

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК СТАБИЛНОСТ –
ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ 3”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 ДЕКЕМВРИ 2025

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. “Московска” № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 176460714

Управляващо дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото дружество

Надзорен съвет:

Дьорд Едер - Председател
Боян Филипов Стефов - Заместник Председател
Габор Фазекаш – Член
Гергей Балаж Сарка – Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор
Димитър Христов Тончев – Член и Изпълнителен директор
Марко Николаев Марков – Член и Изпълнителен директор

Банка - депозитар

„Алианц Банк България” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”
за 2025 година

I. Обща информация за ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”

Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” (ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ или „Фондът“) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите, не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ.

С Решение № 100-ДФ/08.02.2013 г. на Комисията за финансов надзор (КФН), „ДСК Управление на активи” АД (Управляващото дружество“) получи разрешение да организира и управлява дейността на „ДСК Фонд на паричния пазар в евро“, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 04.03.2013 г., първоначално записаните дялове са на дата 05.03.2013 г.

С Решение № Решение 767-ДФ/30.07.2018 г. на КФН, се променя наименованието на Фонда от „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” на „ДСК Алтернатива 2” и се разрешава промяната на неговите правила.

С Решение № 799-ДФ/19.10.2022 г. на КФН, се променя наименованието на Фонда от „ДСК Алтернатива 2” на „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” и се разрешава промяната на неговите правила.

II. Инвестиционна дейност и политика

Основните инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- доколкото е съвместимо с горепосочената цел - нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове над защитения размер посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на нисък до умерен риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период”.

Защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период”, да бъде не по-ниска от 100 (сто) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период”. За постигане на тази цел Управляващото дружество ще инвестира за сметка на Фонда в подходящи инструменти по вид и срочност, прилагайки инвестиционната стратегия и политика, описани по-долу, включително инвестиционните цикли, включващи т.нар. отворени и ограничени периоди.

Няма сигурност, че Фондът ще постигне инвестиционните си цели.

С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, дейността му има цикличен характер. **Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност от приблизително 5 (пет) години** и включва два основни периода. Фондът осъществява непрекъснато своята дейност, като всеки нов цикъл започва да тече веднага след изтичане на предходния.

Първият основен период е наречен **„отворен период”** и е с продължителност от приблизително 2 (два) месеца. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Това е и периодът, през който инвеститорите, закупили дялове на Фонда през предходни инвестиционни цикли и желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда. По време на „отворения период” активите на Фонда се инвестират преимуществено в инструменти на паричния пазар, акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми и/ или банкови депозити.

Вторият основен период е наречен **„ограничен период”** и е с продължителност от приблизително 5 (пет) години. „Ограниченият период” започва да тече на първия ден след изтичането на „отворения период”. През „ограничения период” Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период”, да бъде не по-ниска от 100 (сто) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период”. Основната част от активите на Фонда през този период ще бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити.

С цел осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове, през „ограничения период” се предвиждат няколко **„междинни периода”**, през които ще се прилагат по-ниски такси/ разходи за сметка на инвеститорите при продажба и обратно изкупуване на дялове в сравнение с таксите/ разходите при продажба и обратно изкупуване на дялове през останалата част от „ограничения период”. Инвеститорите следва да имат предвид, че закупените дялове през „междинните периоди” няма да могат да разчитат на защита на 100 (сто) на сто от стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период”.

Управляващото дружество ще информира притежателите на дялове и останалите инвеститори за точната дата, на която ще започва всеки „отворен”/ „ограничен” и „междинен” период от инвестиционния цикъл на Фонда, най-малко 30 дни преди започването на съответния период чрез съобщения:

- на всички „гишета”, на които се приемат поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове от Фонда;
- на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

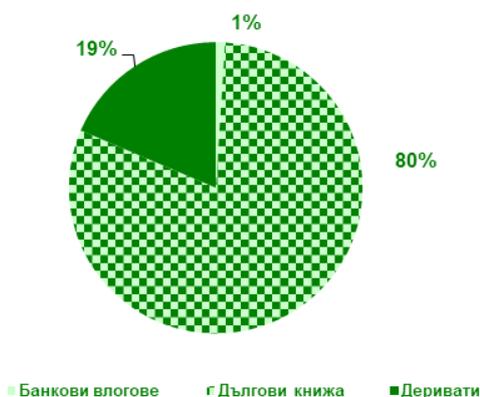
Към 31.12.2025 г. общият размер на активите на Фонда е 7,583,397.51 лв., като в това число се включват:

- Държавни ценни книжа, емитирани от Р. България - 1 емисия – 22.61%.
- Държавни ценни книжа, емитирани от други държави – 3 емисии – 57.81%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 18.55%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 1.02%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2025		31.12.2024	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	77 587.53	1.02	311 425.10	4.46
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	76 156.18	1.00	115 172.64	1.65
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	1 431.35	0.02	196 252.46	2.81
Дългови ценни книжа /общо/	6 098 785.88	80.42	5 963 060.74	85.33
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р. България, в т.ч.:	1 714 410.88	22.61	1 700 431.82	24.33
вземания по начислени лихви	33 873.07	0.45	33 873.07	0.48
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	4 384 375.00	57.81	4 262 628.92	60.99
вземания по начислени лихви	41 977.67	0.55	41 982.01	0.60
Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	1 407 024.10	18.55	714 097.00	10.22
Общо активи	7 583 397.51	100.00	6 988 582.84	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност - Европейски акции 3 към 31.12.2025 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност - Европейски акции 3 към 31.12.2024 г.



