.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 15.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Адрес за кореспонденция с фонда: гр. София, ул. Христофор Колумб 43, ет. 7. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителните дружества и управяванията от тях фондове.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в универсален фонд, обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер се определя ежегодно със Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване.

Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в универсален пенсионен фонд, както и условията за изплащане на средства.

Фондът се управлява от ПОД „Бъдеще“ АД и се представлява заедно от неговите двама изпълнителни директори или заедно от един изпълнителен директор и Председателя на Съвета на директорите. Фондът няма служители.

Фондът е създаден за неопределен срок. Фондът не отговоря с активите си за задълженията и/или загубите на пенсионното дружество, което го управлява и представлява.

Първите членове на “УПФ-Бъдеще” са от 2004 г. Данни за броя на членовете на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” и управяванията от дружеството активи към 31.12.2024 г. и към 31.12.2025 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Осиг.лица
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2024	575 263	174 254
31.12.2025	639 024	169 950
изменение	63 761	(4 304)

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко осигурено лице се открива индивидуална партия, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете (1 лев е равен на 1 дял) и на ежедневната оценка на активите на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Стойността на 1 дял за 30.12.2025 г. е 1.80834 лева.

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуема доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството. При определяне на инвестиционните цели на Фонда се имат предвид освен това и неговия средно- и дългосрочен хоризонт, както и текущото ниво на ликвидните му потребности, свързани главно с:

- дългосрочния характер на акумулираните средства;
- малкия брой на настоящите пенсионери и на лицата, получаващи средства от лични вноски преди придобиване на право на пенсия, което обуславя по-големи входящи парични потоци в сравнение с изходящите такива;
- нарастване на броя на осигурените лица вследствие на активната маркетингова стратегия на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД.

В съответствие с целите на Фонда и отчитайки интересите на осигурените лица, се възприема дългосрочен подход при инвестиране на неговите активи. Като приоритетни задачи се поставят съхраняването на средствата по индивидуалните партии на осигурените лица и същевременно реално увеличаване на средствата както на осигурените лица, така и на пенсионерите в дългосрочен план, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено ниво на риск. Във връзка с това решенията за инвестиране на активите на Фонда се вземат на базата на очаквани дългосрочни пазарни трендове.

За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план неговите активи могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено ниво на риск. Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретните емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

От друга страна, нормативните изисквания за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите на Фонда да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на неговия портфейл от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на Фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от финансови инструменти;
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни финансови инструменти;
- лимитиране на експозициите към емитенти и контрагенти.

Към 31 декември 2025 г. Фондът не притежава активи, които да не отговорят на нормативните изисквания към неговата инвестиционна дейност.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика, прилагана последователно по отношение на същественият обект относно формиране на резултатите от дейността и финансовото състояние на фонда, е посочена по-долу.

Данните във финансовия отчет са оповестени в хиляди лева.

2.1. Основи за изготвяне на финансовия отчет

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.

2.1.1. Първоначално прилагане на нови стандарти и изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия период

Фондът е приел следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от ЕС, които са в сила за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., и които нямат ефект върху неговите финансови резултати или финансово състояние, а именно:

- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г.
-

2.1.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрение на настоящия финансов отчет са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, които не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2026 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Ръководството очаква всички тези стандарти и изменения да бъдат приети, доколкото е приложимо, в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила, като не очаква същите да имат съществено въздействие върху неговия финансов отчет. По-долу е даден списък с приетите новите стандарти или изменения на съществуващите такива:

- Годишни подобрения на МСФО счетоводни стандарти – том 11, в сила от 1 януари 2026 г., включващи изменения в следните стандарти: МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане; МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване; МСФО 9 Финансови инструменти; МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 7 Отчет за паричните потоци.;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 оповестяване: Договори, обвързани със зависещи от природните условия електроенергия, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., приет от ЕС. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който предприятията оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който те представят и оповестяват своите финансови резултати. В тази връзка от гледна точка на Фонда неговото въздействие се очаква да е в степен, до която не се заменя от изискванията на МСС 26. Фондът ще прилага новия стандарт от 1 януари 2027 г. при което, съгласно изискванията на МСФО 18 сравнителната информация за предходната отчетна година ще бъде преизчислена;

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС. Предприятията, прилагащи МСС 26 Счетоводство и отчитане на плановите за пенсионно осигуряване, не отговарят на критерия „не подлежат на публична отчетност“ и следователно не могат да прилагат МСФО 19.

2.2. Приложение на принципа за действащо предприятие

Финансовият отчет за периода, приключващ на 31 декември 2025 г., е изготвен на принципа на действащо предприятие, което предполага, че Фонда ще продължи дейността си в обозримо бъдеще. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда, ръководството очаква, че Фонда ще има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

2.3. База за измерване. Сравнителна информация. Функционална валута и валута на представяне.

Настоящият финансов отчет е изготвен на база на историческата цена, с изключение на финансовите активи, отчитани по ССПЗ, финансовите пасиви и притежаваните инвестиционни имоти, които са оценени по справедлива стойност.

Фондът представя обичайно сравнителна информация във финансовите си отчети за една предходна година.

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

За Фонда функционална валута е националната валута на Република България – българския лев. Финансовият отчет е изготвен и представен в хиляди лева, включително сравнителната информация в него за 2024 г., освен ако не е посочено друго.

