ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

на

НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД

ТРЕНД БОНДС

към 31.12.2025 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

НА НДФ „ТРЕНД БОНДС"

КЪМ 31.12.2025 г.

(в хил.лева)

	Пояснителни бележки*	31.12.2025	31.12.2024
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	>> 3.1	**868**	**857**
Финансови инструменти, в т.ч.:	>> 3.2	**16757**	**14020**
акции		-	-
дългови		16757	14020
дялове		-	-
Нефинансови активи, в т.ч.:	>> 3.3		
вземания, свързани с лихви		31	-
вземания по сделки с финансови инструменти		-	-
Други вземания		-	-
СУМА НА АКТИВА		**17656**	**14877**
ПАСИВИ			
Текущи пасиви	>> 3.4	**8**	**7**
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ		**8**	**7**
НЕТНИ АКТИВИ		**17648**	**14870**
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	>> 3.5	**13584**	**12042**
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	>> 3.5	**777**	**342**
Непокрита загуба	>> 3.5	-	-
Натрупана печалба от минали години	>> 3.5	**2486**	-
Текуща печалба	>> 3.5	**801**	**2486**
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		**17648**	**14870**
СУМА НА КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**17656**	**14877**

*** Номер на бележката от приложението към Годишния финансов отчет**

Съставител: _____ **Снежана Петрова**

Изпълнителен директор: _____ **Траян Кършутски**

Дата на съставяне 06.03.26г.

Прокурист: _____ **Петър Савов**

Заверил съгласно одиторския доклад: 16.03.26г. **Дата:**

Стоян Стоянов Регистриран одитор, оттоворен за одита 0048

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

НА НДФ „ТРЕНД БОНДС"

(в хил.лева)

	Пояснителни бележки*	31.12.2025	31.12.2024
ПРИХОДИ			
Финансови приходи			
Приходи от валутни операции	>> 4.1	**2**	**7**
Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.	>> 4.1	**6405**	**15887**
от последваща оценка		6237	15388
Приходи от лихви	>> 4.1	**1005**	**474**
Общо финансови приходи		**7412**	**16368**
ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА		**7412**	**16368**
РАЗХОДИ			
Финансови разходи			
Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.	>> 4.2	**6517**	**13834**
от последваща оценка		6416	13834
Други	>> 4.2	**2**	**9**
Общо финансови разходи		**6519**	**13843**
Нефинансови разходи			
Разходи за външни услуги	>> 4.2	**92**	**39**
Общо нефинансови разходи		**92**	**39**
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА		**6611**	**13882**
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА		**801**	**2486**
ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД			
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци			
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		**7412**	**16368**
Доход на дял			

*** Номер на бележката от приложението към Годишния финансов отчет**

Съставител: _____
Снежана Петрова

Изпълнителен директор: _____
Трайн Кирилтски

Прокурист: _____
Петър Савов

Дата на съставяне 06.03.26г.

Заверил съгласно одиторския доклад: 16.03.26г. **Дата:**

Стоян Стоянов Регистриран одитор
Отговорен за одита 0043

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

НА НДФ „ТРЕНД БОНДС"

(в хил.лева)

Наименование на паричните потоци	Пояснителни бележки	31.12.2025	31.12.2024
Парични потоци от основна дейност			
Постъпления от емитиране на дялове	>> 5.1	1977	-
Плащания за обратно изкупуване на дялове	>> 5.1		
Всичко парични потоци от основна дейност		**1977**	**-**
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи			
Постъпления, свързани с текущи финансови активи	>> 5.2	15011	15331
Плащания, свързани с текущи финансови активи	>> 5.2	(17704)	(14955)
Нетен паричен поток, свързан с текущи финансови активи		**(2693)**	**376**
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетен паричен поток от лихви, такси и комисиони	>> 5.3	814	509
Постъпления от дивиденти	>> 5.3	-	-
Парични потоци, свързани с управляващото дружество	>> 5.3	(81)	(29)
Други парични потоци от оперативна дейност	>> 5.3	(6)	1
Всичко парични потоци от оперативна дейност		**727**	**481**
Изменение на паричните средства през периода		**11**	**857**
Парични средства в началото на периода		**857**	**0**
Парични средства в края на периода		**868**	**857**

*** Номер на бележката от приложението към Годишния финансов отчет**

Съставител: _____
Снежана Петрова

Изпълнителен директор: _____
Трайн Кърпутски

Прокурист: _____
Петър Савов

Дата на съставяне 06.03.26г.

Заверил съгласно одиторския доклад: 16.03.26г. **Дата:**

Стоян Стоянов Регистриран одитор, отговорен за одита 0043

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

НА НДФ „ТРЕНД БОНДС"

(в хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Премии от емисии (премиен резерв)	Натрупани печалби/загуби		Общо
			печалба	загуба	
а	1	2	4	5	6
Салдо към 01.01.2024 г.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Салдо към 01.01.2025 г.	**12042**	**342**	**2486**	**-**	**14870**
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	1541	435			1976
емитиране	**1541**	**435**			**1976**
обратно изкупуване					
Нетна печалба/загуба за периода			**801**		**801**
Салдо към 31.12.2025 г.	**13583**	**777**	**3287**	**-**	**17647**
Собствен капитал към 31.12.2025 г.	**13583**	**777**	**3287**	**-**	**17647**

Съставител: _____
Снежана Петрова

Изпълнителен директор: _____
Траян Кършутски

Прокурист: _____
Петър Савов

Дата на съставяне 06.03.26

Заверил съгласно одиторския доклад: 16.03.26 **Дата:**

Стоян Стоянов Регистриран одитор, отговорен за одита 0043

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА

НДФ „ТРЕНД БОНДС"

СЪДЪРЖАНИЕ		
1.	**ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**	*стр. 7*
2.	**Основни счетоводни принципи и методи, приложени при изготвянето на годишния финансов отчет на НДФ „ТРЕНД БОНДС" за 2025 г. Счетоводна политика**	*стр. 8*
2.1.	Приложими стандарти	*стр. 8*
2.2.	Общи положения и база за съставяне на финансовия отчет	*стр. 8*
2.3.	Основни аспекти от счетоводната политика	*стр. 9*
2.3.1	Пари и парични средства	*стр. 9*
2.3.2	Текущи финансови инструменти	*стр. 10*
2.3.3	Краткосрочни вземания	*стр. 21*
2.3.4	Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	*стр. 21*
2.3.5	Текущи пасиви	*стр. 22*
2.3.6	Признаване на приходите и разходите. Финансов резултат.	*стр. 22*
2.3.7	Счетоводни оценки и допускания	*стр. 22*
2.3.8	Данъци върху дохода	*стр. 23*
2.3.9	Нетна стойност на активите	*стр. 23*
2.3.10	Провизии, условни активи и пасиви	*стр. 23*
3.	**Бележки към отчета за финансовото състояние**	*стр. 24*
3.1	Пари и парични еквиваленти	*стр. 24*
3.2	Текущи финансови инструменти	*стр. 24*
3.3	Нефинансови активи	*стр. 27*
3.4	Текущи пасиви	*стр. 27*
3.5	Капитал и резерви	*стр. 28*
4.	**Бележки към отчета за всеобхватния доход**	*стр. 28*
4.1	Приходи	*стр. 28*
4.2	Разходи за оперативна дейност	*стр. 28*
4.3.	Финансов резултат	*стр. 29*
5.	**Бележки към отчета за паричните потоци**	*стр. 29*
6.	**Бележки към отчета за измененията в собствения капитал**	*стр. 30*
7.	**Нетна стойност на активите за един дял**	*стр. 30*
8.	**Оповестяване на свързани лица**	*стр. 31*
9.	**Управление на финансовите рискове**	*стр. 32*
10.	**Добро корпоративно управление**	*стр. 35*
11.	**Събития след датата на съставяне на баланса**	*стр. 36*
12.	**Политика за възнаграждения на УД**	*стр. 36*
13	**ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА ТАКСИТЕ ЗА ПОСТИГНАТИ РЕЗУЛТАТИ ВЪРХУ КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА**	*стр. 37*
14.	**Оповестяване на информация във връзка с устойчивите инвестиции съгласно чл.7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852**	*стр. 37*
15.	**Предвиждано развитие на НДФ „ТРЕНД БОНДС"**	*стр. 37*

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1.1. Учредяване и регистрация

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" е фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ от отворен тип, който инвестира в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема. Притежателите на дялове от Фонда (инвеститорите) имат право на обратно изкупуване на дяловете, право на информация и право на ликвидационен дял.

Дяловете на Национален договорен фонд „Тренд Бондс" са безналични и подлежат на обратно изкупуване на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на инвеститорите.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" (Договорният Фонд, Фонда) се организира и управлява от Управляващо Дружество "Тренд Асет Мениджмънт" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. "Аксаков" № 28.

"Тренд Асет Мениджмънт" АД притежава лиценз № 67 – УД / 07.12.2020 г. за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден по Решение № 1608/14.12.2007 г. на Комисията за финансов надзор и съгласно Решение №340 – ЛУАИФ/ 16.05.2024г. е вписано в регистъра по чл. 30, ал.1, т. 7 от ЗКФН, воден от КФН като лице, управляващо дейността на алтернативни инвестиционни фондове, чийто активи не надхвърлят установените в чл.197, ал.1 от ЗДКИСДПКИ прагове. УД "Тренд Асет Мениджмънт" АД вписано е в търговския регистър с ЕИК 175436564.

С Решение № 341 – НИФ /16.05.2024г. Комисията за финансов надзор издава разрешение на Управляващо Дружество "Тренд Асет Мениджмънт" АД да организира и управлява НДФ „Тренд Бондс" .

Фондът е организиран по решение от 18 декември 2023 г. на Съвета на директорите на УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД и се счита за учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор.

Фондът извършва своята дейност под постоянния надзор на Комисията за финансов надзор.

