

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК БАЛАНС”

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: 131500620

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 Баланс”
за 2025 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Баланс“

Договорен фонд „ДСК Баланс“ („ДСК Баланс“ 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.

ДСК Баланс 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. ДФ „ДСК Баланс“ няма клонове.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество) получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

Инвестиционната стратегия на ДСК Баланс предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа, други финансови инструменти и парични средства.

По отношение на ДСК Баланс не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, в дългови финансови инструменти с потенциал за растеж на цените им и в инструменти с фиксирана доходност.

Управляващото дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс”

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 18,650,825.70 лв., като в това число се включват:

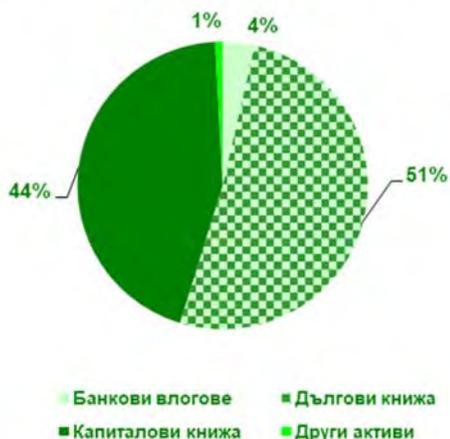
- Акции - от 21 публични дружества, спадащи към 16 сектора – 38.15%.
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 1.47%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави – 12 емисии – 46.78%
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България – 1 емисия – 2.94%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 3.56%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 3 емитента – 6.28%
- Други вземания – 0.82%
- Вземания по валутни форуърди – 0.00%

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

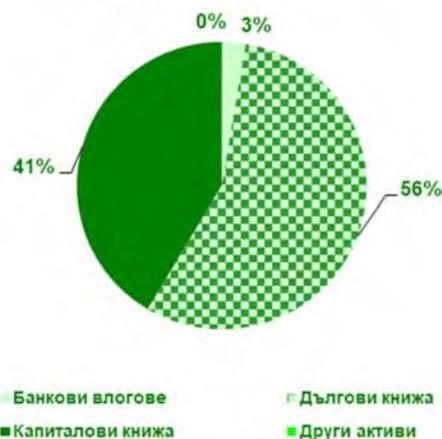
Активи	31.12.2025		31.12.2024	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	664 129.97	3.56	425 797.81	2.66
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева.	601 336.54	3.22	375 096.16	2.34
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	62 793.43	0.34	50 701.65	0.32
Дългови ценни книжа /общо/	9 546 925.59	51.19	8 959 942.58	55.91
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	273 323.60	1.47	1 146 568.22	7.15
вземания по начислени лихви	6 462.45	0.03	15 386.43	0.10
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	8 725 324.23	46.78	7 262 470.90	45.32
вземания по начислени лихви	117 254.82	0.63	93 346.70	0.58
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р. България, в т.ч.:	548 277.76	2.94	550 903.46	3.44
вземания по начислени лихви	15 216.29	0.08	15 216.29	0.09