Активи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	7 505 809.98	98.98	6 677 157.74	95.54
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	3 199 945.81	42.20	3 147 842.73	45.04
<i>дългови</i>	<i>3 199 945.81</i>	<i>42.20</i>	<i>3 147 842.73</i>	<i>45.04</i>
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 447 370.53	19.09	1 404 659.55	20.10
<i>дългови</i>	<i>1 447 370.53</i>	<i>19.09</i>	<i>1 404 659.55</i>	<i>20.10</i>
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	1 451 469.54	19.14	1 410 558.46	20.18
<i>дългови</i>	<i>1 451 469.54</i>	<i>19.14</i>	<i>1 410 558.46</i>	<i>20.18</i>
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	-	-	-	-
<i>дългови</i>	-	-	-	-
търгувани EUREX, в т.ч.	1 407 024.10	18.55	714 097.00	10.22
<i>деривативни</i>	<i>1 407 024.10</i>	<i>18.55</i>	<i>714 097.00</i>	<i>10.22</i>
Общо финансови инструменти	7 505 809.98	98.98	6 677 157.74	95.54
Банкови влогове	77 587.53	1.02	311 425.10	4.46
Общо активи	7 583 397.51	100.00	6 988 582.84	100.00

Към 31.12.2025 г. Фондът няма експозиции към предприятия от финансовия сектор.

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”

Към края на 2025 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото дружество. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда.

Пасиви	31.12.2025		31.12.2024	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	6 383.77	100.00	5 951.08	94.60
(а) такса за управление на активите на Фонда	6 383.77	100.00	5 951.08	94.60
Задължения към Банката Депозитар	-	-	340.00	5.40
Общо пасиви	6 383.77	100.00	6 291.08	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” за отчетния и за предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.25		01.01-31.12.24	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	117 704.84	2.76	117 889.03	3.60
(а) по дългови ценни книжа	117 704.84	2.76	117 889.03	3.60
Приходи от преценка на финансови инструменти	4 111 233.52	96.59	3 138 073.37	95.95
Приходи от дистрибуция на дялове	27 554.77	0.65	14 759.62	0.45
Приходи по валутни операции	0.05	0.00	0.07	0.00%
Общо приходи	4 256 493.18	100.00	3 270 722.09	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” за отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.12.25		01.01-31.12.24	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	3 282 041.05	97.53	2 827 210.64	97.23
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	44.98	0.00	3.91	0.00
Други финансови разходи	606.37	0.02	677.30	0.02
Разходи за външни услуги	82 529.01	2.45	79 900.22	2.75
Разходи по валутни операции	102.75	0.00	49.54	0.00
Общо разходи	3 365 324.16	100.00	2 907 841.61	100.00

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на финансовите инструменти на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото дружество (такса за управление на дейността на Фонда) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки във Фонда.

Представените по-долу разходи, като процент от средната НСА на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2024 г. – 1.13%**
- за периода **01.01-31.12.2025 г. – 1.14%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.25		01.01-31.12.24	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество	72 868.58	87.65	71 169.67	88.32
Възнаграждение на Банката Депозитар	9 367.06	11.27	8 500.55	10.55
Други административни разходи	293.37	0.35	230.00	0.29
Други финансови разходи	606.37	0.73	677.30	0.84
- банкови такси по преводни операции	16.93	0.02	20.97	0.03
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	-	-	97.79	0.12
- други	589.44	0.71	558.54	0.69
Общо оперативни разходи	83 135.38	100.00	80 577.52	100.00

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2025 г. ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” реализира нетна печалба в размер на 891,169.02 лв. спрямо нетна печалба от 362,880.48 лв. за 2024 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове във Фонда

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на Фонда.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2024 г.	6 814 341	255 492	(181 016)	6 888 817
Изменение, в т.ч.:	(256 544)	(12 862)	362 881	93 475
увеличение	17 332	1 070	3 270 722	3 289 124
намаление	(273 876)	(13 932)	(2 907 841)	(3 195 649)
Салдо към 31.12.2024 г.	6 557 797	242 630	181 865	6 982 292
Изменение, в т.ч.:	(260 768)	(35 679)	891 169	594 722
увеличение	-	-	4 256 493	4 256 493
намаление	(260 768)	(35 679)	(3 365 324)	(3 661 771)
Салдо към 31.12.2025 г.	6 297 029	206 951	1 073 034	7 577 014

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува дялове с номинална стойност 1.00 евро

6. Основни рискове, пред които е изправен „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”

Управлението на риска на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” се извършва от УД „ДСК Управление на активи” АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска”.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

е) риск от устойчивостта – събитие или условие от екологично, социално или управленско естество (ESG), което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

Рисковете за устойчивостта, могат да се проявят по специфичен за дадена компания начин, когато пазарната стойност на финансовите инструменти, емитирани от такава компания, която не спазва изискванията за устойчивост, може да намалее в резултат на рисковете за устойчивостта, в следствие на събития, засягащи репутацията на компанията, санкции, засягащи компанията, но също така и физически рискове, причинени например от изменението на климата.