Фондът има следния адрес: гр. София, ул. "Аксаков" № 28, ет. 2 надпартерен, ап. 5.

Фондът е учреден за неограничен срок.

1.2. Собственост и управление

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на притежаваните от тях дялове от Фонда.

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Правилата на Фонда. Капиталът на Национален договорен фонд „Тренд Бондс" се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупените дялове.

Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Фонда са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централния Депозитар. Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 1 (един) лев. Срещу закупените дялове

инвеститорите правят вноски в пари. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Фонда може да издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Вноските в имуществото на Договорния фонд могат да бъдат само в пари.

Фондът е организиран и управляван от УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД.

При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Фонда, са управление на инвестициите, администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на Фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност, маркетингови услуги.

Посочените дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

1.3. Предмет на дейност

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" е фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ от отворен тип, който инвестира в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране на активите като се прилага консервативна инвестиционна стратегия с цел реализирането на текущи доходи и растеж на цената на дяловете на фонда .Фондът инвестира във всякакви дългови ценни книжа - Държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, общински, корпоративни, покрити облигации и други, във влогове в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона и на правилата на фонда. Фондът не инвестира в акции, права и дялове на договорни фондове. Фондът няма да използва ливъридж.

1.4. Структура на Фонда

НДФ „Тренд Бондс" няма клонова мрежа. Фондът е организиран и управляван от УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА НДФ ТРЕНД БОНДС ЗА 2025 Г.

2.1. Приложими стандарти

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС). Те се състоят от:

- Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО);

- Международните счетоводни стандарти (МСС) и
- Разясненията, предоставени от Комитета за разяснения на Международните стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) или бившия Постоянен комитет за разяснения (ПКР).

За текущата финансова година Фондът прилага всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от СМСС, респективно от КРМСФО, които са били приложими към неговата дейност.

2.2. Общи положения и база за съставяне на финансовия отчет

НДФ „Тренд Бондс" организира текущата си счетоводна отчетност в съответствие с изискванията на българското счетоводно, данъчно и търговско законодателство и със специалните изисквания на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), Наредба № 44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба №44 на КФН) и на Международните счетоводни стандарти.

При осъществяване на отчетността си и съставянето на настоящия финансов отчет са спазвани принципите на действащо предприятие, текущо начисляване, предимство на съдържанието над формата, предпазливост, съпоставимост на приходите и разходите.

При изготвянето на настоящия финансов отчет е запазен принципа за съпоставимост на счетоводните данни и показатели през различните отчетни периоди, независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс. Всеки отчетен период се третира сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период, като данните на финансовия отчет в началото на текущия отчетен период трябва да съвпадат с данните в края на предходния отчетен период.

Фондът осъществява счетоводството си на основата на документалната обоснованост на стопанските операции и факти.

Счетоводството на НДФ „Тренд Бондс" се води отделно от счетоводството на Управляващото дружество Тренд Асет Мениджмънт АД.

При изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания и, въпреки че те са базирани на наличната към датата на изготвяне на финансовите отчети информация, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

НДФ „Тренд Бондс" развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет няма позиции, засягащи активите, пасивите, собствения капитал, нетния доход или паричните потоци, които са необичайни поради своя характер, размер или честота на проявление.

2.3. Основни аспекти от счетоводната политика

2.3.1. Пари и парични средства

„НДФ Тренд Бондс" отчита като пари и парични средства парите на каса, срочните и безсрочни депозити. Тези активи се признават на датата на сетълмент и се отчитат по номинална стойност. Паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута, се

преизчисляват към датата на изготвяне на отчета в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на пари и парични средства, се отразяват в Отчета за всеобхватния доход, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Според Правилата за поддържане и управление на ликвидността Фондът постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

- парични средства (вкл. влогове в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона), прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, в които е допустимо Фондът да инвестира съгласно Правилата си, с пазарна цена, определена съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда, и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на Фонда;

- парични средства (вкл. влогове в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона), ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на Фонда.

Текущи финансови инструменти

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, се отчитат като финансови активи, държани за търгуване (на разположение за продажба) с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

Според Правилата на Фонда той може да инвестира в следните видове ценни книжа, като при нормални пазарни и икономически условия, Фондът би следвало да поддържа състав и структура на активите, както следва:

1. общо до 100 на сто от активите на Фонда - в:

а) дългови ценни книжа и в инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти,

б) дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен

в) дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на други регулирани пазари в трета държава, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са включени в списък, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, така и на следните регулирани пазари в трети държави:

Великобритания и задморски територии	London Stock Exchange
	Aquis Stock Exchange
Индия	Bombay Stock Exchange
	National Stock Exchange of India
Китай	Shanghai Stock Exchange
	Hong Kong Exchanges and Clearing
Турция	Istanbul Stock Exchange/Borsa Istanbul
Швейцария	Zurich Stock Exchange/ SIX Swiss Exchange

2. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в дългови ценни книжа ,издадени или гарантирани от Република България и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, включени в списък, утвърден от Комисията по финансов надзор по предложение на заместник-председателя, както и горепосочените държави.

3. Общо до 100 на сто от активите на Фонда - инструменти на паричния пазар, извън тези, търгувани на регулиран пазар,и посочени в §1, т.6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар съгласно чл.38, ал.1 т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ

в) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а", „б" и „в", изброени по-горе и отговарящи на критерии, одобрени от комисията по предложение на заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а", „б" и „в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

4. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца за кредитната институция със седалище в Република България или в друга държава членка, а кредитните институции със седалище в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които Комисията смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз- до 100 от активите на фонда. Максималната стойност на депозитите в една кредитна институция не може да надвишава 50 % от активите на фонда.

5. наскоро издадени дългови ценни книжа и в инструменти на паричния пазар, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на „Българска фондова борса " АД или на друг официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник -председателя, както и в списъка по т.1 от настоящите правила – до 15 на сто от активите на Фонда;

6. Дългови ценни книжа, които не се предлагат публично и за които няма задължение да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент - до 15 на сто от активите на националния договорен фонд, като общата стойност на инвестициите в такива финансови инструменти може да бъде до 25 на сто от активите на Фонда

7. деривативни финансови инструменти с базов актив инструмент по настоящата алинея, в който Фондът може да инвестира, както и деривативни финансови инструменти върху валутни курсове и/или лихвени проценти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулиран пазар и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 от ЗДКИСДПКИ до 10 на сто от активите;

8. Фондът не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

През 2025 г. НДФ „Тренд Бондс" спазва метода на отчитане на сделките с ценни книжа на датата им на сключване (трейд дата). При този метод, ценните книжа се записват /отписват/ от баланса на Фонда на датата на сключване на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях.). Съгласно параграф Б3.1.5 от Допълнение Б на МСФО 9, „Датата на сделката е датата, на която предприятието се ангажира да купи или продаде даден актив. Счетоводното отчитане на база дата на сделката се отнася до: а) признаването на актив, който ще бъде получен, и задължението да се плати за него на датата на сделката, и б) отписване на актив, който е продаден, признаване на всяка печалба или загуба от освобождаването от и признаването на всяка печалба или загуба от освобождаването от и признаването на вземане от купувача за плащане на датата на сделката. По принцип, лихва върху актива и съответстващият пасив не започва да се начислява до датата на уреждане, когато се прехвърля собствеността." Отписването на ценните книжа от баланса на Фонда става по тяхната балансова стойност към датата на продажбата им. Разликата между балансовата стойност и продажната им цена се отразява в отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Натрупаният преоценъчен резерв на книжата, обект на продажбата, се отписва от Баланса и се отразява в Отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

1. **Справедливата стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и на издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар**, търгувани на места за търговия, при активен пазар, (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13), се определя:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) по цена „купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката ;

в) в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

г) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

(д) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – г) е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.1. При невъзможност да се приложат описаните в т. 1 начини за оценка, справедливата стойност се определя чрез прилагане на следните методи:

а) метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж, ликвидност и риск; или

б) метода на дисконтираните парични потоци.

Като основа за изчисленията по метода на дисконтираните парични потоци се използват цени „купува", обявена в електронна система за ценова информация на последните издадени емисии със съответен матуритет, Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

1.1.1. Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната й цена, чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^{N} \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга
F – главницата на ценната книга
C – годишният купон на облигацията
n – брой лихвени плащания за година
N – общ брой на лихвените плащания
r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\textit{дни до следващото лихвено плащане}}{\textit{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

1.1.2. Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

2. Справедливата стойност на **български и чуждестранни облигации и други форми на секюризитиран дълг (дългови ценни книжа), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България,** се определя:

а) При активен пазар (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13) - по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) При активен пазар, но с изтъргуван обем под 0,01 на сто от обема на съответната емисия – цената на облигациите се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на мястото за търговия към деня на оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) Ако не може да се определи цена по реда на предходната подточка, както и ако няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, (неактивен пазар), справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа се определя по цена на затваряне, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цената на затваряне, оповестена публично от места за

търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

д) В случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360,364,365,366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

3. **При невъзможност да бъдат приложени т. 2. а) - г), при формиране на справедливата стойност на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия** се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответните места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

в) при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^{N} \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{N-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга
F – главницата на ценната книга
C – годишният купон на облигацията
n – брой лихвени плащания за година
N – общ брой на лихвените плащания
r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\textit{дни до следващото лихвено плащане}}{\textit{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

Процентът на дисконтиране може да бъде променян при наличие на относима информация.

4. Справедливата стойност **на прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или приети за търговия на места за търговия в чужбина,** се определя:

а) при активен пазар (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13) - по цена на затваряне към деня на оценката от мястото за търговия;

б) ако не може да се приложи предходната подточка, както и в случай, че няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката (неактивен пазар), по цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

в) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за България дни, по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цената на затваряне, оповестявана публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) в случай, че цената на облигации е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие, че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, съответно се прилага т. 2, б. „д".