<i>Акции /общо/</i>	7 115 693.49	38.15	5 924 731.76	36.97
<i>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</i>	4 739 489.83	25.41	4 365 027.96	27.24
акции - Фармацевтична промишленост	688 753.73	3.69	476 576.06	2.97
акции – Холдинги	190 590.90	1.02	189 935.52	1.19
акции – Строителни м-ли	384 560.00	2.06	402 960.00	2.51
акции – Ел. Оборудване	151 007.24	0.81	212 052.72	1.32
акции – Машиностроене	442 864.05	2.37	372 144.60	2.32
акции – Металургия и минно дело	127 218.00	0.68	141 544.07	0.88
акции – АДСИЦ	846 552.00	4.54	641 827.20	4.00
акции – Финанси	261 726.00	1.40	260 557.15	1.63
акции – Банки	311 828.81	1.67	243 728.15	1.52
акции – Куриерски услуги	1 029 329.10	5.52	1 101 600.00	6.87
акции – Хранително-вкусова промишленост	204 920.00	1.10	191 760.00	1.20
акции – Изделия от хартия и дървесина	53 340.00	0.29	69 836.00	0.44
акции – Медия	46 800.00	0.25	60 506.49	0.38
<i>Акции, деноминирани евро, в т.ч.:</i>	2 066 620.92	11.08	1 312 789.85	8.19
акции – Комунални услуги	-	-	53 898.76	0.34
акции – Строителство и инженеринг	190 830.33	1.02	37 287.35	0.23
акции – Интернет на нещата	1 730 792.20	9.28	1 221 603.74	7.62
акции – Индустриални Конгломерати	144 998.39	0.78	-	-
<i>Акции, деноминирани британски лири, в т.ч.:</i>	309 582.74	1.66	246 913.95	1.54
акции - Фармацевтична промишленост	309 582.74	1.66	246 913.95	1.54
<i>Дялове на КИС /общо/</i>	1 171 480.44	6.28	715 630.45	4.47
<i>Дялове на КИС, деноминирани в евро</i>	1 171 480.44	6.28	715 630.45	4.47
<i>Други вземания</i>	152 548.31	0.82	94.80	0.00
<i>Вземания по валутен форуърд</i>	47.90	0.00	-	-
Общо активи	18 650 825.70	100.00	16 026 197.40	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2025 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2024 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.20225 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	17 834 099.52	95.62	15 600 304.79	97.34
търгувани на БФБ, в т.ч.				
<i>капиталови</i>	6 743 605.63	36.16	5 950 255.37	37.13
<i>дългови</i>	6 470 282.03	34.69	5 586 631.70	34.86
<i>дългови</i>	273 323.60	1.47	363 623.67	2.27
търгувани на NYSE Euronext Paris, в т.ч.	190 830.33	1.02	1 646 587.30	10.28
<i>капиталови</i>	190 830.33	1.02	91 186.11	0.57
<i>дългови</i>	-	-	1 555 401.19	9.71
търгувани на NYSE Euronext Brussels, в т.ч.	1 742 063.65	9.34	-	-
<i>дългови</i>	1 742 063.65	9.34	-	-
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	713 255.98	3.82	246 913.95	1.54
<i>капиталови</i>	309 582.74	1.66	246 913.95	1.54
<i>дългови</i>	403 673.24	2.16	-	-
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	3 658 805.78	19.62	3 576 628.65	22.32
<i>дългови</i>	3 658 805.78	19.62	3 576 628.65	22.32
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	4 785 538.15	25.66	4 179 919.52	26.09
<i>капиталови</i>	144 998.39	0.78	-	-
<i>дългови</i>	3 469 059.32	18.60	3 464 289.07	21.62
<i>Борсово търгувани фондове</i>	1 171 480.44	6.25	715 630.45	4.47
Общо финансови инструменти	17 834 099.52	95.62	15 600 304.79	97.34
Банкови влогове	664 129.97	3.56	425 797.81	2.66
Други Вземания	152 548.31	0.82	94.80	0.00
Вземания по валутен форуърд	47.90	0.00	-	-
Общо активи	18 650 825.70	100.00	16 026 197.40	100.00

Експозиция към предприятия от финансовия сектор	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)
Акции	1 420 106.81	7.61
Инвестиционни фондове	1 171 480.44	6.28
Общо активи	2 591 587.25	13.90

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс”

Към края на 2025 г. Фондът 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.:	38 881.59	95.00	33 908.68	86.79
(а) такса за управление на активите на Фонда	38 881.59	95.00	33 908.68	86.79
Задължения към Банката	-	-	390.00	1.00
Депозитар				
Задължения по форуърдна сделка	2 045.41	5.00	4 769.63	12.21
Общо пасиви	40 927.00	100.00	39 068.31	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.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и 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.	204 722.69	1.78	216 866.10	2.14
(а) по дългови ценни книжа	204 722.69	1.78	216 866.10	2.14
Приходи от преоценка на финансови инструменти	10 417 650.67	90.44	9 552 621.53	94.12
Приходи от операции с финансови инструменти	3 857.55	0.03	1 377.53	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	557 921.25	4.84	121 558.51	1.20
дивиденди	168 520.61	1.46	121 558.51	1.20
Приходи по валутни операции	335 241.01	2.91	256 665.20	2.53
Други финансови приходи	-	-	19.36	0.00
Общо приходи	11 519 393.17	100.00	10 149 108.23	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Баланс“ за отчетния и предходния 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 преоценка на финансови активи и инструменти	9 137 616.06	92.48	8 086 609.08	92.13
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4 661.43	0.05	11 467.24	0.13
Други финансови разходи	1 853.42	0.02	1 570.19	0.02
Разходи за външни услуги	431 416.90	4.36	385 535.41	4.39
Разходи по валутни операции	305 086.81	3.09	292 249.85	3.33
Общо разходи	9 880 634.62	100.00	8 777 431.77	100.00