2.4. Информация за справедливата стойност

МСФО 13 определя справедливата стойност като цената за продажба на актив или за прехвърляне на пасив при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основен (или най-изгоден) пазар при текущи пазарни условия. Справедливата стойност според МСФО 13 е продажна цена, независимо дали тази цена е непосредствено достъпна или определена чрез друг метод за остойностяване.

Определяне на справедлива стойност, методи на остойностяване

Някои от активите и пасивите на Фонда се оценяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане. За тези активи и пасиви, както и за активите и пасивите, за които се изисква оповестяване на оценената справедлива стойност Фондът оповестява нивото в йерархията на справедливите стойности, към което оценките на справедливата стойност са категоризирани в цялостния им обхват, всяко значимо прехвърляне между ниво 1 и ниво 2 от йерархията на справедливите стойности и причините за него, както и равнение от началните към крайните салда за оценките подлежащи на ниво 3.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Йерархия на справедлива стойност

Входящите данни, използвани при оценката на справедливата стойност се класифицират в три нива, според това доколко са наблюдаеми:

- Ниво 1: Обявени цени на активните пазари за идентични активи или пасиви, до които предприятието може да има достъп към датата на оценяване.
- Ниво 2: Входящи данни, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които пряко или косвено са достъпни за наблюдаване.
- Ниво 3: Входящи данни за актив или пасив, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни.

Фондът приоритетно използва обявени цени на активен пазар за определяне на справедливата стойност на даден актив. Активен пазар е този, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация. При малка или никаква активност на пазара или при невъзможност да се използват наблюдаеми данни се използват други способи за оценка, които да се базират колкото е възможно на наблюдаеми данни.

В процеса на определяне на справедливата стойност на активите и пасивите, Фондът използва пазарна информация, доколкото такава е налична. Където информация от ниво 1 в йерархията на справедливите стойности не е налична, Фондът прилага методи за остойностяване използващи максимално наблюдаеми данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите такива. Методите за остойностяване, използвани за оценяване на справедливата стойност, се прилагат последователно.

2.5. Значими счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения на ръководството при прилагане на счетоводната политика

При изготвянето на този финансов отчет, ръководството е направило преценки, приблизителни оценки и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на отчетените суми на активите и пасивите, приходите и разходите, както и на оповестяването на условни пасиви към датата на финансовия отчет.

Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки, независимо че същите са базирани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

Приблизителните оценки и основните допускания се преразглеждат текущо. Преразглеждането на приблизителните оценки се признава проспективно.

Значимите преценки и предположения на ръководството при прилагането на счетоводната политика на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовия отчет, са описани по-долу:

1. Оценяване на очаквани кредитни загуби за паричните средства и вземанията
2. Определяне на справедливата стойност на финансовите активи, оценявани по ССПЗ както и на инвестиционните имоти

2.6. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Активите и пасивите на фонда, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват по централния курс на БНБ ежедневно.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове, различни от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в момента на възникването им.

Обменните курсове на чуждестранните валути
към 31.12.2025 са:

EUR	1.95583
USD	1.66355

2.7. Приходи от финансови активи

Основните приходи на Фонда са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Приходите от дивиденди се признават в отчета за всеобхватния доход в момента на възникване на правото за получаване на дивидента. Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване. Нетният резултат от разликите от промените в оценката на финансовите активи оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата се отчита като текущ приход или разход от преоценки. Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите активи оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата при сделки с тях се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

2.8. Разходи

Разходите на пенсионния фонд са формирани основно от преценка на инвестициите, респ. на финансовите активи и същите се отчитат текущо в периода на тяхното възникване.

Разходи се признават в отчета за за всеобхватния доход за периода, за който се отнасят.

2.9. Финансови инструменти

Финансови активи

Финансови активи, отчитани по ССПЗ

Финансовите активи по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търговия и финансови активи, определени при първоначалното им признаване като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, или финансови активи, които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност. Финансовите активи се класифицират като държани за търговия, ако са придобити с цел продажба или повторно придобиване в кратък срок. Финансови активи с парични потоци, които не представляват единствено плащания по главницата и лихвата, се класифицират и оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата, независимо от бизнес модела. Към 31 декември 2025 г. финансовите активи, отчитани по ССПЗ включват български и чуждестранни държавни ценни книжа, корпоративни облигации, акции и дялове на КИС, както и акции на АДЦИЦ. Към 31 декември 2024 г. финансовите активи, отчитани по ССПЗ включват български и чуждестранни държавни ценни книжа, корпоративни облигации, акции и дялове на КИС, както и акции на АДЦИЦ. Към 31 декември 2025 и 2024 г. Фонда няма сделки с деривативни финансови инструменти.

Покупки и продажба на финансови активи, отчитани по ССПЗ се признават на датата на уреждане на сделката. От тази дата Фонда отчита всички приходи и разходи, свързани с промяната на тяхната справедлива стойност в отчета за всеобхватния доход.

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване се отчитат по тяхната справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване без разходите по осъществяване на сделката.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 година

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Разходите, които са пряко свързани със сделката по тяхното придобиване се признават директно в отчета за всеобхватния доход, при възникването им.

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се оценяват последващо по тяхната справедлива стойност. Това се извършва по съответния ред и начин, определен в Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии (Наредба №9 на КФН), както и при спазване на Закона за счетоводството и на МСФО, приети от ЕС.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден на база пазарни котировки на цената им на активен пазар, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този финансов актив се извършват с достатъчно честота и обем, така че да осигуряват непрекъсната ценова информация.