д) в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп (ако мястото е в чужбина);

е). Ако не може да се определи цена по реда на б. „а", „б", „в" и „д", оценката на ценните книжа се извършва при съответно прилагане на т.9.

5. Справедливата стойност **на деривативни финансови инструменти** се определя съгласно т. 2, б. „а" – „г". Справедливата стойност **на деривативни финансови инструменти допуснати до или приети за търговия на места за търговия, в чужбина**, се определя съгласно т. 4, б. „а" – „г" и б. „е".

6. При невъзможност да бъде приложена т. 5 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции),

поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$P=C+Xe^{-rT}-S_0$

Където:

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.
X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).
e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.
r – Безрисков лихвен процент.
T – Срок до падежа на опцията в години.
Xe^{-rT} = PV (X) – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.
S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

Изчисляване на "C" – цената на кол опцията за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$C_0=S_0N(d_1)- Xe^{-rT}N(d_2)$

Където

$$d_1 = \frac{\ln(S_0 / X) + (r + \sigma^2 / 2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където
C_0 – Текуща стойност на кол опцията
S_0 – Текуща цена на базовия актив
N(d) – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.
X – Цената на упражняване на опцията
e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция
r – Безрисков лихвен процент.
T – Срок до падежа на опцията в години.
Xe^{-rT} = PV (X) – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.
ln – Функцията натурален логаритъм
σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).
Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1}\sum_{t=1}^{n}\frac{(r_t - \bar{r})^2}{n}}$$

където $\bar{r}$ е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t=\ln(S_t/S_{t-1})$.

7. При невъзможност да бъде приложена т. 5 при формиране на справедливата стойност на варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.6 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

8. При невъзможност да бъде приложена т.5 при формиране на цена за справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, последващата оценка се извършва по следния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

Където:
F – цена на фючърс контракт;
S – спот цена на базов актив;
PV(D,0,T) – настояща стойност на очакван дивидент
Rf – безрисков лихвен процент;
T – брой дни на контракта, разделен на 365.

9. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари,** се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в деня, към който се извършва оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

9.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.6;

9.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по–долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1+i_A)^{T-t}} - \frac{P}{(1+i_B)^{T-t}} \right)$$

където:
Vt - стойност на форуърдния договор;
N – размер на форуърдния договор;
C - текущия спот курс между двете валути;
P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор;
И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.
iA – безрисков лихвен процент за валута A;
iB – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;
t – текуща дата.

9.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.9.2., се определя като се използва формулата по т.8

10. Справедливата стойност на банковите влогове, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

11. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия** се определя съгласно т. 4, б. „а" – „е", а при невъзможност да се приложат т. 4, б. „а" – „е", както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1+\left(i\times\frac{d}{365}\right)\right]},$$

където:

$$MV = N\times\left[1+\left(\frac{c}{100}\times\frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;
MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;
N – номинална стойност на депозитния сертификат;
d – брой дни от датата на преоценка до падежа;
i – дисконтов процент;
c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{TB} = N\left[1-\left(i\times\frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{TB} е цената на съкровищния бон;
N – номинална стойност;
i – дисконтов процент;
d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, б. „а" или т. 9, б. „б" от настоящите правила.

12. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

13. **За справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност**, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

Някои от основните инвестиционни ограничения за Фонда са:

1. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда в дългови ценни книжа, които се предлагат публично или за които има задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им да бъдат допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент ;
2. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда в дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент; Ограничението
3. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда в Дългови ценни книжа, които не се предлагат публично и за които няма задължение да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент, като общата стойност на инвестициите в такива финансови инструменти може да бъде до 25 на сто от активите.
4. Ограниченията по т. 1, 2 и 3 не се отнася за дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, включени в списък, утвърден от комисията по предложение на заместник-председателя.
5. Национален договорен фонд „Тренд Бондс" не може да придобива повече от:

- петнадесет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- петнадесет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс" може да надхвърля ограниченията за инвестиции в един емитент при спазване на следното ограничение:

- до 30 на сто от активите на Фонда, при условие че общата стойност на инвестициите в емитенти, във всеки от които фондът инвестира повече от 15 на сто от своите активи, не надвишава 50 на сто от активите му;

2.3.2. Краткосрочни вземания

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Като такива се класифицират вземанията за лихви по парични средства, вземанията по сделки с текущи финансови активи, формирани на датата на сключване на сделката и погасявани на датата на сетълмент, вземания, свързани с емитиране на дялове и други вземания, включително вземания за дивиденти. Вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да

изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката/размерът на заделените провизии се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на тези вземания се представя в отчета за всеобхватния доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)". В баланса стойността на съответното вземане се намалява със сумата на заделените провизии.

2.3.3. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

НДФ „Тренд Бондс" е договорен фонд, който емитира своите „капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне", които са в сила от 01 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства (номинал и резерви от емитиране) и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централния Депозитар. Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 1 един) лев. Срещу закупените дялове инвеститорите правят парични вноски. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Основният капитал е представен по номиналната стойност на емитираните /продадените/ дялове.

Като резерви в счетоводния баланс на Фонда са представени премийните резерви от емитиране / обратно изкупуване на дялове. Премийните резерви представляват разликата, получена от нетната стойност на един дял и номиналната стойност, умножена по съответния брой дялове, емитирани/обратно изкупени в деня на записването им.

Собственият капитал на фонда е равен на нетната стойност на активите, която е база за определяне на цената за емитиране/обратно изкупуване на дяловете му за всеки работен ден.

2.3.4. Текущи пасиви

Текущите пасиви включват търговски и други задължения. Признават се, когато съществува договорно задължение за плащане на суми на трети лица. Задълженията са оценени по стойност на тяхното възникване.

Като текущи пасиви се отчитат задълженията към Управляващото дружество, Банката-депозитар и Инвестиционния посредник; задълженията, свързани с обратно изкупуване на дяловете на фонда, както и задълженията по неприключили сделки с ценни книжа. Задълженията към управляващото дружество и към банката-депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

2.3.5. Признаване на приходите и разходите. Финансов резултат.

Приходите и разходите на Фонда се признават на база принципа на начисляване, независимо от паричните постъпления и плащания и до степента, до която стопанските изгоди се придобиват от Дружеството и доколкото приходите и разходите могат надеждно да се измерят.

Отчитането и признаването на приходите и разходите се извършва при спазване на изискването за причинна и следствена връзка между тях. Приходите и разходите в чуждестранна валута са отчетени по централния курс на БНБ към датата на начисляването им.

Нефинансовите разходи са разходите, свързани с дейността на Фонда. Те се признават в отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване, в момента на възникването им. Разходите за периода във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар. Като нефинансови разходи се отчитат и таксите на Комисията за финансов надзор, Централния депозитар и възнаграждението на одитора.

Финансовите разходи са разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена и се отчитат като приход или разход от преоценки на финансови активи. Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Приходите и разходите за лихви се начисляват текущо на база на договорения лихвен процент и сумата на вземането или задължението, за което се отнасят. Те се признават директно в отчета за всеобхватния доход в момента на възникването им.

2.3.6. Счетоводни оценки и допускания

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

1) Управляващото дружество може да инвестира активите на фонда във всякакви дългови ценни книжа - Държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, общински, корпоративни, покрити облигации и други, във влогове в кредитни институции при спазване на закона и на правилата на фонда. Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда и Наредба 44 на КФН;

2) Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които същите събират, се начисляват ежедневно;

3) Договорен фонд НДФ „Тренд Бондс" е организиран и се управлява от Управляващо дружество, а дейността на Фонда е подчинена на множество нормативни изисквания и инвестиционни ограничения. Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;

4) Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции/дялове.

2.3.7. Данъци върху дохода

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република колективните България, националните инвестиционни фондове и алтернативните инвестиционни фондове, създадени за изпълнението на финансови инструменти въз основа на финансови споразумения по смисъла на чл. 38, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския

фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета (ОВ, L 347/320 от 20 декември 2013 г.) по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, не се облагат с корпоративен данък.

Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

2.3.8. Нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им.

Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор.

Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на разпоредбите на счетоводното законодателство, разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК и нормативните актове по прилагането им и Правилата и Проспекта на Фонда;

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден. Резервът от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба представлява печалби и загуби от преоценка на финансови активи на разположение за продажба. Неразпределената печалба/ Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

2.3.9. Провизии, условни активи и пасиви

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет Тренд Балансиран фонд няма признати провизии, условни активи и условни пасиви.

3. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

3.1. Пари и парични еквиваленти

Фондът не поддържа касови наличности. Паричните средства включват разплащателни и депозитни сметки в банки.

Паричните средства в лева са оценени по номиналната им стойност, а паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута – по заключителния курс на БНБ към 31 декември 2025 г.