Рисковете за устойчивостта могат да се превърнат в оперативни рискове и по този начин да причинят загуби на Фонда, ако Управляващото дружество или неговите доставчици на услуги (ако има такива) не обърнат достатъчно внимание на екологичните, социалните и корпоративните аспекти.

Целта на интегрирането на рисковете за устойчивостта в инвестиционните решения е те да бъдат идентифицирани възможно най-рано и да се осигури правилно управление и намаляване на тяхното въздействие върху активите на Фонда.

Индикаторите за риск оценяват рисковете, произтичащи от различни аспекти на риска за устойчивостта, като отчитат количествени и качествени фактори. Управляващото дружество използва ESG рейтинги и оценки, предоставени от външен доставчик на данни за фонда. Разчитайки на широка база данни за отделните отрасли и компании, доставчикът на данни обобщава и оценява по специфичен начин отделните екологични, социални и корпоративни аспекти и след това ги превръща в единен ESG индикатор. Управляващото дружество използва индикаторите, предоставени от доставчика на данни, в процеса на вземане на инвестиционни решения.

ea) неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивостта

„ДСК Управление на активи” АД наблюдава и отчита 18 задължителни основни индикатора за неблагоприятно въздействие и два допълнителни индикатора, определени от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, в зависимост от наличието и качеството на данните. Целта е да се обърне внимание на тези въздействия, за да се намали отрицателният отпечатък, който инвестициите в управляваните портфейли имат и/или могат да имат върху обществото. Управляващото дружество публикува на интернет страницата си Декларация за основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост.

Експозицията на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2025 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”.

III. Промени в цените на дялове на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2024 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 982 291.76 лв.**

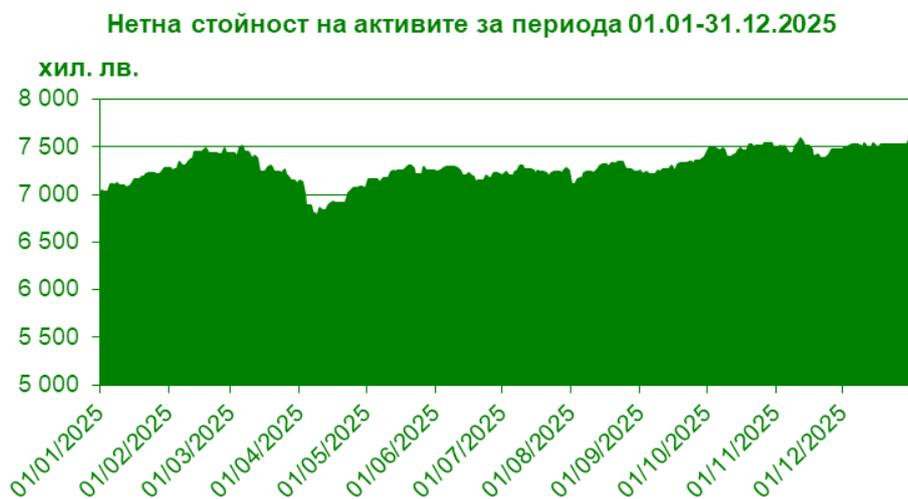
Към **31.12.2025 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **7 577 013.74 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2024 г.** средната НСА на Фонда е **7 116 726.19 лв.**

За периода **01.01-31.12.2025 г.** средната НСА на Фонда е **7 286 704.02 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2025 г. емитираните през 2025 г. дялове на Фонда представляват 0.00% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 4.14%.

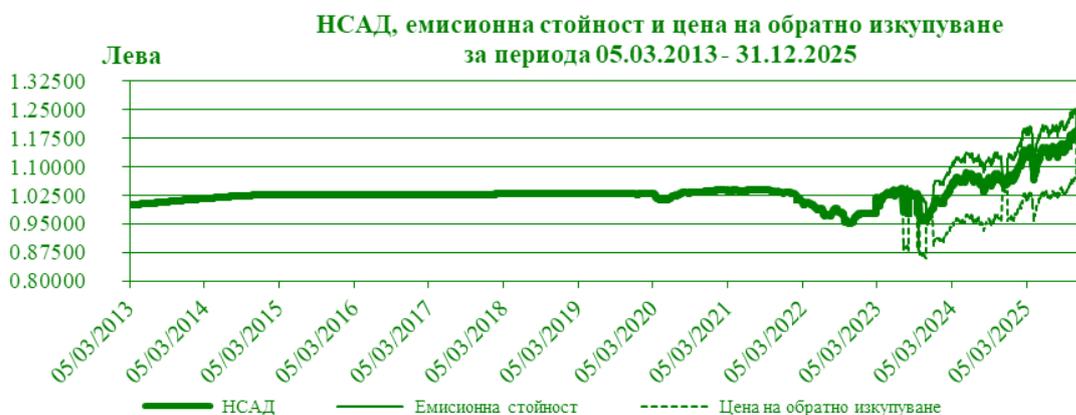
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2024 г.	3 484 116.9948
Изменение, в т.ч.:	(131 168.6210)
увеличение - емитирани дялове	8 862.0335
намаление - обратно изкупени дялове	(140 030.6545)
Салдо към 31.12.2024 г.	3 352 948.3738
Изменение, в т.ч.:	(133 328.2902)
увеличение - емитирани дялове	-
намаление - обратно изкупени дялове	(133 328.2902)
Салдо към 31.12.2025 г.	3 219 620.0836

VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.25	01.01-31.12.24
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.11787	1.05280
Максимална емисионна стойност на дял	1.25590	1.13805
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.19676	1.10679
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.95818	0.90240
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.17910	1.04581
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.03685	0.95880

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2025	2024
НСА на дял в началото на периода	2.08243	1.97721
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.27097	0.10522
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.35340	2.08243
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	13.01%	5.32%
Общо нетни активи в края на периода	7 577 013.74	6 982 291.76
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	7 286 704.02	7 116 726.19
Общо оперативни разходи на Фонда	83 135.38	80 577.52
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.14%	1.13%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	12.23%	5.10%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2025 г.

През 2025 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

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

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

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дроневи срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ. Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2026 г. дейността на „ДСК Стабилност – Европейски Акции 3” ще бъде в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - защита на сто на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда и доколкото е съвместимо с тази цел - нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на умерен до висок риск. Фондът ще се стреми да осигури максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период”. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

2025 година беше трета поредна година, в която станахме свидетели на ръстове на капиталовите пазари и на акции, и на облигации. Инфлацията намаля отново, като в Еврозоната достигна заветните 2,00%. ЕЦБ бе по-агресивна в намаляването на лихвите, докато ФЕД беше значително по-предпазлив, поради опасения от евентуално ново нарастване на цените. Щатската икономика отчете силно представяне, докато в Европа ръстовете бяха по-скромни, макар да имаше подобрене спрямо 2024 г. Както се и очакваше, първата година от мандата на Тръмп бе изпълнена с множество събития и промени, главно инициирани от него самият.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Стабилност – Европейски Акции 3“ през 2026 включват:

- Инфлацията в САЩ се оказва по-упорита и ФЕД все още има притеснения от нейното покачване. Поради тази причина щатската централна банка ще бъде много внимателна в действията си.
- Президентът Тръмп все по-рязко се намесва в световната политика и икономика. Имаме пълните основания да смятаме, че това ще продължи и през 2026 г., допринасяйки за увеличение на волатилността на пазарите.
- Войната в Украйна ще навърши вече 4 години. Макар и двете страни да заявяват, че желанието им е за мир, това не означава, че постигането му е лесно. Този конфликт ще оказва влияние и през настоящата година
- На макро ниво, глобалната икономика се представи добре през 2025 г., като очакванията са тя да продължи тенденцията и през настоящата 2026 г. това оказва ползотворно влияние върху капиталовите пазари..

Като обобщение, консенсусното мнение за 2026 г. е, че нови понижения на лихвите са вероятни, но в доста ограничен размер, а икономиките ще продължат да нарастват, макар и на различна скорост, което е положително за капиталовите пазари. Увеличението на волатилността им идва от геополитическите интереси на големите държави.

С цел реализиране на капиталова печалба, през “ограничения период“ част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани по такъв начин, че да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти. Разбира се, тези инвестиции ще бъдат съобразени с основното условие за защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2025 г. Фондът няма инвестирани средства в други колективни инвестиционни схеми.

XIII. Информация по чл. 73, т. 5, б. „ж” и чл. 76, ал. 2 и ал. 4от Наредба № 44 на КФН

За периода 01.01-31.12.2025 г. за ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

За периода 01.01-31.12.2025 г., ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01-31.12.2025 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

XIV. Информация относно метода на изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда

Общата рискова експозиция на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, се изчислява по метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа.

XV. Информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088

Понастоящем, инвестициите на Фонда не са съобразени с критериите на Европейския съюз за екологично устойчиви икономически дейности. Фондът няма за цел да насърчава екологични и/или социални характеристики (не попада в обхвата на чл. 8, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088) или устойчиви инвестиции (не попада в обхвата на чл. 9, параграфи 1 -3 от Регламент (ЕС) 2019/2088).

XVI. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” е част от групата фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2025 г. Дружеството организира и управлява дейността на 14 договорни фонда и 5 национални договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 465 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на Управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2025 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2025 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” е в размер на 1.00% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати на управляващото го дружество.

1. Обща информация за Управляващото дружество

„ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС е съставени от трима членове, както и НС – от четирима членове към 31.12.2025 г.

Дружеството се представлява съвместно от двама от членовете на УС.

Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 17 (2024 г.: 17).

2. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии). Комбинацията от количествени и качествени критерии зависи от възложените задачи и отговорности, поради което е различна за различните служители.

Членовете на Надзорния съвет на Управляващото дружество са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията се извършна и от отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

„ДСК Управление на активи” АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи” АД.

3. Възнаграждения

3.1. Общ размер на изплатените възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи” АД през финансовата 2025 г. са в размер на 1,639 хил. лв. в т.ч.:

Изплатени възнаграждения	Размер на възнагражденията (хил. лв.)	Получатели (брой)
I. Постоянни възнаграждения	1 303	18
II. Променливи възнаграждения	336	16
ОБЩО	1 639	

За финансовата 2025 г. от Фонда няма изплатени суми пряко и под форма на възнаграждения, бонуси или други облаги на служителите на управляващото го дружество, включително такса за постигнати резултати.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, както и обезщетенията при прекратяване на договори, вкл. за неизползван платен годишен отпуск, на служители по Кодекса на труда.