В случай, че такива котировки не съществуват за всички притежавани финансови активи, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез техники за оценка, в съответствие с приетите правила за оценка на активите на Фонда. Оценъчните методи при липса на активен пазар за съответния финансов актив представляват ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, като разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, както и включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цената. Входящите данни при оценъчните техники представят пазарните очаквания и измервания за факторите за риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се търгуват на активен пазар. Това обикновено са кредити и вземания. За да бъде класифициран и оценяван по амортизирана стойност финансовият актив трябва да поражда парични потоци, които представляват "само плащания по главницата и лихвата" по неиздължената сума на главницата, т.е. плащанията трябва да са фиксирани или определяеми. Първоначално Фонда ги признава по тяхната справедлива стойност, за която се приема цената на придобиване, към която се прибавят или съответно приспадат разходите, пряко свързани със сделката по тяхното придобиване/възникване.

След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Методът на ефективната лихва представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени такси и други надбавки или отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност. Амортизацията по ефективния лихвен процент се включва във финансовите приходи в отчета за всеобщия доход. Загубите от обезценка се признават в отчета за всеобщия доход като финансови разходи.

Към края на 2025 г. в тази категория Фонда отчита вземанията, свързани с инвестиции и инвестиционни имоти, други текущи вземания, както и парите и паричните еквиваленти.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Обезценка на финансови активи. Очаквани кредитни загуби (ОКЗ)

Приемането на МСФО 9 промени счетоводното отчитане на загубите от обезценка за финансовите активи като замени подхода на начислените загуби на МСС 39 с ориентирания в по-голяма степен към бъдещето модел на очакваните кредитни загуби (очакваните кредитни загуби). МСФО 9 изисква от Фонда да признава провизия за очакваните кредитни загуби за всички финансови инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Очакваните кредитни загуби се базират на разликата между договорните парични потоци, дължими съгласно условията на договора, и всички парични потоци, които Фонда очаква да получи, дисконтирани с доближение до първоначалния ефективен лихвен процент. Очакваните кредитни загуби се признават на два етапа. За кредитни експозиции, за които не е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, очакваните кредитни загуби се провизират за кредитни загуби, които възникват в резултат на събития по неизпълнение, които са възможни през следващите 12 месеца. За кредитни експозиции, за които е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, провизия за загуба се изисква по отношение на кредитните загуби, очаквани през оставащия срок на експозицията, независимо от момента на възникване на неизпълнението.

Фондът приема че кредитния риск се е повишил значително, когато договорните плащания, свързани с актива са просрочени с повече от 30 дни, освен ако Фонда не разполага с разумна и подкрепяща информация, която да показва друго.

По отношение на вземанията, свързани с инвестиции и инвестиционни имоти, както и другите текущи вземания Фонда прилага опростен подход за изчисление на очакваните кредитни загуби. Това означава, че не проследява промените в кредитния риск, а вместо това признава провизия за загуба въз основа на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента към всяка отчетна дата.

По отношение на паричните средства Фонда прилага общия подход, базиран на присъдени кредитни рейтинги на обслужващите го банки от международни кредитни агенции или БАКР.

Фондът приема, че е налице неизпълнение на условията за даден финансов актив, когато забавянето на договорените парични потоци е над 90 дни. Загуби от обезценка на финансови активи измерени по амортизирана стойност се приспадат от брутната балансова стойност на активите.

През 2025 г. Фондът е признал обезценка на вземанията си. Обезценка на паричните средства не е призната.

Отписване

Финансов актив се отписва когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли; или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Фонда е поел задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което или (а) Фонда е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или (б) Фонда нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но не е запазил контрола върху него.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението бъде погасено, прехвърлено или прекратено, или изтече.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Финансовите пасиви на Фонда включват основно краткосрочни задължения към пенсионноосигурителното дружество и други краткосрочни задължения, както и дългосрочните задължения към осигурените лица.

При ежедневната оценка на активите и пасивите на фонда, “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД използва методи, заложи в “Наредбата № 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

2.10. Парични средства

За целите на финансовите отчети, Фондът отчита като парични средства налични суми в брой, както и сумите по разплащателни сметки в банки или по депозити с оригинален срок до три месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са леснообръщаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността им. Като парични средства се представят и средствата на депозитите с по-дълъг матуритет, които са свободно разполагаеми за Фонда съгласно условията на договореностите с банките по време на депозита.

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на отчета.

За нуждите на отчета всички парични позиции, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в български лева по заключителния курс на БНБ.

За целите на отчета за паричния поток паричните средства включват парични средства в брой и по разплащателни сметки.

2.11. Инвестиционни имоти

Инвестиционен имот е имот (земя, сграда, части от сграда или сграда в процес на изграждане), държан с цел отдаване под наем при условия на оперативен лизинг или за увеличаване на стойността на имота, или и за двете.