Парични средства *(в хил.лева)*

	към 31.12.2025г.	процент от актива	към 31.12.2024г.	процент от актива
1. Парични средства в каса				
2. Парични средства по безсрочни депозити	**868**	**4.92%**	**857**	**5.76%**
3. Парични средства по срочни депозити, в т.ч.	-	-	-	-
с падеж над три месеца				
4. Блокирани парични средства				
Общо парични средства	**868**	**4.92%**	**857**	**5.76%**

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

3.2. Текущи финансови инструменти

Финансовите инструменти са оценени и представени в Годишния финансов отчет, както следва:

(в лева)

	31.12.2025г.		31.12.2024г.*	
ИНВЕСТИЦИИ	**Стойност** *(в лева)*	**Дял от активите**	**Стойност** *(в лева)*	**Дял от активите**
Държавни ценни книжа /общо/, в т.ч.:	**5 005 583.96**	**28.35%**	**6 017 256,47**	**40.45%**
Емитирани от правителството на Р.България или страна членка на ЕС	**1 713 777.43**	**9.71%**	**1 871 515.53**	**12.58%**
Акции /общо/:	**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0,00%**
Дългови ценни книжа /общо/:	**11 751 762.94**	**94.91%**	**14 019 820.81**	**94.24%**
Дялове от колективни инвестиционни схеми /общо/:	**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0.00%**
Общо ценни книжа	**16 757 346.90**	**94.91%**	**14 019 820.81**	**94.24%**

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

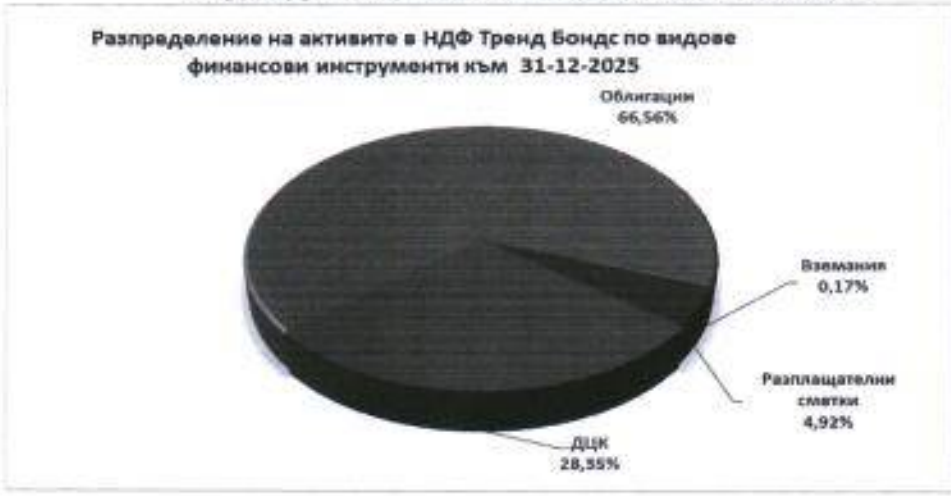
Структура на инвестициите в текущи финансови инструменти и парични средства (като дял от общата стойност на активите)

	31.12.2025г. % от активите	31.12.2024г. % от активите
1. Акции, в т.ч.:	0%	0%
SOFIX	0%	0%
Други български акции	0%	0%

Чуждестранни акции	0.00%	0.00%
2. Корпоративни облигации	66.56%	53.79%
3. ДЦК, в това число:	28.35%	40.45%
ДЦК, емитирани от правителството на Р. България или от страна Членка на ЕС	9.71%	12.58%
4. Срочни депозити (включени в паричните средства)	0.00%	0.00%
5. Средства по разплащателни сметки	4.92%	5.76%
6. Дялове от колективни инвестиционни схеми	0%	0%

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Структура на активите на Фонда към 31-12-2025г.:

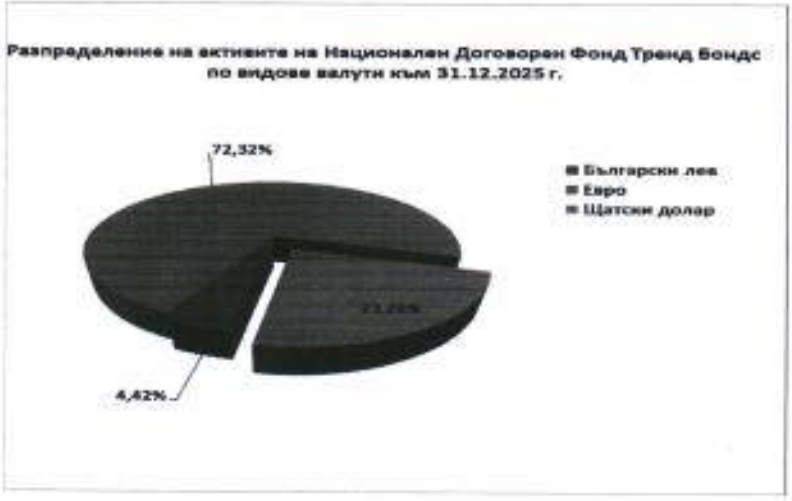


Структура на портфейла от инвестиции по видове валути

Валута	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1. Български лев	4.42%	0.18%
2. Евро	72.32%	71.48%
3. Щатски долари	23.26%	28.34%

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Структура на активите по видове валути към 31.12.2025г.



3.3 Нефинансови активи

(в хил.лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1. Вземания, свързани с лихви и главници, в т.ч.	**31**	**0**
по срочни депозити с падеж до три месеца	-	**0**
2. Вземания по неприключили сделки с финансови инструменти	-	**0**
4. Вземания от съучастия (дивиденти)	-	**0**
4. Други вземания	-	**0**
Общо нефинансови активи	**31**	**0**

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

3.4. Текущи пасиви

(в хил. лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	**8**	7
към банка депозитар	*1*	*1*
към управляващо дружество	*7*	*6*
2. Задължения, свързани с емитиране	**0**	**0**
3. Задължения, свързани с неприключили сделки с финансови инструменти		
Общо нефинансови активи	**8**	7

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Към 31.12.2025 г. Фондът има задължения:
- към Управляващото дружество (включително разходи за емитиране и обратно изкупуване) в размер на 7 597.86 лв.
- към Банката-депозитар в размер на 818,86 лв.

Задълженията към управляващото дружество и банката-депозитар са погасени изцяло към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

3.5. Капитал и резерви

(в хил.лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
Емитирани дялове в началото на отчетния период	12042	0
Емитирани дялове през отчетния период	1 541	12042
Обратно изкупени дялове		
Емитирани дялове в края на отчетния период	13 583	12042
Резерв, свързан с емитиране на дялове	777	342
Други резерви (Финансов резултат)	3 287	2486
Общо капитал и резерви (Нетна стойност на активите)	**17647**	14870

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Резервите, свързани с емитиране на дялове са формирани при емитиране/ обратно изкупуване на дялове от Фонда, съгласно устава на дружеството. Премиите от емисии представляват разликата между емисионната и номиналната стойност на продадените дялове.

Нетната стойност на активите се определя всеки работен ден съгласно Правилата и Проспекта на Фонда, при спазване на действащото законодателство. Нетната стойност на активите към последният работен ден на отчетния период е потвърдена от Банката-депозитар.

НДФ „Тренд Бондс" приключва финансовата 2025 г. с печалба в размер на 2486 хиляди лева.

Финансовият резултат се отразява в капитала на Фонда и участва в определянето на нетната стойност на активите на един дял.

4. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

6.1. Приходи

(в хил.лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1. Приходи от валутни операции	2	7
2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	6405	15887
от последваща оценка	*6237*	*15388*
3. Приходи от лихви	1005	474
Общо приходи	**7412**	**16368**

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

4.2. Разходи за оперативна дейност

4.2.1 Външни услуги

(в хил.лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
Разходи за управляващото дружество	79	33
Разходи за Банката – депозитар	10	5
Други	3	1
Общо разходи за външни услуги	92	39

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

В другите разходи за външни услуги са включени разходите за такса КФН в размер на 1472.41 лева и такси ЦД 1260 лева.

4.2.2 Финансови разходи

(в хил.лева)

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
Разходи за банкови такси и комисиони и комисиони, плащани на инвестиционни посредници по договори за инвестиционни нареждания	0	0
Отрицателни разлики от покупко-продажба на валута	0	8
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	6517	13835
Разходи от преоценка на финансови активи, включително инвестициите, признати като текущи (краткотрайни) активи	*6416*	*13835*
Други	2	1
Общо финансови разходи	**6519**	0

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

4.3. Финансов резултат

Финансовият резултат на „Тренд Балансиран фонд" за 2025 г. е формиран като разлика между приходите и разходите. Фондът приключва финансовата 2025 г. с печалба в размер на 801 хиляди лева.

Финансовият резултат се отразява в капитала на Фонда и участва в определянето на нетната стойност на активите на един дял.

5. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Отчетът за паричния поток на НДФ „Тренд Бондс" е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7 на база информация, получена от счетоводните сметки.

В отчета паричните потоци, посочени в:

5.1. „Парични потоци от основна дейност" са постъпленията от продадени дялове на Фонда и плащанията към инвеститорите при обратното изкупуване на техните дялове.

5.2. „Парични потоци, свързани с текущи финансови активи" са постъпленията и плащанията по покупко-продажбата на финансови инструменти за портфейла на Фонда.

5.3. „Нетен паричен поток от лихви, такси и комисиони" включва:

- получените лихви по разплащателни сметки и срочни депозити
- таксите и комисионните, плащани на инвестиционните посредници по сключените сделки за портфейла на Фонда
- банкови такси и комисиони - за поддържане и обслужване на банковите сметки и таксите, свързани с платежни операции и трансфери на ценни книжа

5.4. „Парични потоци, свързани с управляващото дружество" са платените суми на Управляващото дружество „Тренд Асет Мениджмънт" АД съгласно Договор за управление

5.5. "Други парични потоци от оперативна дейност" са плащания на одитор за заверка на ГФО, таксите на Банката-депозитар, на Централен депозитар АД и на Комисията за финансов надзор за общ финансов надзор.

6. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

НДФ „Тренд Бондс" е договорен фонд, който емитира своите „капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства (номинал и резерви от емитиране) и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Основният капитал е представен по номиналната стойност на емитираните /продадените/ дялове. Всеки дял е с номинална стойност 1.00 лева.

Премийните резерви представляват разликата, получена от нетната стойност на един дял и номиналната стойност, умножена по съответния брой дялове, емитирани/обратно изкупени в деня на записването им.

Финансовият резултат /печалби и загуби/ се отразява съответно като увеличение / намаление на собствения капитал на Фонда.

Собственият капитал на фонда е равен на нетната стойност на активите, която е база за определяне на цената за емитиране/обратно изкупуване на дяловете му за всеки работен ден.