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2025 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

Към 31.12.2025 г. Управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 698 хил. лв., в т.ч. 477 хил. отчетени за 2025 г.

3.2. Изплатени възнаграждения по категории служители и други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ

№	Категория служители, съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ	Брутно възнаграждение (хил. лв.)
1.	Служители на ръководни длъжности	771
2.	Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	210
3.	Служители, изпълняващи контролни функции	248
4.	Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество инвестиционни фондове	61
ОБЩО		1 290

3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетния период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 11 хил. лв.

През 2025 г., Дружеството е изплатило компенсации при прекратяване на договори на служители в общ размер на 35 хил. лв., в т.ч. 3 хил. лв. по неизползван платен годишен отпуск.

XVII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2024 - 31.12.2025 г.	31.12.2023 - 31.12.2024 г.	31.12.2022 - 31.12.2023 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 988 582.84	6 894 975.61	4 831 089.15
Стойност на активите към края на периода	7 583 397.51	6 988 582.84	6 894 975.61
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 291.08	6 158.93	845.32
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 383.77	6 291.08	6 158.93
Общо приходи от дейността към края на периода	4 256 493.18	3 270 722.09	2 434 565.37
Общо разходи за дейността към края на периода	3 365 324.16	2 907 841.61	2 210 381.00
Финансов резултат към края на периода	891 169.02	362 880.48	224 184.37
Финансов резултат от минали години	181 865.31	(181 015.17)	(405 199.54)
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 982 291.76	6 888 816.68	4 830 243.83
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	7 577 013.74	6 982 291.76	6 888 816.68
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 219 620.0836	3 352 948.3738	3 484 116.9948
Средна НСА за периода	7 286 704.02	7 116 726.19	6 748 137.35
НСА за 1 дял (в евро)*	1.19470	1.06473	1.01089
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.25440	1.11797	1.06143
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.07520	0.95826	0.90980

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”:

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Дата: 19.03.2026 г.



**Building a better
working world**

Ърнст и Янг Одит ООД
Полиграфия офис център
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4
София 1124

Централа: +359 2 81 77 100
Факс: +359 2 81 77 111
ey.com

Доклад на независимия одитор До акционерите На „ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност - Европейски акции 3“ („Фондът“, „Фонда“), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 година, отчет всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводните политики.

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

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от 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 приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.



**Building a better
working world**

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

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

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

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 длъжници се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.



**Building a better
working world**

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

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

Ние комуникираме с ръководството, 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.

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството приложим в България.

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

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

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

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

Соня Заркова
Пълномощник на управителя Николай Гърнев и
Регистриран одитор, отговорен за одита

19 март 2026 година
гр. София, България

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Активи			
Парични средства	5	77	311
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	7 506	6 677
Общо активи		7 583	6 988
Пасиви			
Текущи задължения	8	6	6
Общо пасиви		6	6
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		7 577	6 982
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		2.3534	2.08243

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2026 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Приходи от лихви	10	118	118
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	11	829	311
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		27	15
Разходи за външни услуги	12	(82)	(80)
Други финансови разходи		(1)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		891	363
Разходи за данък върху печалбата		-	-
Печалба за годината		891	363
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		891	363
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		891	363

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2026 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(195)	(774)
Продажба на финансови активи		195	1 075
Постъпления от лихви		118	118
Плащания на комисионни		(83)	(80)
Плащания по валутни операции		-	(1)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		35	338
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		-	19
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(269)	(274)
Нетни парични потоци за финансова дейност		(269)	(255)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(234)	83
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	311	228
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	77	311

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2026 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Салдо към 01 януари		6 982	6 889
Печалба за годината		891	363
Емитиране на дялове през периода		-	18
Обратно изкупуване на дялове през периода		(296)	(288)
Салдо към 31 декември	9	7 577	6 982

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2026 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Стабилност – Европейски акции 3” („Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото дружество”, „Дружеството” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на Фонда на база Разрешение № 121-ДФ/28.02.2013 г., Разрешение № 181-ДФ/25.09.2018 г. и Разрешение №203-ДФ/17.01.2023 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”).

УД „ДСК Управление на активи” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ”).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” АД.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 04 март 2013 г., като първоначалното записване на дялове на Фонда е извършено на 05 март 2013 г.

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат следните права:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял
- Право на подаване на жалба

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

Лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество.

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

2. База за изготвяне, продължение

База за изготвяне

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

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3”.

Използване на оценки и допускания

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

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

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

3. Счетоводни политики

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ ДСК Стабилност – Европейски акции 3” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ ДСК Стабилност – Европейски акции 3” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

3.1. Финансови инструменти

3.1.1. Класификация

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

В тази категория се класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.1. Класификация, продължение

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, той е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се класифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата” на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи, респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

Финансови пасиви

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държани за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

3.1.2. Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025****3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****3.1.4. Последваща оценка**

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденди по тези финансови инструменти се представят отделно.

3.1.5. Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фондът прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

3.2 Обезценка на финансови активи

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

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

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако Управляващото дружество определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда“, одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и са на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти, за целите на отчета за паричните потоци, наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане“.