Инвестиционните имоти се признават като актив само, когато е вероятно бъдещите икономически ползи, свързани с имота, да бъдат получени от Фонда и когато цената на придобиване може да бъде надеждно определена. Признаването се извършва обичайно от момента, в който всички ползи и рискове, свързани с актива са прехвърлени към Фонда.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, включително разходи пряко свързани с придобиването на имота (хonorари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и др.). Текущите разходи, свързани с обслужването на актива не се включват в отчетната стойност, а се отчитат като преки разходи за инвестиционни имоти в отчета всеобхватния доход.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност се определя от независими лицензирани оценители с квалификация и опит, подходящи за спецификата на оценяваните имоти, съгласно Закона за независимите оценители. Последващата оценка на инвестиционен имот по справедлива стойност се извършва от Фонда съгласно оценката на пазарната стойност на имота към последния работен ден на отчетния период. Инвестиционните имоти се преоценят на тримесечна база, съгласно нормативната уредба на дейността на пенсионните фондове, и се включват в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица по пазарните им стойности. Промените в справедливата стойност на инвестиционните имоти се представят в отчета за всеобхватния доход.

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажба или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не очакват никакви икономически приходи от тяхната продажба. Печалбите или загубите възникващи от изваждането им от употреба

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

или продажбата им, се признават в отчета за всеобхватния доход и се определят като разликата между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива. Приходите от наеми от инвестиционни имоти се признават в отчета за всеобхватния доход в периода, за който се отнасят, независимо от начина на плащане.

2.12. Такси и удържки в полза на пенсионноосигурителното дружество

За управлението на активите на УПФ „Бъдеще“, пенсионноосигурителното дружество отчислява следните такси и удържки регламентирани в КСО и определени в Правилника за организацията и дейността на УПФ „Бъдеще“:

- такса администриране и управление в размер на 3.75% от всяка осигурителна вноска;
- инвестиционна такса в размер на 0.75 % годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;
- такса в размер на 10 лв. при прехвърляне на средства по индивидуалната партида в пенсионна схема съгласно чл. 343 а, ал. 1, т. 2 или чл.343е, ал. 1 от КСО.

Фондът е възприел политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица.

При прехвърляне на средства от индивидуалната партида на осигурено лице от един универсален фонд към друг, такса не се събира.

2.13. Данъчно облагане

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане. Приходите от инвестиране на активите на Фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за облагане на доходите на физически лица. Услугите по допълнително пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

2.14. Дългосрочни задължения към осигурените лица

Дългосрочните задължения към осигурените лица включват осигурителни вноски, след отчисляване на нормативно регламентирани такси и удържки и разпределения доход по партидите на осигурените лица. Доходността от инвестирането на активите на УПФ „Бъдеще“ за периода 01.01.2025-31.12.2025 г. на годишна база е - 3,88% .

2.15. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалният пенсионен фонд създава резерв за гарантиране на минималната доходност, съгласно чл.193 от КСО, когато постигнатата доходност на Фонда е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност от всички универсални пенсионни фондове на годишна база за 24 месечен период или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо. Стойността на резерва не може да надвишава 1 на сто от стойността на нетните активи на фонда. Минималната доходност се обявява от КФН до края на всеки месец, следващ отчетното тримесечие. Редът и начинът за формиране и използване на резервите за минимална доходност се уреждат с наредба на Комисията за финансов надзор.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

3.1 Приходи от операции с ценни книжа

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	230 505	261 251
-от преоценка	229 607	260 697
-от продажба	898	554
Държавни ценни книжа (ДЦК)	11 712	5 736
-от преоценка	11 712	5 724
-от продажба	-	12
Корпоративни облигации	14 128	11 149
-от преоценка	14 079	10 375
-възстановена обезценка на вземания	1	16
-от продажба	48	758
	256 345	278 136

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 412	974
Корпоративни облигации	8 416	8 146
Банкови депозити	164	157
Разплащателни сметки	41	49
Репо сделки	2 070	1 829
	12 103	11 155

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От дивиденди		
- От акции	376	186
- От АДСИЦ	19	43
	395	229

3.3 Приходи от валутни операции

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От курсови разлики при сделки	1	1
	1	1

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(214 272)	(229 068)
-от преоценка	(214 229)	(228 882)
-от продажба	(37)	(164)
-комисионни на инвестиционни посредници	(6)	(22)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(12 326)	(6 231)
-от преоценка	(12 034)	(5 839)
-от продажба	(292)	(392)
Корпоративни облигации	(17 553)	(8 658)
-от преоценка	(6 802)	(8 569)
-от обезценка на вземания	(10 580)	-
-от продажба	(147)	(65)
-комисионни на инвестиционни посредници	(24)	(24)
Репо сделки	(36)	(35)
-комисионни на инвестиционни посредници	(36)	(35)
	(244 187)	(243 992)

3.5 Разходи от валутни операции

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От курсови разлики по сделки	(7)	(6)
	(7)	(6)

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	2025 г.	2024 г.
Приходи	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на оценката	705	366
От продажба	-	53
Възстановена обезценка на вземания от наеми	2	-
От наеми	639	657
	1 346	1 076

	2025 г.	2024 г.
Разходи	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на оценката	(462)	(2 216)
Обезценка на вземания от наеми	(30)	(2)
От консумативи на имота	(210)	(223)
	(702)	(2 441)

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.7. Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

През 2025 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки КСО и своята инвестиционна стратегия. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	2025	2024
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	327 246	304 726
-акции	165 564	155 548
-АДСИЦ	30 747	29 410
-договорни фондове	130 935	119 768
Държавни ценни книжа (ДЦК)	42 180	28 840
Корпоративни облигации	185 337	159 060
	<u>554 763</u>	<u>492 626</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2025 г. са включени натрупани лихви в размер на 2 384 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 738 хил. лв., корпоративни облигации – 1 646 хил. лв.