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

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на финансови инструменти 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 Баланс” 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. – 2.57%**
- за периода **01.01-31.12.2025 г. – 2.57%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.25		01.01-31.12.24	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество	420 975.92	97.16	375 861.76	97.10
Комисионни на инвестиционни посредници	1 515.28	0.35	1 599.85	0.41
Възнаграждение на Банката Депозитар	8 245.03	1.90	7 803.25	2.02
Други такси при сделки с финансови инструменти	387.30	0.09	40.55	0.01
Други административни разходи	293.37	0.07	230.00	0.06
Други финансови разходи	1 853.42	0.43	1 570.19	0.40
- банкови такси по преводни операции	242.76	0.05	168.74	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 105.22	0.26	936.53	0.24
- други	505.44	0.12	464.92	0.12
Общо оперативни разходи	433 270.32	100.00	387 105.60	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 Баланс” реализира нетна печалба в размер на 1,638,758.55 лв. спрямо нетна печалба от 1,371,676.46 лв. за 2024 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс”, 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 ДСК Баланс, 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 в 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 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 Баланс” 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.	9 848 126	3 875 028	(111 432)	13 611 722
Изменение, в т.ч.:	661 384	342 347	1 371 676	2 375 407
увеличение	994 040	500 248	10 149 109	11 643 397
намаление	(332 656)	(157 901)	(8 777 433)	(9 267 990)
Салдо към 31.12.2024 г.	10 509 510	4 217 375	1 260 244	15 987 129
Изменение, в т.ч.:	601 111	382 900	1 638 759	2 622 770
увеличение	1 400 152	830 340	11 519 393	13 749 885
намаление	(799 041)	(447 440)	(9 880 634)	(11 127 115)
Салдо към 31.12.2025 г.	11 110 621	4 600 275	2 899 003	18 609 899

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ДСК Баланс”

Управлението на риска на ДФ „ДСК Баланс” 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 Баланс”, 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 - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми 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, 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.

Рисквете 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 Баланс” 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 Баланс” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Баланс”.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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 **15 987 129.09 лв.**

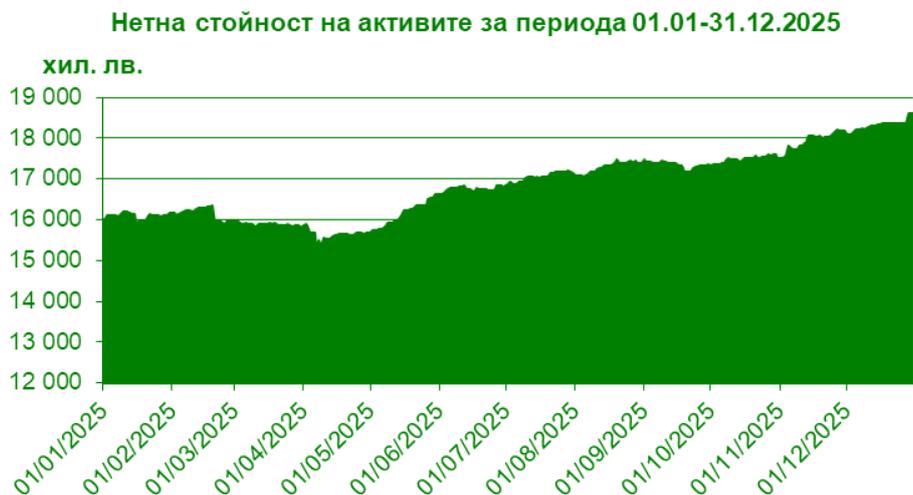
Към **31.12.2025 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 609 898.70 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2024 г.** средната НСА на Фонда е **15 033 338.59 лв.**

За периода **01.01-31.12.2025 г.** средната НСА на Фонда е **16 838 003.21 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 покупка/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 12.60% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 7.19%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2024 г.	9 848 125.5640
Изменение, в т.ч.:	661 384.4886
увеличение - емитирани дялове	994 040.4828
намаление - обратно изкупени дялове	(332 655.9942)
Салдо към 31.12.2024 г.	10 509 510.0526
Изменение, в т.ч.:	601 110.8508
увеличение - емитирани дялове	1 400 151.8991
намаление - обратно изкупени дялове	(799 041.0483)
Салдо към 31.12.2025 г.	11 110 620.9034