Към 31.12.2025 г. Основният капитал е в размер на 13 583 298,03 лева, премийните резерви са в размер на 777 201.97 лева, натрупаната печалба от минали години е в размер на 2 485 443,16 лева и текущата печалба в размер на 801 407,96 лева. Собственият капитал на НДФ „Тренд Бондс" към 31.12.2025 г. е в размер на 17 647 351,12 лева, което представлява стойността на нетните активи на Фонда.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

(в лева)

	31.12.2025г.*	31.12.2024г.**	31.12.2023 г.***
Брой дялове в началото на отчетния период	12 042 240.1768	0	0
Брой емитирани дялове през отчетния период	1 541 057.8511	12 042 240.1768	0
Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	0	0	0
Брой дялове в края на периода	13 583 298.0279	12 042 240.1768	0
Стойност на нетните активи	17 647 351.12	14 869 443.27	0
Нетна стойност на активите на един дял	1.2992	1.2348	0

*** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

**** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

***** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване и имат информативен характер. Поръчки за продажба / обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в Проспекта на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял 01.01.2016г. – 31.12.2025г.

8. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИТЕ ЛИЦА

НДФ „Тренд Бондс" е обособено имущество без органи за управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „Тренд Асет Мениджмънт" АД, което е свързано лице с Фонда.

Акционери на УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД са:

- Тремо Мениджмънт ООД - 51.08%;

- Орлин Николов Русев - 16.23%;
- Траян Антонов Кършутски - 12.75%.
- Вега Файненс ЕООД - 9,97%
- Евроконсулт финанси и счетоводство – 9.97%

УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД е контролирано от Тремо Мениджмънт ООД.

Към 31.12.2025 година няма свързани лица с УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД, притежаващи дялове на Фонда .

Членовете на Съвета на директорите на „Тренд Асет Мениджмънт" АД и свързаните с тях лица, както и другите лица, работещи по договор за Управляващото дружество, нямат право да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на инвеститори във Фонда.
Сделки с Управляващото дружество „Тренд Асет Мениджмънт" АД:

(в лева)

Начислени разходи за възнаграждение на Управляващото дружество, съгласно договор за управление	77 626.85
Задължения към края на периода за възнаграждение на Управляващото дружество за м. Декември 2025 г.	7 597.86

9. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

Пазарен риск: Управляващото Дружество разглежда три основни вида пазарен риск:

Лихвен риск. Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на НДФ „Тренд Бондс", състоящи се от дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в дългови инструменти лихвеният риск е по-малък при краткосрочните (инструментите на паричния пазар) и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество може да диверсифицира портфейла на НДФ „Тренд Бондс", включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Лихвеният риск на портфейла на НДФ „Тренд Бондс" е изчислен чрез метода на модифицираната дюрация.
Към 31.12.2025 г. средната претеглена модифицирана дюрация на портфейла от лихвоносни книжа е **3.25**.

НДФ „Тренд Бондс" не използва кредитно финансиране на дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на НДФ „Тренд Бондс" и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Към края на отчетния период **76.73 %** (или **13 540 851.92 лв.)** от активите на НДФ „Тренд Бондс" са инвестирани в BGN и EUR, поради което не са обект на съществен валутен риск дотолкова, доколкото е в сила споразумение за Валутен борд от 01.07.1997 г. Останалите **23.27%** (или **4 106 919.20 лв.**) от активите са инвестирани в USD.

Ценови риск

Ценовият риск на всяка позиция в портфейла, както и на целия портфейл на НДФ „Тренд Бондс" е измерен чрез стандартно отклонение. Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение, което към 31.12.2025 г. е 2.94%.

Кредитен риск. Управляващото Дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

1. ***Контрагентен риск*** е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Експозицията на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни инструменти може да бъде намалена като се използва обезпечение, което трябва да бъде достатъчно ликвидно. Обезпечението е ликвидно, ако то може да бъде продадено на цена, която е близка до неговата оценка преди момента на извършване на продажбата. Към 31.12.2025 г. не е налице неизпълнение на задълженията на насрещна страна по извънборсови сделки с **НДФ „Тренд Бондс".**

2. ***Сетълмент риск*** е рискът, възникващ от възможността фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.
   През 2025 г. не са констатирани забави относно парични средства или финансови инструменти от контрагент към датата на сетълмент.

3. ***Инвестиционен кредитен риск*** е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова 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 др. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:
   3.1. Финансовите отчети на емитента;
   3.2. Капиталовата структура на емитента;
   3.3. Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
   3.4. Управлението и репутацията на емитента.

Ликвиден риск Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Управляващото Дружество инвестира предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари както в България, така и в чужбина.
Към 31.12.2025 г. **НДФ „Тренд Бондс"** не е реализирал загуба от продажба на активи с цел предотвратяване на ликвидна криза. Към същата дата не е налице неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сделки с **НДФ „Тренд Бондс"**, които водят до ликвиден риск. Фондът няма пропусната полза поради липса на ликвидни средства.
Към края на отчетния период, фондът поддържа парични средства в размер на **867 828.53 лв.**, или **4.92 %** от НСА в пари по сметка.

Риск от концентрация. Това е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Към 31.12.2025 г. всички лимити от гледна точка на риска от концентрация в портфейла на НДФ „Тренд Бондс" са спазени.

Оперативен риск. Това е възможността да се реализират загуби, свързани с неадекватни вътрешни процеси и пропуски, които произтичат от човешки грешки или несъвършенства в системата на организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, прилаганите процедури на търгуване, сетълмент и оценка, както и неприлагане или неправилно прилагане на законовите изисквания (правен риск).
Оперативния риск може да е свързан с:

- вътрешни събития – свързани с организацията на работа на Управляващото дружество във връзка с управлението на **НДФ „Тренд Бондс"**, прилагането на неадекватни вътрешни процеси и пропуски, които произтичат от човешки действия и системи на Управляващото дружество.
- външни събития – свързани с макроикономически, политически и/или други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда.

Към момента са приложени редица краткосрочни мерки за редуциране на операционните рискове. Като резултат от това нивото на операционен риск се определя като средно. През 2025 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на НДФ „Тренд Бондс". Управляващото Дружество прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в **НДФ „Тренд Бондс"** да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност.

Риск от инвестиции в деривативни финансови инструменти. Управляващото дружество може да сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, съгласно инвестиционната политика на НДФ „Тренд Бондс". Управляващото дружество сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само деривативни договори, които отговарят на определени критерии, описани в правилата за управление на риска, приети от Управляващото дружество. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество може да инвестира за сметка на Договорния фонд са:

- лихвени фючърси, фючърси върху лихвени индекси, фючърси върху облигации, валутни фючърси, фючърси върху акции договори за форуърдни курсове,
- форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти,
- опции върху лихвени проценти,
- опции върху дългови инструменти,

- опции върху акции,
- опции върху финансови фючърси,
- опции върху суапове,
- опции върху валутни курсове,
- варанти върху дългови инструменти,
- варанти върху акции,
- суапове.

Като последица от използването на деривати може да се посочи, че освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. ***Управленски риск***. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозират цените. ***Риск на лостовия ефект***. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и ***Риск от погрешно оценяване на деривата***. Много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това НДФ „Тренд Бондс" може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да е успешно.
Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани и с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани.
За определяне на общата рискова експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, се използва методът на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.)
През отчетения период не са осъществявани сделки с деривативни инструменти.
През отчетния период не са сключвани хеджиращи сделки с цел намаляване на риска, свързан с активите на **НДФ „Тренд Бондс"**.

Политически риск. Законодателни промени.
Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

Други системни рискове. Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и авариите са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.
Рисковете за устойчивостта могат да възникнат в случай че е извършена инвестиция във финансов инструмент на компания, която не спазва приетите екологични, социални или управленски стандарти като в този случай е възможно да бъде засегната и стойността на инвестицията. Неспазването на гореописаните стандарти може да доведе до събитие, което да нанесе щети върху околната среда, които от свой страна ще предизвикат съдебни дела и

санкции за неспазване на трудово законодателство и негативна информация във публичното пространство.
Конкретните методи и организация за управление на гореизброените рискове са уредени в Правилата управление на риска на НДФ „Тренд Бондс".
Конкретните методи и организация за управление на гореизброените рискове са уредени в Правилата управление на риска на НДФ „Тренд Бондс".

10. ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

УД „Тренд Асет Мениджмънт" е приело и стриктно спазва **Правила за добро корпоративно управление**, изготвени в съответствие с приетите от Комисията за финансов надзор и международно признати **Принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.**

Управляващото дружеството осъществява инвестиционната дейност на НДФ „Тренд Бондс" при стриктно спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му и правилата на договорния фонд.

Мениджмънтът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност за притежателите на дялове, чрез поддържане на структурата на инвестиционния портфейл на фонда на база на неговата инвестиционна политика и в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. В случаите, когато е необходимо, Дружеството прилага подходящи стратегии за предпазване на инвестиционния портфейл на фонда от валутен и пазарен риск.

„Тренд Асет Мениджмънт" АД поддържа такава структура на активите и пасивите на НДФ „Тренд Бондс", която позволява да се осъществява безпрепятствено дейността му, като се погасяват своевременно задълженията му на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

С изпълнението на горепосочените **Правила за добро корпоративно управление** УД цели да осигури на притежателите на дялове (инвеститорите) от фонда запазване и нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при поемане на умерен риск. Друга основна цел при управлението на фонда е да се обезпечи упражняването на основните права на притежателите на дялове (инвеститорите) от фонда и да се защитят правата им и равнопоставеното им третиране.

11. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Към датата на изготвяне на настоящият финансов отчет не са настъпили важни и/или значителни за дейността на Фонда събития, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети.

12. ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА УД

С Политиката за определяне и изплащане на възнагражденията се определят принципите и изискванията за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващо Дружество „Тренд Асет Мениджмънт" АД (УД).