Експозиции в ДЦК по емисия, емитент, падеж, валута, номинал в оригинална валута и справедлива стойност.

към 31.12.2025

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлив а стойност (хил.лв.)
BG2040025210	България	29.01.2032	BGN	9 500 000.00	9 717
SK4000018958	Словакия	21.04.2036	EUR	6 000 000.00	8 463
XS2309433899	Хърватия	04.03.2041	EUR	4 500 000.00	6 910
XS2447602793	Полша	25.05.2032	EUR	2 000 000.00	3 878
XS2829810923	Румъния	30.05.2037	EUR	2 700 000.00	5 307
XS3063879442	България	07.05.2038	EUR	3 900 000.00	7 905
					<u>42 180</u>

към 31.12.2024

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлив а стойност (хил.лв.)
BG2040210218	България	29.09.2025	EUR	767 000.00	1 553
XS1208856341	България	26.03.2035	EUR	2 900 000.00	5 686
XS2161992511	Унгария	28.04.2032	EUR	3 850 000.00	6 519
XS2471549654	Хърватска	22.04.2032	EUR	2 700 000.00	5 386
XS2487342649	Литва	01.06.2032	EUR	2 400 000.00	4 470
XS2829810923	Румъния	30.05.2037	EUR	2 700 000.00	5 226
					<u>28 840</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Съгласно приложимата Наредба № 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на пенсионните дружества и техните фондове, за определянето на справедливите стойности на ДЦК издадени от Република България се използват следните методи, в последователността:

1. Последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден (ден „Т“), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в бюлетина от ден „Т-2”
2. Ако не може да се определи цена по реда на т.1, последващата оценка се извършва по последна цена „купува” за предходния работен ден (ден „Т“), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в бюлетина от ден „Т-2”.
3. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1 и 2 последващата оценка се извършва средна цена на всяка емисия за предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена на емисия се формира като средноаритметична от цените „купува” и „продава”, обявени от не по-малко от трима първични дилъри на държавни ценни книжа, определена по начин, посочен в Правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

Определянето на справедлива стойност на дългови ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в борсов бюлетин или електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена, последващата оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката.

Ако не може да се определи цена по описания по-горе ред, последващата оценка се извършва по последна цена „купува” за предходния работен ден, обявена в борсов бюлетин или електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена, последващата оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката.

Определянето на справедлива стойност на акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка, съответно на официален пазар на фондова борса или на друг организиран пазар в трета държава, които са включени в основен индекс на съответния пазар съгласно приложение № 2 на Наредба 9, се извършва по:

- а) цена на затваряне на този пазар за предходния работен ден, обявена в борсов бюлетин или електронна система за ценова информация на финансови инструменти;
- б) последна цена „купува” за предходния работен ден, обявена в борсов бюлетин или електронна система за ценова информация на финансови инструменти, ако не може да се определи цена по буква „а”.

За основен индекс на БФБ е определен SOFIX.

За определяне на справедливите стойности на дялове се използва последната определена и обявена цена на обратно изкупуване.

Основни източници на ценова информация за последваща оценка на финансовите активи на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и пенсионноосигурителното дружество са банки-попечители и инвестиционни посредници – първични дилъри, бюлетини на регулираните пазари, електронни системи за ценова информация и други официални източници. В случаите когато не е налице пазарна цена, на основата на която да бъде извършена последваща оценка на даден актив, Фонда използва други методи за определяне на справедлива стойност, съгласно Наредба № 9.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Финансови активи, чиято оценка е на база пазарната им цена, се класифицират в ниво 1. Фондът не преизчислява котировките за тях.

Финансовите инструменти, които се търгуват на пазари, считани за неактивни, но се оценяват по котираните пазарни цени, котировки от дилъри или други оценъчни методи, основани на наблюдаема пазарна информация, се класифицират в ниво 2.

Оценката на инвестициите, включени в ниво 3, не се основава на наблюдаема пазарна информация, тъй като се търгуват рядко. Фондът използва оценъчни методи за изчисляване на справедливата им стойност.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на финансови активи, оценявани по ССПЗ, притежавани от Фонда към 31.12.2025 г. е както следва:

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	160 170	-	5 394	165 564
АДСИЦ	28 294	-	2 453	30 747
Договорни фондове	-	130 935	-	130 935
Държавни ценни книжа (ДЦК)	32 463	9 717	-	42 180
Корпоративни облигации	136 304	-	49 033	185 337
	357 231	140 652	56 880	554 763

3.8 Банкови депозити

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	10 011	10 010
	10 011	10 010

3.9 Парични средства

	2025 г.	2024 г.
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Разплащателни сметки в лева	10 325	8 883
Разплащателни сметки в евро	3 397	4 236
Разплащателни сметки в щатски долари	2	2
	13 724	13 121

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.10 Инвестиционни имоти

	2025 г. (хил.лв.)	2024 г. (хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	27 297	19 935
придобити	-	16 344
капиталови ремонти	-	13
продадени	-	(7 198)
приходи от продажба /нето/	-	53
приходи от преоценка /нето/	244	(1 850)
Балансова стойност в края на периода	27 541	27 297

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда са следните:

- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 827 хил.лв. . (2024 г. - 747 хил.лева).
- земя и сгради в , гр. Севлиево, община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 790 хил.лв. . (2024 г. – 1 878 хил.лева).
- земя и сгради в гр. София район Красно село община Столична оценен по пазарна стойност на 2 216 хил.лв. . (2024 г. – 1 957 хил.лева).
- поземлен имот в гр. Ахелой, ваканционно селище „Марина Кейп“ оценен по пазарна стойност на 3 926 хил.лв. (2024 г. – 3 969 хил.лева).
- поземлен имот в гр. София, район Студенски, ж.к. „Студенски град“, ул. „д-р Йордан Йосифов“ №8Б, оценен по пазарна стойност на 1 760 хил.лв. (2024 г. – 1 532 хил.лева).
- поземлен имот в гр. Ахелой, ваканционно селище „Марина Кейп“ оценен по пазарна стойност на 783 хил.лв. . (2024 г. – 823 хил.лева).
- незастроен поземлен имот в гр. София, район Люлин, местност Южна Тангента с идентификатор 68134.4362.259, оценен по пазарна стойност на 2 427 хил.лв. (2024 г. – 2 424 хил.лева).
-
- незастроен поземлен имот в гр. София, район Люлин, местност Южна Тангента с идентификатор 68134.4362.260, оценен по пазарна стойност на 874 хил.лв. (2024 г. – 873 хил.лева).
- незастроен поземлен имот в гр. София, район Люлин, местност Южна Тангента с идентификатор 68134.4362.262, оценен по пазарна стойност на 1 220 хил.лв. (2024 г. – 1 218 хил.лева).
- поземлен имот в гр. София, район Искър, ул. Кап.Димитър Списаревски 10, оценен по пазарна стойност на 11 718 хил.лв. . (2024 г. – 11 876 хил.лева).

Оценките на имотите към 31.12.2025 г. са извършени от Евгения Филипова Киселинова със сертификат за оценителска правоспособност рег. № 100100613 от 14.12.2009, издаден от Камара на независимите оценители в България и Оценителско предприятие Поликонсулт ООД, притежаващо сертификат №901400227 от 25.09.2019 г. на дружество на независим оценител, издаден от Камарата на независимите оценители в България..

Оценъчните техники, приложени при определянето справедливата стойност на инвестиционните имоти на Фонда съответстват на ниво 3 от въведената с МСФО 13 Йерархия на справедливите стойности. Справедливата стойност се определя на база, изготвени оценки от независими оценители при претегляне на различните оценителски методи в зависимост от вероятността за сбъждане на заложените хипотези при прилагане на въведената от МСФО 13 презумпция за определяне на справедливата стойност на база на пазарните очаквания за максимизиране на стойността на актива в зависимост от употребата му. При оценката на имотите са използвани следните три метода: метод на сравнителните продажби, метод на приходна стойност и метод на

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

вещната стойност като основната тежест е отдадена на сравнителния метод. Направената преоценка на инвестиционните имоти до справедлива стойност е повтаряема поради прилагането на модела на справедливата стойност по МСС 40. Тя се извършва към последна дата на всяко календарно тримесечие на годината.

През 2025 г. е изчислена доходността на инвестиционните имоти, притежавани повече от 5 години и е съпоставена с доходността на управление на фонда за предходния 60-месечен период. Спазена е разпоредбата на чл. 180в, ал. 1 от КСО.

Преките оперативни разходи, свързани с тези имоти са в размер на 210 хил. лева (2024г. - 223 хил. лв.). Всички инвестиционни имоти, с изключение на един се отдават под наем по договори за оперативен лизинг.

Очакваните минимални лизингови постъпления в хиляди лева са представени както следва:

	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
31.декември 2026г	489	791	-	1 280
31.декември 2025г	535	1 303	28	1 866

3.11 Краткосрочни вземания

	2025 г. (хил.лв.)	2024 г. (хил.лв.)
Главници и лихви по корпоративни облигации	12 262	2 227
Репо сделки	30 972	27 684
Вземане по наем инвестиционен имот	384	51
Вземане лихва просрочие по наеми	-	2
Отложени разходи инвестиционни имоти	4	4
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	-	2 272
Вземане от НАП за недостиг на партиди	1	-
Вземане от НАП за недостиг на партиди	-	1
	43 623	32 241
Очаквани кредитни загуби	(10 638)	(32)
	32 985	32 209

3.12 Краткосрочни задължения

	2025 г. (хил.лв.)	2024 г. (хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	703	627
Задължение към НОИ	-	708
Задължения по инвестиционен имот	104	91
Задължения към осигурени лица и техните наследници	-	1
	807	1 427

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.13 Сделки със свързани лица

	2025 г. (хил.лв.)	2024 г. (хил.лв.)
Такса за администриране и управление	(3 330)	(3 130)
Инвестиционна такса	(4 429)	(3 926)
	<u>(7 759)</u>	<u>(7 056)</u>

Задължения за такси към дружеството:

	2025 г. (хил.лв.)	2024 г. (хил.лв.)
Такса за администриране и управление	276	365
Инвестиционна такса	427	262
	<u>703</u>	<u>627</u>

Лицата се считат за свързани, ако една от страните има възможност да упражнява контрол или значително влияние върху другата при взимането на финансови или оперативни решения, или са поставени под съвместен контрол от страна на трето лице.

Фондът счита за свързано лице Пенсионноосигурително дружество „Бъдеще“ АД, заедно с неговия ключов управленски персонал и дружествата, упражняващи контрол върху пенсионноосигурителното дружество.