Начислените лихви не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

3. Счетоводни политики, продължение

3.5 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото дружество и банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден.

От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

3.7. Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

3.8 Промени в МСФО

Промени в счетоводните политики и оповестявания

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

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

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

Възприетите МСФО Счетоводни стандарти не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

3. Счетоводни политики, продължение

3.8 Промени в МСФО, продължение

Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила и не са възприети по-рано

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

- **МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Класификация и оценяване на финансови инструменти (изменения).** През месец май 2024 г. СМСС публикува изменения в Класификацията и оценяването на финансовите инструменти, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото Дружество е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- **МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Договори за зависима от природата електроенергия (изменения).** През месец декември 2024 г., СМСС публикува целеви изменения за по-добро отразяване на Договори за зависима от природата електроенергия, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото Дружество е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- **Годишни подобрения на счетоводните стандарти МСФО – Том 11.** През месец юли 2024 г. СМСС публикува Годишни подобрения на МСФО Счетоводни стандарти – Том 11. Предприятията трябва да прилагат тези изменения за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г. По-ранното прилагане е позволено. Управляващото Дружество е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- **МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансови отчети.** През месец април 2024 г. СМСС публикува МСФО 18 - Представяне и оповестяване във финансови отчети, който заменя МСС 1 - Представяне на финансови отчети и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. През следващите отчетни периоди, Управляващото Дружество ще анализира изискванията на новопубликувания стандарт и ще оцени неговото отражение.

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

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

3. Счетоводни политики, продължение

3.9. Използване на оценки и преценки

Изготвянето на финансови отчети изисква от Ръководството на Управляващото дружество да прави преценки, оценки и предположения, които влияят на приложените счетоводни политики и отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалните резултати могат да се различават от тези оценки. Оценка и основните предположения се преглеждат на текуща база. Преразгледаните счетоводни оценки се признават в периода, през който оценката се преглежда и във всички засегнати бъдещи периоди.

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

Фондът представлява инвестиционно предприятие, което е предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) съгласно Директива 2009/65. Според изискванията на Директивата, управляващо дружество, действащо във връзка с всички взаимни фондове, които управлява и които попадат в обхвата ѝ, не придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Според местното законодателство, а именно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на ЗДКИСДПКИ е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Според посоченото в предходния параграф, не е необходимо Управляващото дружество да извършва допълнителна преценка относно спазването на изискванията, посочени в параграф 31 на МСФО 10, както и да преценява в допълнение дали Фондът отговаря на критериите според определението за инвестиционно предприятие.

Справедлива стойност на финансовите инструменти, които не са търгувани на активни пазари

Когато справедливите стойности на финансовите активи и пасиви в отчета за финансовото състояние не могат да бъдат получени от активни пазари, те се определят с помощта на различни техники за оценяване, които включват използването на модели. Базовите данни за тези модели са извлечени от индикатори, които се наблюдават на финансовите пазари, където това е възможно, в противен случай се правят допускания за установяване на справедливи стойности. Допусканията вземат предвид фактори, свързани с ликвидност, волатилност за по-дългосрочни финансови активи и дисконтни проценти, предсрочни плащания и предположения за неизпълнение, свързани с ценни книжа.

3.10. Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

➤ Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститорите/притежателите на дялове (“Транзакционни разходи”)

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стабилност - Европейски акции 3, дейността на Фонда има цикличен характер (по-подробно в Прил. 4- „Инвестиционна стратегия”), като през различните периоди се прилагат различни по размер такси при покупка и обратно изкупуване на неговите дялове.

- Управляващото дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка, респ. в цената на обратно изкупуване на дяловете отбив, които съгласно правилата на Фонда, остават в полза на Фонда и чиито размер е както следва:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

3. Счетоводни политики, продължение

3.10 Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда, продължение

- При емитиране - в размер на 0.00% (съответно до 1.00% или до 5.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен“ (съответно „междинен“ или „ограничен“) период от инвестиционния цикъл на Фонда.
- При обратно изкупуване - в размер на 0.00% (съответно до 2.00% или до 10.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен“ (съответно „междинен“ или „ограничен“) период от инвестиционния цикъл на Фонда .
- При възлагане на дистрибуцията на дялове на Фонда на трето лице, е възможно дистрибуторът да начислява за сметка на инвеститора такси, както следва:
 - При емитиране - в размер до 0.50% (съответно 0.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен“ (съответно „междинен“ или „ограничен“) период от инвестиционния цикъл на Фонда.
 - При обратно изкупуване - дистрибуторът няма право да начислява за сметка на инвеститора такси при обратно изкупуване на дялове на Фонда.
- Годишните разходи за 2025 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 1.14% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. (2024 г.: 1.13%)

4. Инвестиционна стратегия

Основните инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- доколкото е съвместимо с горепосочената цел - нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове над защитения размер посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на нисък до умерен риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период“.

Защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период“, да бъде не по-ниска от 100 (сто) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период“. За постигане на тази цел Управляващото дружество ще инвестира за сметка на Фонда в подходящи инструменти по вид и срочност, прилагайки инвестиционната стратегия и политика, описани по-долу, включително инвестиционните цикли, включващи т.нар. отворени и ограничени периоди.