Политиката обхваща всички форми на възнаграждения, които се заплащат, като в УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД това са заплати, за следните категории персонал:

1. служителите на ръководни длъжности
2. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;

3. служителите, изпълняващи контролни функции;

При изготвянето и прилагането на политиката за възнагражденията УД спазва следните изисквания, които са съобразени с размера и организацията на дружеството, както и с характера, обхвата и сложността на дейността на му:

1. Политиката съответства на принципите за разумно и ефективно управление на риска и го насърчава, като не поощрява поемането на рискове, които не са съобразени с рисковите профили, устава, правилата или учредителните документи на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и не засяга изпълнението на задължението на УД да действа в най – добър интерес на колективната инвестиционна схема;

2. Политиката съответства на бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на УД и на управляваните КИС или на инвеститорите в тях и включва мерки за предотвратяване на конфликтите на интереси.

3. В съответствие с т.1 и т.2 УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД не предвижда изплащането на променливо възнаграждение. УД изплаща само постоянно възнаграждение.

4. Извършен е преглед съгласно чл. 108, ал. 7 и ал.8 от ЗДКИСДПКИ и е установено, че политиката съответства на законовите изисквания и не са констатирани несъответствия.

5. През 2025г. Политиката за определяне и изплащане на възнагражденията в УД „ Тренд Асет Мениджмънт" АД не е изменяна.

13. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА ТАКСИТЕ ЗА ПОСТИГНАТИ РЕЗУЛТАТИ ВЪРХУ НДФ

НДФ ТРЕНД БОНДС не начислява такси за постигнати резултати.

14. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С УСТОЙЧИВИТЕ ИНВЕСТИЦИИ СЪГЛАСНО ЧЛ.7 ОТ РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852

Инвестициите в този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

15. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДФ „ТРЕНД БАЛАНСИРАН ФОНД"

През 2026 г. Управляващото дружество ще прилага активна и гъвкава политика по управление на дейността на Фонда предвид трудностите, които евентуално биха съпътствали капиталовите пазари. Мениджмънтът ще цели постигане на оптимална доходност, като обаче ще бъдат следени приетите параметри на риск и възвръщаемост на НДФ „Тренд Бондс".

Свежана Петрова
Счетоводител

Траян Кършутски
Изпълнителен директор

Петър Савов
Прокурист

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА

на

НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС”

през 2025 г.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс“ е фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ от отворен тип, който инвестира в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс“ не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс“ (Договорният Фонд, Фонда) се организира и управлява от Управляващо Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. “Аксаков” № 28.

“Тренд Асет Мениджмънт” АД притежава лиценз № 67 – УД / 07.12.2020 г. за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден по Решение № 1608/14.12.2007 г. на Комисията за финансов надзор и съгласно Решение №340 – ЛУАИФ/ 16.05.2024г. е вписано в регистъра по чл. 30, ал.1, т. 7 от ЗКФН, воден от КФН като лице, управляващо дейността на алтернативни инвестиционни фондове, чийто активи не надхвърлят установените в чл.197, ал.1 от ЗДКИСДПКИ прагове. УД “Тренд Асет Мениджмънт” АД вписано е в търговския регистър с ЕИК 175436564.

С Решение № 341 – НИФ /16.05.2024г. Комисията за финансов надзор издава разрешение на Управляващо Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява НДФ „Тренд Бондс” .

Фондът е организиран по решение от 18 декември 2023 г. на Съвета на директорите на УД „Тренд Асет Мениджмънт” АД и се счита за учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор.

Фондът извършва своята дейност под постоянния надзор на Комисията за финансов надзор.

Фондът има следния адрес: гр. София, ул. “Аксаков” № 28, ет. 2 надпартерен, ап. 5.

Фондът е учреден за неограничен срок.

Собственост и управление

Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание.

Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Фонда са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централния Депозитар. Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 1 (един) лев. Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Фонда може да издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Структура на Фонда

НДФ Тренд Бондс няма клонова мрежа. Фондът е организиран и управляван от УД „Тренд Асет Мениджмънт” АД.

Предмет на дейност

Национален договорен фонд „Тренд Бондс“ е фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ от отворен тип, който инвестира в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска.

Национален договорен фонд „Тренд Бондс“ не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема.

Фондът не извършва никаква друга дейност, освен ако това е необходимо за осъществяване на дейността, за която е създаден.

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране на активите като се прилага консервативна инвестиционна стратегия с цел реализирането на текущи доходи и растеж на цената на дяловете на фонда .Фондът инвестира във всякакви дългови ценни книжа - Държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, общински, корпоративни, покрити облигации и други, във влогове в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона и на правилата на фонда. Фондът не инвестира в акции, права и дялове на договорни фондове. Фондът няма да използва ливъридж.

Инвеститорите купуват дялове на Фонда, като получените парични средства се инвестират от Управляващото дружество вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от имуществото на Фонда, която е пропорционална на броя закупени дялове.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда, неговото имущество и правата на притежателите на дялове се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управляващото дружество.

Съветът на директорите одобрява предложенията за инвестиционни решения, свързани с управлението на Фонда, взети от „Комитет за управление на активите и пасивите” (КУАП)

Активите на Договорния Фонд се съхраняват от Банка Депозитар.

Банката Депозитар на Договорния Фонд е „Юробанк България” АД.

Банката Депозитар съхранява и осъществява надзор върху активите на Договорния Фонд.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 21 юни 2024 година. Публичното предлагане и обратното изкупуване на дялове на Договорния фонд се осъществява в офиса на Управляващо Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” и чрез електронната поща на Дружеството.

Принципи на управление

УД „Тренд Асет Мениджмънт” е приело и стриктно спазва Правила за добро корпоративно управление, изготвени в съответствие с приетите от Комисията за финансов надзор и международно признати Принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Мениджмънтът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност за притежателите на дялове, чрез поддържане на структурата на инвестиционния портфейл на фонда на база на неговата инвестиционна политика и в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. В случаите, когато е необходимо, Дружеството прилага подходящи стратегии за предпазване на инвестиционния портфейл на фонда от валутен и пазарен риск.

"Тренд Асет Мениджмънт" АД поддържа такава структура на активите и пасивите на НДФ „Тренд Бондс", която позволява да се осъществява безпрепятствено дейността му, като се погасяват своевременно задълженията му на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

С изпълнението на горепосочените Правила за добро корпоративно управление УД цели да осигури на притежателите на дялове (инвеститорите) от фонда запазване и нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при поемане на умерен риск. Друга основна цел при управлението на фонда е да се обезпечи упражняването на основните права на притежателите на дялове (инвеститорите) от фонда и да се защитят правата им и равнопоставеното им третиране.

Равноправното третиране на инвеститорите е основна цел на Управляващото дружество и се осигурява от правилното и своевременно прилагане на нормативните изисквания за дейността, както и едновременното информиране на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация, свързани с дейността на Фонда или Управляващото дружество.

От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е откритата информация, която се предоставя на Комисията по финансов надзор и е публично достъпна на електронната страница на Управляващото дружество на адрес: www.trend-am.com, както и в офиса на Управляващото дружество на адрес София 1000, ул."Аксаков" № 28.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите чрез получаване на доход при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи, за да не излагат съзнателно на различните видове риск инвеститорите. Това намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда, които биха били от значение за дейността му.

Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите са:

- Постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите – използването и за генериране на доход се извършва по препоръка на инвестиционния консултант на Управляващото дружество и с одобрение от Съвета на Директорите, в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звено "Нормативно съответствие" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД.

Инвестиционна политика и финансово състояние

Основни цели на НДФ „Тренд Бондс" са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на доход, сравним и по възможност по-висок от този при алтернативните форми на инвестиции, при поемане на средно нисък до умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът не инвестира в акции, права и дялове на договорни фондове. Според Правилата Фондът инвестира във всякакви дългови ценни книжа - Държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България и други държави членки, както и издадени или гарантирани от трети държави, общински, корпоративни, покрити облигации и други, във влогове в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона и на правилата на фонда. НДФ „Тренд Бондс" следва активна инвестиционна стратегия, при осъществяването на която се избират най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещото им представяне – резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различни емитенти и емисии.

Географският фокус на Фонда се определя според валутата, в която са деноминирани активите на Фонда. Според този критерий, инвестициите на Фонда ще са насочени предимно към Европа (включително Еврозоната).

През отчетния период УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД е изпълнявало своите задължения съгласно ЗКИСДПКИ, Наредба №44, Правилата и Проспекта на Фонда за спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства. В рамките на отчетния период няма случаи на нарушаване на гореописаните лимити.