3.13 Оповестяване на политика по управление на риска

Управление на финансови рискове

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД е приел вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, правилата са одобрени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор.

Дружеството идентифицира и измерва рисковете, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда.

➤ Пазарен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са :

- Лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент. Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2025 г. в портфейла на Фонда не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегленият срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура на активите към 31.12.2025

Активи (в хил.лв.)	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
Акции	-	-	-	-	-	-	165 564	165 564
АДСИЦ							30 747	30 747
Договорни фондове							130 935	130 935
Държавни ценни книжа					13 595	28 585	-	42 180
Корпоративни облигации	2 019	36 171	24 164	50 207	60 866	-	11 910	185 337
Банкови депозити	10 011	-		-	-	-	-	10 011
Парични средства			-	-	-	-	13 724	13 724
Инвестиционни имоти			-	-	-	-	27 541	27 541
Краткосрочни вземания		2 013	-	-	-	-	-	2 013
Вземания по репо сделки	24 495	6 477	-	-	-	-	-	30 972
Общо:	36 525	44 661	24 164	50 207	74 461	28 585	380 421	639 024

Матуритетна структура на активите към 31.12.2024 г.

Активи (в хил.лв.)	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
Акции	-	-	-	-	-	-	155 548	155 548
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	29 410	29 410
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	119 768	119 768
Държавни ценни книжа	-	1 553	-	-	16 375	10 912	-	28 840
Корпоративни облигации	454	7 648	55 666	37 756	45 650	11 886	-	159 060
Банкови депозити	10 010	-	-	-	-	-	-	10 010
Парични средства	-	-	-	-	-	-	13 121	13 121
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	27 297	27 297
Краткосрочни вземания	-	4 525	-	-	-	-	-	4 525
Вземания по репо сделки	5 166	22 518	-	-	-	-	-	27 684
Общо:	15 630	36 244	55 666	37 756	62 025	22 798	345 144	575 263

- Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро. Финансовите инструменти в портфейла на „УПФ-Бъдеще“ са деноминирани в лева, евро и щатски долари. Преоценката на активите, които се оценяват в щатски долари се прави в лева по съответния курс на Българска Народна Банка за деня. Експозицията в щатски долари е формирана от една разплащателна сметка в долари на стойност 948,15 USD. Предвид минималния размер на разплащателната сметка, не се предполага наличие на валутен риск в щатски долари.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура на активите към 31.12.2025

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Общо
ции	162 144	3 420	-	165 564
АДСИЦ	30 747	-	-	30 747
Договорни фондове	116 175	14 760	-	130 935
Държавни ценни книжа	9 717	32 463	-	42 180
Корпоративни облигации	73 055	112 282	-	185 337
Банкови депозити	10 011	-	-	10 011
Парични средства	10 325	3 397	2	13 724
Инвестиционни имоти	27 541	-	-	27 541
Краткосрочни вземания	547	1 466	-	2 013
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	30 972	-	-	30 972
Общо	471 234	167 788	2	639 024

Валутна структура на активите към 31.12.2024

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Общо
Акции	152 005	3 543	-	155 548
АДСИЦ	29 410	-	-	29 410
Договорни фондове	105 910	13 858	-	119 768
Държавни ценни книжа	-	28 840	-	28 840
Корпоративни облигации	63 322	95 738	-	159 060
Банкови депозити	10 010	-	-	10 010
Парични средства	8 883	4 236	2	13 121
Инвестиционни имоти	27 297	-	-	27 297
Краткосрочни вземания	2 571	1 954	-	4 525
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	27 684	-	-	27 684
Общо	427 092	148 169	2	575 263

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- Ценови риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Дружеството измерва ценовия риск за фонда, свързан с инвестициите в акции, чрез приложимия за съответния пазар метод, както следва:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари.

Дружеството измерва пазарния риск освен по компоненти и в цялост, като за целта се използват един или няколко от следните количествени методи:

- историческа волатилност на стойността на един пенсионен дял, измерена чрез стандартно отклонение по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2024-31/12/2025 стойността на стандартно отклонение е 4.61%;
 - β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2024-31/12/2025 стойността на β -коефициента е 0,192377691;
 - Модела „Стойност под риск“ (Value at Risk, VaR). Стойността под риск се дефинира като очаквана максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Дружеството използва „параметричен“ подход на изчисляване, при 95% едностранен доверителен интервал и времеви хоризонт от един ден. При изчислението се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година (250 работни дни), данните се актуализират ежедневно с изменението стойността на един дял, а валутата в която се пресмята стойността под риск е български лева.
- Кредитен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки. Кредитният риск може да бъде породен от един от три основни вида кредитен риск, а именно:
- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство. Стойността на контрагентен риск е равна на стойността на нереализираната печалба от сключения форуърден валутен договор или договор за лихвен суап;
 - сетълмент риск – риск възникващ от възможността да не се получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по сделката. Стойността на сетълмент риск е равна на стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна, като процент от нетните активи. При оценка на този риск не

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

се включват сделките, сключени при условия на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми;

- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и други. Текуща и последваща оценка на инвестиционния кредитен риск на инвестициите на Фонда се извършва чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитентите, обезпечението на емисиите на дълговите инструменти, управление и репутация на емитента, използване на присъдения му външен кредитен рейтинг, както и чрез вътрешна система за инвестиционен кредитен рейтинг. Банката попечител на „УПФ-Бъдеще“, „Юробанк България“ АД е с присъден кредитен рейтинг “BBB” със стабилна перспектива от Българска Агенция за Кредитен Рейтинг и рейтинг Baa1 от международната рейтингова агенция Moody's (Moody's Investors Service).