Няма сигурност, че Фондът ще постигне инвестиционните си цели.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

4. Инвестиционна стратегия, продължение

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда с цел защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, инвестиране на основната част от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити в кредитни институции със седалище в Република България, в друга държава членка или трета държава и/ или в акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми със седалище в България или чужбина.

С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

По отношение на Фонда не се предвижда изграждане на отраслова специализация на схемата.

През ограничените периоди Фондът може да има териториална специализация към икономиката на еврозоната чрез експозиция към водещи индекси върху акции на компании от страни членки на еврозоната като Dow Jones Euro Stoxx 50, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти. Индексът Dow Jones Euro Stoxx 50 е създаден, за да следи представянето на 50 най-големи компании от всички основни сектори на икономиката на страните членки на еврозоната. Индексът е базиран на пазарната капитализация на включените в него компании.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, дейността му има цикличен характер. Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност от приблизително 5 (пет) години и включва два основни периода. Фондът осъществява непрекъснато своята дейност, като всеки нов цикъл започва да тече веднага след изтичане на предходния.

Първият основен период е наречен „отворен период“ и е с продължителност от приблизително 2 (два) месеца. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Това е и периодът, през който инвеститорите, закупили дялове на Фонда през предходни инвестиционни цикли и желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда. По време на „отворения период“ активите на Фонда се инвестират преимуществено в инструменти на паричния пазар, акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми и/ или банкови депозити.

Вторият основен период е наречен „ограничен период“ и е с продължителност от приблизително 5 (пет) години. „Ограниченият период“ започва да тече на първия ден след изтичането на „отворения период“. През „ограничения период“ Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на 100 (сто) на сто от стойността на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период“, да бъде не по-ниска от 100 (сто) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период“. Основната част от активите на Фонда през този период ще бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

4. Инвестиционна стратегия, продължение

С цел осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове, през „ограничения период“ се предвиждат няколко „междинни периода“, през които ще се прилагат по-ниски такси/ разходи за сметка на инвеститорите при продажба и обратно изкупуване на дялове в сравнение с таксите/ разходите при продажба и обратно изкупуване на дялове през останалата част от „ограничения период“. Инвеститорите следва да имат предвид, че закупилите дялове през „междинните периоди“ няма да могат да разчитат на защита на 100 (сто) на сто от стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период“.

С цел реализиране на капиталова печалба, част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани по такъв начин, че да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти.

Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на посочените по-долу ограничения. По-конкретно, активите на Фонда се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни 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;

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б“ (без тези по б. „а“), в това число ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от трета държава, и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

2. Общо до 50 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

4. Инвестиционна стратегия, продължение

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда – до 60 на сто от активите на Фонда;

6. Дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а“ ЗДКИСДПКИ, и при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 60 на сто от активите на Фонда;

7. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват 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 „Българска фондова борса“ АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда - до 20 на сто от активите на Фонда;

8. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

а) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 3 ЗДКИСДПКИ;

б) 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;

в) издадени са от емитенти по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „г“ от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Комисията, гарантиращи, че:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

4. Инвестиционна стратегия, продължение

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а“, „б“ и „в“ на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от 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.

9. Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 40 на сто от активите на Фонда;

10. Други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

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

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	76	1.00	115	1.65
Безсрочни банкови влогове, в евро	1	0.02	196	2.80
Общо	77	1.02	311	4.45

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2025 и 2024 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

6. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	76	1.00	115	1.65
Безсрочни банкови влогове, в евро	1	0.02	196	2.80
Общо	77	1.02	311	4.45

7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	6 099	80.43	5 963	85.33
Деривати	1 407	18.55	714	10.22
Общо	7 506	98.98	6 677	95.55

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	6 099	80.43	5 963	85.33
Общо	6 099	80.43	5 963	85.33

Към 31 декември 2025 г., Фондът притежава 4 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Унгария, 1 емисия на Република Румъния, 1 емисия на Република България и 1 емисия на Република Индонезия в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година-4 емисии.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Деривати

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Опции, деноминирани в евро	1 407	18.55	714	10.22
Общо	1 407	18.55	714	10.22

Към 31 декември 2025 г., Фондът притежава една кол опция върху индекса DJ Euro STOXX 50 със срок на упражняване до пет години.

8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	6	6
Общо	6	6

9. Дялове в обръщение

<i>В хиляди лева</i>	2025		2024	
	брой	стойност	брой	стойност
Състояние към 01 януари	3 352 948	6 982	3 484 117	6 889
Емитирани дялове през периода	-	-	8 862	18
Обратно изкупени дялове през периода	(133 328)	(296)	(140 031)	(288)
Печалба за годината		891		363
Състояние към 31 декември	3 219 620	7 577	3 352 948	6 982

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2025 г. е равна на 2.3534 лв. (31.12.2024 г.: 2.08243 лв.)

10. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	118	118
Общо	118	118

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

11. Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	4 111	3 138
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(3 282)	(2 827)
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	<u>829</u>	<u>311</u>

12. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	73	71
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	9	9
Общо	<u>82</u>	<u>80</u>

Съгласно Правилата на Фонда:

- годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2025 г. това възнаграждение е в размер на 1.00% (2024г.: 1.00%).
- Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

13. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД към 31.12.2025 г. са:

- „Банка ДСК“ АД, част от ОТП Груп – 25%;
- „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 75%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд. и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е мажоритарен собственик на капитала на „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд). Другият акционер в Управляващото дружеството – „Банка ДСК“ АД също е контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към края на 2025 г. и 2024 г., свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, не притежават дялове на Фонда.