По-долу е представена структурата на инвестициите във финансови инструменти на НДФ "Тренд Бондс":

3.2. Текущи финансови инструменти

Финансовите инструменти са оценени и представени в Годишния финансов отчет, както следва:

(в лева)

	31.12.2025г.		31.12.2024г.*	
ИНВЕСТИЦИИ	**Стойност** *(в лева)*	**Дял от активите**	**Стойност** *(в лева)*	**Дял от активите**
Държавни ценни книжа /общо/, в т.ч.:	**5 005 583.96**	**28.35%**	**6 017 256,47**	**40.45%**
Емитирани от правителството на Р.България или страна членка на ЕС	**1 713 777.43**	**9.71%**	**1 871 515.53**	**12.58%**
Акции /общо/:	**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0,00%**
Дългови ценни книжа /общо/:	**11 751 762.94**	**94.91%**	**14 019 820.81**	**94.24%**
Дялове от колективни инвестиционни схеми /общо/:	**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0.00%**
Общо ценни книжа	**16 757 346.90**	**94.91%**	**14 019 820.81**	**94.24%**

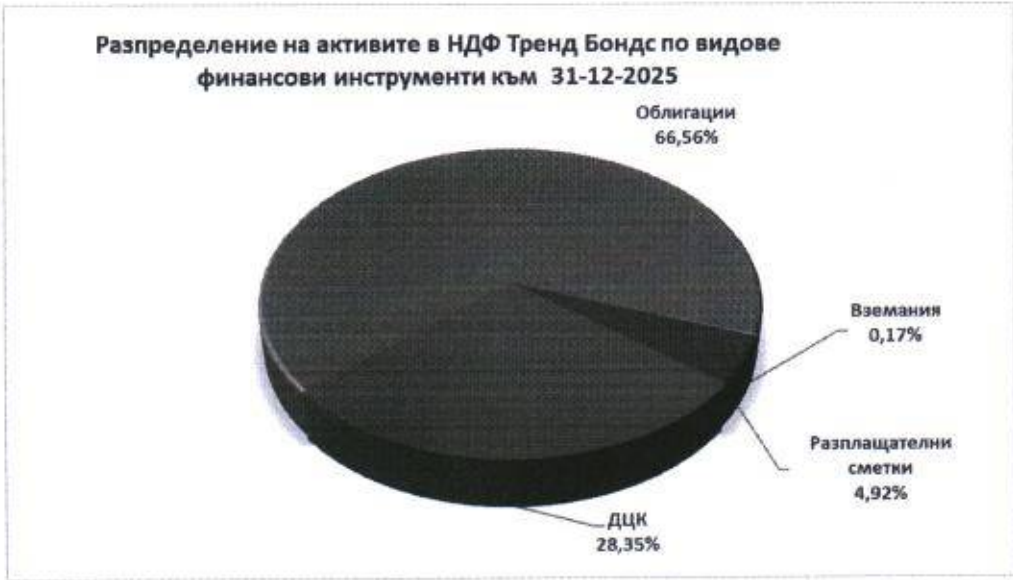
***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Структура на инвестициите в текущи финансови инструменти и парични средства (като дял от общата стойност на активите)

	31.12.2025г. % от активите	31.12.2024г. % от активите
1. Акции, в т.ч.:	0%	0%
SOFIX	0%	0%
Други български акции	0%	0%
Чуждестранни акции	0.00%	0.00%
2. Корпоративни облигации	66.56%	53.79%
3. ДЦК, в това число:	28.35%	40.45%
ДЦК, емитирани от правителството на Р. България или от страна Членка на ЕС	9.71%	12.58%
4. Срочни депозити (включени в паричните средства)	0.00%	0.00%
5. Средства по разплащателни сметки	4.92%	5.76%
6. Дялове от колективни инвестиционни схеми	0%	0%

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Структура на активите на Фонда към 31-12-2025г.:



Структура на портфейла от инвестиции по видове валути

Валута	31.12.2025г.	31.12.2024г.
1. Български лев	4.42%	0.18%
2. Евро	72.32%	71.48%
3. Щатски долари	23.26%	28.34%

***Фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

Структура на активите по видове валути към 31.12.2025г.

Ликвидност

Управляващото дружество следва задълженията, произтичащи от ЗКИСДПКИ и Наредба № 44 на Комисията по финансов надзор (КФН) за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Към 31.12.2025 г. няма неизпълнение на задължения на насрещна страна по сделки с НДФ „Тренд Бондс", което би довело до ликвиден риск. Фондът няма пропуснати ползи поради липса на ликвидни средства. Съгласно приетата методика за изчисление на ликвидното задължение на пасива, е определена минимално изискуема обща бърза ликвидност на активите на фонда за посрещане на неговите прогнозни задължения. Тази стойност е калкулирана на **88.65 %** от НСА на фонда. Съгласно справката за ликвидността на финансовите инструменти в портфейла на ДФ „Тренд Бондс", изготвена от портфолио мениджъра на УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД, към 31.12.2025 г. общата бърза ликвидност на активите е **90.51 %** от НСА на фонда. Незабавната ликвидност е **4.92 %** от НСА на фонда и включва: пари по сметка , депозити, които съгласно методиката за изчисление на ликвидността се класифицират като сто процента ликвидни средства. Към края на отчетния период, фондът поддържа парични средства в размер на **867 828.58 лв.**, или **4.92 %** от НСА в пари по сметка.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /инвестиционния консултант, Съвета на директорите/.

За избягване на ликвидни проблеми инвестициите се извършват основно в ценни книжа с умерена до висока ликвидност.

Намаляване на ликвидността би настъпила при задълбочаване на неблагоприятната тенденция на капиталовите пазари и съответно невъзможността за привличане на нови инвеститори.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е използвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Капитал и капиталови ресурси

„НДФ Тренд Бондс" е договорен фонд, който емитира своите „капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства (номинал и резерви от емитиране) и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Основният капитал е представен по номиналната стойност на емитираните /продадените/ дялове. Всеки дял е с номинална стойност 1 лев.

Премийните резерви представляват разликата, получена от нетната стойност на един дял и номиналната стойност, умножена по съответния брой дялове, емитирани/обратно изкупени в деня на записването им.

Финансовият резултат /печалби и загуби/ се отразява съответно като увеличение / намаление на собствения капитал на Фонда.

Собственият капитал на фонда е равен на нетната стойност на активите, която е база за определяне на цената за емитиране/обратно изкупуване на дяловете му за всеки работен ден. Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централния Депозитар. Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 1 (един) лев. Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване.

Към 31.12.2025 г. Основният капитал е в размер на 13 583 298,03 лева, премийните резерви са в размер на 777 201.97 лева, натрупаната печалба от минали години е в размер на 2 485 443,16 лева и текущата печалба в размер на 801 407,96 лева. Собственият капитал на НДФ „Тренд Бондс" към 31.12.2025 г. е в размер на 17 647 351,12 лева, което представлява стойността на нетните активи на Фонда.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

(в лева)

	31.12.2025г.*	31.12.2024г.**	31.12.2023 г.***
Брой дялове в началото на отчетния период	12 042 240,1768	0	0
Брой емитирани дялове през отчетния период	1 541 057,8511	12 042 240,1768	0
Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	0	0	0
Брой дялове в края на периода	13 583 298,0279	12 042 240,1768	0
Стойност на нетните активи	17 647 351,12	14 869 443,27	0
Нетна стойност на активите на един дял	1,2992	1,2348	0

*** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

**** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

***** фондът стартира своята дейност на 21.06.2024г.**

През 2025 г. Управляващото дружество не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

През отчетния период НДФ **„Тренд Бондс"** не е ползвал кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага.

Към 31 декември 2025 г. не се отчитат задбалансово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансирания.

Основни рискове, пред които е изправен НДФ „Тренд Бондс"

Пазарен риск: Управляващото Дружество разглежда три основни вида пазарен риск:

Лихвен риск.

Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на НДФ „Тренд Бондс", състоящи се от дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в дългови инструменти лихвеният риск е по-малък при краткосрочните (инструментите на паричния пазар) и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество може да диверсифицира портфейла на НДФ „Тренд Бондс", включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Лихвеният риск на портфейла на НДФ „Тренд Бондс" е изчислен чрез метода на модифицираната дюрация.

Към 31.12.2025 г. средната претеглена модифицирана дюрация на портфейла от лихвоносни книжа е 3.25.

НДФ „Тренд Бондс" не използва кредитно финансиране на дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Валутен риск.

Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на НДФ „Тренд Бондс" и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Към края на отчетния период **76.73 %** (или **13 540 851.92 лв.)** от активите на НДФ „Тренд Бондс" са инвестирани в BGN и EUR, поради което не са обект на съществен валутен риск дотолкова, доколкото е в сила споразумение за Валутен борд от 01.07.1997 г. Останалите **23.27%** (или **4 106 919.20 лв.**) от активите са инвестирани в USD.

Ценови риск

Ценовият риск на всяка позиция в портфейла, както и на целия портфейл на НДФ „Тренд Бондс" е измерен чрез стандартно отклонение. Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение, което към 31.12.2025 г. е 2.94%.

Кредитен риск. Управляващото Дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

1. ***Контрагентен риск*** е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Експозицията на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни инструменти може да бъде намалена като се използва обезпечение, което трябва да бъде достатъчно ликвидно. Обезпечението е ликвидно, ако то може да бъде продадено на цена, която е близка до неговата оценка преди момента на извършване на продажбата. Към 31.12.2025 г. не е налице неизпълнение на задълженията на насрещна страна по извънборсови сделки с **НДФ „Тренд Бондс".**
2. ***Сетълмент риск*** е рискът, възникващ от възможността фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.
   През 2025 г. не са констатирани забави относно парични средства или финансови инструменти от контрагент към датата на сетълмент.
3. ***Инвестиционен кредитен риск*** е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова 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 др. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

3.1. Финансовите отчети на емитента;
3.2. Капиталовата структура на емитента;
3.3. Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
3.4. Управлението и репутацията на емитента.

Ликвиден риск.

Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Управляващото Дружество инвестира предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари както в България, така и в чужбина.

Към 31.12.2025 г. НДФ „Тренд Бондс" не е реализирал загуба от продажба на активи с цел предотвратяване на ликвидна криза. Към същата дата не е налице неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сделки с НДФ „Тренд Бондс", които водят до ликвиден риск. Фондът няма пропусната полза поради липса на ликвидни средства.

Към края на отчетния период, фондът поддържа парични средства в размер на 867 828.53 лв., или 4,96 % от НСА в пари по сметка.

Риск от концентрация.

Това е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Към 31.12.2025 г. всички лимити от гледна точка на риска от концентрация в портфейла на НДФ „Тренд Бондс" са спазени.

Оперативен риск.

Това е възможността да се реализират загуби, свързани с неадекватни вътрешни процеси и пропуски, които произтичат от човешки грешки или несъвършенства в системата на организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, прилаганите процедури на търгуване, сетълмент и оценка, както и неприлагане или неправилно прилагане на законовите изисквания (правен риск).