Рейтингова структура на държавния дълг към 31.12.2025		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
Словакия	A-	Fitch Ratings
България	BBB+	Fitch Ratings
Германия	AAA	Fitch Ratings
Румъния	BBB-	Fitch Ratings
Хърватско	A-	Fitch Ratings
Полша	A-	Fitch Ratings
Унгария	BBB-	S&P
Рейтингова структура на държавния дълг към 31.12.2024		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	S&P
Румъния	BBB-	S&P
Хърватско	A-	S&P
Унгария	BBB-	S&P
Полша	A-	S&P
Литва	A	S&P

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

**Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2025
(в хил.лв.)**

Държава емитент	От 3 месеца до 1 година	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	-	9 717	7 905	17 622
Румъния	-	-	5 307	5 307
Словакия	-	-	8 463	8 463
Хърватска	-	-	6 910	6 910
Полша	-	3 878	-	3 878
Общо:	-	13 595	28 585	42 180
				42 180

**Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2024
(в хил.лв.)**

Държава емитент	От 3 месеца до 1 година	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	1 553	-	5 686	7 239
Румъния	-	-	5 226	5 226
Унгария	-	6 519	-	6 519
Литва	-	4 470	-	4 470
Хърватска	-	5 386	-	5 386
Общо:	1 553	16 375	10 912	28 840

➤ Оперативен риск е възможността Фонда да реализира загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер. Оперативният риск се класифицира в няколко вида:

- Риск от персонала– риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- Технически риск– риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии;
- Риск от физическо вмешателство– риск от загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда като грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система и други;
- Риск на обкръжаващата среда– риск от загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперират Фонда– изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система и други.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Дейността на Фонда е обект на регулации, определени в КСО и поднормативните актове по неговото прилагане. Регулаторен риск възниква когато определени регулации и изисквания към инвестициите бъдат променени, а сроковете за привеждане на дейността в съответствие с новите изисквания са кратки. В този случай Фондът може да бъде принуден да продава активи при неблагоприятна конюнктура, ниска ликвидност, което ще доведе до продажби под справедливата стойност на актива.

Към 31 декември 2025 г. Фондът не притежава активи, които да не отговорят на нормативните изисквания към неговата инвестиционна дейност.

Дружеството отчита оперативния риск за фонда чрез качествени измервания, базирани на проучване на служителите и анализ на процесите и технологичната обезпеченост на дейността на дружеството.

- Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи поради неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Дружеството определя ликвидния риск за фонда на база на входящите и изходящите парични потоци и изготвяната прогноза за тяхното изменение в краткосрочен план.
- Рискът от концентрация е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитент, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област.

Инвестиционната политика при управление на средствата на пенсионния фонд се формира като се спазват нормативните изисквания и ограничения. Изискванията за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде сравнително консервативен и да определя относително нисък рисков профил на инвестиционния портфейл. С цел постигане на високо ниво на сигурност и гарантиране на интересите на осигурените лица, действащото законодателство поставя изисквания към структурата на портфейла на фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.

С цел всеобхватност на оценяването на пазарното представяне на Фонда, Дружеството изчислява коефициент на Шарп по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО. За периода 31/12/2024-31/12/2025 стойността на коефициента на Шарп е 0,369873236.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще“ наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ограниченията по КСО. Комитетът по управление на риска извършва последващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

3.14. Условни задължения

Към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. Фондът няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване в настоящия финансов отчети.

3.15. Други законови оповестявания

Одиторски дружества „Захарина Нексия“ и „АТА Консулт“ са назначени и извършват проверка и издават доклад за потвърждение, че годишните отчети за надзорни цели са съставени на базата на одитираните годишни финансови отчети на УПФ Бъдеще, изготвени са в съответствие с изискванията на наредбата по чл. 185, ал. 3 и информацията в тях е последователна във всички съществени аспекти. Одиторските дружества извършват проверка и издават доклад по отношение относно съответствието на системата за управление на ПОД Бъдеще АД с изискванията на КСО и актовете по прилагането му.

Разходът за одит на настоящият финансов отчет е отчетен като разход на ПОД Бъдеще АД и е в размер на 19 хил.лв. (2024 г. - 15 хил.лв.).

3.16. Събития след датата на съставяне на финансовия отчет

След датата на съставяне на финансовите отчети не са настъпили съществени събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които следва да се отчетат или оповестят в представения финансов отчет, освен настъпилата в началото на м.март 2026 г. война в Иран. Към момента войната оказва сериозно въздействие върху азиатските и световните финансови пазари, тъй като цената на петрола рязко скача. Значителното поскъпване на горивата ще увеличи инфлационния натиск. Военния конфликт доведе до преустановяване на полети и блокиране на корабоплаването в Близкия изток. Авиокомпаниите са изправени пред масови анулации на билети и търсене на по-дълги маршрути, което ще увеличава разходите им и ще забави доставките. В момента фондът няма преки експозиции, свързани с контрагенти от засегнатия регион, но е изложен на рискове свързани с цените на други ценни книжа.