През 2025 и 2024 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

14. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Европейски акции 3“ е с нисък до умерен рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, друга държава членка или трета държава, облигации и банкови депозити. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи в т.ч. деривативни финансови инструменти. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него.

Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на риска“

Основните цели на инвестиционната политика на Фонда са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране от Фонда на доход съизмерим с (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на алтернативни ниско рискови инвестиции, при поемане на нисък риск;
- Осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС и НС на Управляващото дружество.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, при наличие на активи деноминирани във валута различна от евро и лева валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2025 и 2024 година е както следва:

	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	76	1.00	115	1.65
Финансови активи, деноминирани в евро	7 507	99.00	6 873	98.35
Общо	7 583	100.00	6 988	100.00

При действащият в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани единствено в български лева и евро.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025
14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Лихвен риск, продължение
Анализ на чувствителността към валутен риск

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2025	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация	2024	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	6 099	2.63%	1.30	5 963	3.34%	2.22
Общо	6 099	2.63%	1.30	5 963	3.34%	2.22

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива с 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

<i>В хиляди лева</i>	2025		2024	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(40)	40	(66)	66
Общо	(40)	40	(66)	66

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция. Към 31.12.2025 г. Фондът има експозиция във финансов деривативен инструмент – кол опция. Опцията е борсово търгуема и е на стойност 1,407 хил. лв. Тя дава правото, но не и задължението, да бъде упражнена на датата на падежа. По този начин загубата на Фонда се ограничава до справедливата ѝ стойност към момента:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Кол опция	1 407	18.55	714	10.22
Общо	1 407	18.55	714	10.22

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск, разпределена по географски признак въз основа на регистрацията им на основен регулиран пазар, а в случай на липса на такъв – държава на регистрацията на емитентите:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	1 407	18.55	714	10.22
Федерална република Германия (EUREX)	1 407	18.55	714	10.22
Общо	1 407	18.55	714	10.22

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за оценка и управление на риска на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - 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.

Фондът има инвестиции в деривативни финансови инструменти, поради което се изчислява общата рискова експозиция, на която е изложен. За изчисляването на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR). Към 31.12.2025 г. общата рискова експозиция на Фонда е на стойност 3,782 хил. лв., което представлява 49.91% от нетната стойност на активите на Фонда.

За периода 01.01 – 31.12.2025 г., Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01 – 31.12.2025 г., Фондът не е страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните сметки в банки и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Парични средства	77	1.02	311	4.45
Дългови ценни книжа за търгуване	6 099	80.43	5 963	85.33
Общо	6 176	81.45	6 274	89.78

Към 31.12.2025 г., Фондът има инвестиции в държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни и български емитенти са съответно 57.83% и 22.60% от общите активи. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция Fitch, приравнена към скалата на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от BBB+ до BBB-	77	1.02	311	4.45
Общо	77	1.02	311	4.45

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна цена) е както следва:

	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа от BBB+ до BBB-	6 099	80.43	5 963	85.33
Общо	6 099	80.43	5 963	85.33

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	6 099	80.43	5 963	85.33
Общо	6 099	80.43	5 963	85.33

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025
14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидността на Фонда. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел „Управление на портфейли“, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска“. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел „Счетоводство“, а за вътрешния контрол-отдел „Съответствие“.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложили във вътрешните документи на Фонда, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи Фонда;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи има за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г.

Към 31.12.2025	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	45	31	7 430	-	-	7 506
Парични средства	77	-	-	-	-	-	77
Общо активи	77	45	31	7 430	-	-	7 583
Текущи задължения	6	-	-	-	-	-	6
Общо задължения	6	-	-	-	-	-	6
Към 31.12.2024	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	46	30	6 601	-	-	6 677
Парични средства	311	-	-	-	-	-	311
Общо активи	311	46	30	6 601	-	-	6 988
Текущи задължения	6	-	-	-	-	-	6
Общо задължения	6	-	-	-	-	-	6

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби, дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от човешки ресурси, риск на обкръжаващата среда.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи“ АД.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

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

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2025			
Държавни ценни книжа	7	6 099	6 099
Деривати	7	1 407	1 407
Общо		7 506	7 506
<i>В хиляди лева</i>			
31 декември 2024			
Държавни ценни книжа	7	5 963	5 963
Деривати	7	714	714
Общо		6 677	6 677

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025**

15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил,
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна.

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван,
- Налице са нарушения за договорни отношения,
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност),
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна,

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2025			
Парични средства	5	77	77
Общо		<u>77</u>	<u>77</u>

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2024			
Парични средства	5	311	311
Общо		<u>311</u>	<u>311</u>

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2025 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

Управляващото дружество е извършило оценка на очакваните кредитни загуби на Фонда и тъй като е установило несъществени суми, поради историческата възстановимост на финансовите активи, отчетани по амортизирана стойност, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчетело обезценка по тях.

16. Събития след датата, към която е съставен отчета

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

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2025

16. Събития след датата, към която е съставен отчета, продължение

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дронове срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ. Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

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