Оперативния риск може да е свързан с:

- вътрешни събития – свързани с организацията на работа на Управляващото дружество във връзка с управлението на **НДФ „Тренд Балансиран Фонд"**, прилагането на неадекватни вътрешни процеси и пропуски, които произтичат от човешки действия и системи на Управляващото дружество.

- външни събития – свързани с макроикономически, политически и/или други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда.

Към момента са приложени редица краткосрочни мерки за редуциране на операционните рискове. Като резултат от това нивото на операционен риск се определя като средно. През 2025 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

Управленски риск.

Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на НДФ „Тренд Бондс". Управляващото Дружество прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск.

Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в НДФ „Тренд Бондс" да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност.

Риск от инвестиции в деривативни финансови инструменти.

- Управляващото дружество може да сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, съгласно инвестиционната политика на НДФ „Тренд Бондс". Управляващото дружество сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само деривативни договори, които отговарят на определени критерии, описани в правилата за управление на риска, приети от Управляващото дружество. Деривативните финансови инструменти, в които УД може да инвестира за сметка на Фонда са :лихвени фючърси, фючърси върху лихвени индекси, фючърси върху облигации, валутни фючърси, фючърси върху акции договори за форуърдни курсове,
- форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти,
- опции върху лихвени проценти,
- опции върху дългови инструменти,
- опции върху акции,
- опции върху финансови фючърси,
- опции върху суапове,
- опции върху валутни курсове,
- варанти върху дългови инструменти,
- варанти върху акции,
- суапове.

Като последица от използването на деривати може да се посочи, че освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях

рискове. ***Управленски риск***. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозират цените. ***Риск на лостовия ефект***. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и ***Риск от погрешно оценяване на деривата***. Много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това НДФ „Тренд Бондс" може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да е успешно.

Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани и с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани.

През отчетения период не са осъществявани сделки с деривативни инструменти.

През отчетния период не са сключвани хеджиращи сделки с цел намаляване на риска, свързан с активите на **НДФ „Тренд Бондс"**.

Политически риск.

Законодателни промени. Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

Рисковете за устойчивостта могат да възникнат в случай че е извършена инвестиция във финансов инструмент на компания, която не спазва приетите екологични, социални или управленски стандарти като в този случай е възможно да бъде засегната и стойността на инвестицията. Неспазването на гореописаните стандарти може да доведе до събитие, което да нанесе щети върху околната среда, които от свой страна ще предизвикат съдебни дела и санкции за неспазване на трудово законодателство и негативна информация във публичн ото пространство.

Други системни рискове.

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и авариите са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Конкретните методи и организация за управление на гореизброените рискове са уредени в Правилата управление на риска на НДФ „Тренд Бондс".

Отговорност на ръководството на Управляващото дружество

Според българското законодателство, Управляващото дружество следва да изготвя финансов отчет на Фонда за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото му състояние към края на годината.

Ръководството на Управляващото дружество „Тренд Асет мениджмънт" АД потвърждава, че годишния финансов отчет на Фонда към 31.12.2025 г. е изготвен на принципа на действащо предприятие, при прилагането на адекватни счетоводни политики, съответстващи на действащите международни счетоводни стандарти.

Ръководството на Управляващото дружество носи отговорност за целесъобразното управление на активите на Фонда и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите на Фонда, се извършва в съответствие с Правилата на Фонда, утвърдени от Комисията за финансов надзор и се контролира от банката-депозитар, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Звено "Нормативно съответствие" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД „Тренд Асет Мениджмънт" АД изпълнява превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността на звено "Нормативно съответствие" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Оповестяване на информация във връзка с устойчивите инвестиции съгласно чл.7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852

Инвестициите в този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Предвиждано развитие на Фонда

През 2026 г. Управляващото дружество ще прилага активна и гъвкава политика по управление на дейността на Фонда, предвид трудностите, които евентуално биха съпътствали капиталовите пазари. Мениджмънтът ще цели постигане на оптимална доходност, като обаче ще бъдат следени приетите параметри на риск и възвръщаемост на НДФ „Тренд Бондс".

Траян Кършутски

Изпълнителен директор

Петър Савов

Прокурист

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Акционерите на
„ТРЕНД АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
ул. Аксаков № 28, ет. 2
гр. София 1000

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС" , гр. София („Фондът"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за измененията в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025

г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет". Ние сме независими от Фонда 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), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта(ЗНФОИСУ), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФОИСУ 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.

Ние решихме, че няма ключови одиторски въпроси, които да бъдат комуникирани в нашия доклад.

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

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността и декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад, върху него, която получихме преди датата на нашия одиторски доклад.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие със Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта и МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

— идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

— получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните

обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.

— оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.

— достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина 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 последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството и Законът за публичното предлагане на ценни книжа

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, декларацията за корпоративно управление, нефинансовата декларация и доклада за плащанията към правителствата, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за

наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК, както и чл. 100н, ал. 13 от ЗППЦК във връзка с чл. 116в, ал. 1 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството и на чл. 100(н), ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

в) В декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, е представена изискваната съгласно Глава седма от Закона за счетоводството и чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.

г) Докладът за изпълнение на политиката за възнагражденията за финансовата година, за която е изготвен финансовия отчет, е представен и отговаря на изискванията, определени в наредбата по чл. 116в, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 във връзка с чл. 100 н, ал. 8, т. 3 и 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на предприятието във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от доклада за дейността(като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление)и информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно предложенията за поглъщане, не съдържат случаи на съществено неправилно докладване.

Допълнително докладване относно одита на финансовия отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „б“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Информация относно сделките със свързани лица е оповестена в Приложението към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в” от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Нашите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, включват оценяване дали финансовият отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Фонда са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Докладване за съответствие на електронния формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал.4 от ЗППЦК с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, ние изпълнихме процедурите, съгласно „Указания относно изразяване на одиторско мнение във връзка с прилагането на единния европейски електронен формат (ЕЕЕФ) за финансовите отчети на дружества, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар в Европейския съюз (ЕС)" на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверка на формата и дали четимата от човек част на този електронен формат съответства на одитирания индивидуален финансов отчет и изразяване на становище по отношение на съответствието на електронния формат на индивидуалния финансов отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2025 година с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 на Комисията от 17 декември 2018 г. за допълнение на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета чрез регулаторни технически стандарти за определянето на единния електронен формат за отчитане („Регламент за ЕЕЕФ“). Въз основа на тези изисквания, електронният формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален отчет за дейността по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, трябва да бъде представен в XHTML формат.

Ръководството на Фонда е отговорно за прилагането на изискванията на Регламента за ЕЕЕФ при изготвяне на електронния формат на индивидуалния финансов отчет в XHTML.

Нашето становище е само по отношение на електронния формат на индивидуалния финансов отчет и не обхваща другата информация, включена в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК.

На базата на извършените процедури, нашето мнение е, че електронният формат на индивидуалния финансов отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2025 година е изготвен във всички съществени аспекти в съответствие с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от ЗНФОИСУ

Съгласно изискванията на ЗНФОИСУ във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

— Стоян Стоянов е назначен за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда от общото събрание на акционерите, проведено на 22.05.2025 година за период от една година.

— Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява седми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.

— Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от ЗНФОИСУ.

— Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от ЗНФОИСУ забранени услуги извън одита.

— Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.

— За периода, за който се отнася извършения от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Фонда и контролираните от него предприятия.

16 март 2026 година

Стоян Стоянов Регистриран одитор,отговорен за одита № 0043

гр. София, ул. Акад. Николай Стоянов № 13 А

До: Акционерите на
„ТРЕНД АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
ул. Аксаков № 28, ет. 2
гр. София 1000

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал. 4, т. 3 от
Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Долуподписаният:

Стоян Стоянов, с адрес гр. София, ул. Акад. Николай Стоянов № 13 А, регистриран одитор, отговорен за одита № 0043 от регистъра при ИДЕС по чл. 20 от Закона за независимия финансов одит и изразяване на сигурност по устойчивостта, **декларирам, че**

Ние бяхме ангажирани да извършим задължителен финансов одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС" за 2025 г., съставен съгласно Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС, общоприето наименование на счетоводната база, дефинирана в т.8 на ДР на Закона за счетоводството под наименование „Международни счетоводни стандарти". В резултат на нашия одит ние издадохме одиторски доклад от **16 март 2026г.**

С настоящото УДОСТОВЕРЯВАМЕ, ЧЕ както е докладвано в издадения от нас одиторски доклад относно годишния финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС" за 2025 година, издаден на 16 март 2026 г.:

1. **Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „а" Одиторско мнение:** По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, всъответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) (*стр. 1 от одиторския доклад*);

2. **Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „б" Информация, отнасяща се до сделките на ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС" със свързани лица.** Информация относно сделките със свързани лица е надлежно оповестена в Приложение към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 *„Оповестяване на свързани лица"*. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са

разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

3. **Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „в" Информация, отнасяща се до съществените сделки.** Нашите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет", включват оценяване дали финансовият отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на Международните стандарти за финансово отчитане(МСФО), приети от ЕС. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Фонда са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Удостоверяванията, направени с настоящата декларация, следва да се разглеждат единствено и само в контекста на издадения от нас одиторски доклад в резултат на извършения независим финансов одит на годишния финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС" за отчетния период, завършващ на 31 декември 2025г., с дата 16 март 2026г. Настоящата декларация е предназначена единствено за посочения по-горе адресат и е изготвена единствено и само в изпълнение на изискванията, които са поставени с чл. 100н, ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и не следва да се приема като заместваща нашите заключения, съдържащи се в издадения от нас одиторски доклад от 16 март 2026 г. по отношение на въпросите, обхванати от чл. 100н, т. 3 от ЗППЦК.

16 март 2026 г.

София

Стоян Стоянов,

Регистриран одитор,отговорен за одита № 0043