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	1.47128	1.38216
Максимална емисионна стойност на дял	1.67370	1.55232
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.58681	1.48748
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.47128	1.38216
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.67370	1.55232
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.58681	1.48748

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

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2025 г.**



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	1.52121	1.38216
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.15379	0.13905
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.675	1.52121
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	10.11%	10.06%
Общо нетни активи в края на периода	18 609 898.70	15 987 129.09
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	16 838 003.21	15 033 338.59
Общо оперативни разходи на Фонда	433 270.32	387 105.60
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.57%	2.57%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	9.73%	9.12%

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 Баланс“ ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максимално възможния доход посредством отчитане на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови и други финансови инструменти при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на вложението.

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 подобрение 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.

Пазарът на акции в България, също се представи силно като основният индекс СОФИКС регистрира ръст от 26,54% за годината. Забелязваше се диференциация между различните емитенти като тези с устойчив и успешен бизнес, ръстове в резултатите, атрактивна дивидентна политика и добра комуникация с инвеститорите привличаха интереса на публиката.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Баланс“ 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 увеличаване 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.
- Считано от 01 януари 2026 г. България е пълноправен член на Евророната. Макар приемането на единната валута да не означава автоматично значимо повишаване на благосъстоянието, то дава едни добри предпоставки за това. Очакванията са интересът към местния капиталов пазар също да се засили, което дава поводи за оптимизъм сред местните капиталови участници.

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.

През 2026 г. УД „ДСК Управление на активи“ АД ще провежда селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа. Инвестиционната политика ще бъде насочена към секторна диверсификация на притежаваните финансови инструменти с цел избягване на концентрация в даден сектор. Инвестициите на Фонда са разпределени между три основни класа активи – дялови ценни книжа, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Според текущата икономическа ситуация и очакванията за развитието ѝ в средносрочен план, структурата на активите ще бъде променяна с цел постигане на оптимално съотношение риск/доходност.

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.

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

Към 31.12.2025 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми:

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
iShares MSCI USA ESG Enhanced USD - Acc UCITS ETF	395 хил. лв.	0.10% от год. средна НСА
Xtrackers MSCI Japan 4C EUR Hdг UCITS ETF	420 хил. лв.	0.30% от год. средна НСА
db x - trackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF	356 хил. лв.	0.01% от год. средна НСА

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

За периода 01.01-31.12.2025 г. ДФ „ДСК Баланс” е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативните финансови инструменти са били валутни форуърдни контракти с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, както и такива с инвестиционна цел.

Към 31.12.2025 г. Фондът има сключени форуърдни сделки за хеджиране на валутни експозиции, както следва:

- в размер на 135 480 британски лири с насрещна страна - „Банка ДСК” АД и валъор - 16.01.2026 г.
- в размер на 231 000 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” АД и валъор - 15.01.2026 г.

За периода 01.01-31.12.2025 г., ДФ „ДСК Баланс” 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.

ХІV. 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.

ХV. 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 Баланс“ 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 Баланс“ е в размер на 2.50% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Баланс“ 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 дружеството 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	16 026 197.40	13 642 788.43	12 608 460.00
Стойност на активите към края на периода	18 650 825.70	16 026 197.40	13 642 788.43
Стойност на текущите задължения в началото на периода	39 068.31	31 066.20	27 118.54
Стойност на текущите задължения към края на периода	40 927.00	39 068.31	31 066.20
Общо приходи от дейността към края на периода	11 519 393.17	10 149 108.23	8 346 772.27
Общо разходи за дейността към края на периода	9 880 634.62	8 777 431.77	7 010 997.88
Финансов резултат към края на периода	1 638 758.55	1 371 676.46	1 335 774.39
Финансов резултат от минали години	1 260 243.95	(111 432.51)	(1 447 206.90)
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	15 987 129.09	13 611 722.23	12 581 341.46
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 609 898.70	15 987 129.09	13 611 722.23
Брой дялове в обръщение към края на периода	11 110 620.9034	10 509 510.0526	9 848 125.5640
Средна НСА за периода	16 838 003.21	15 033 338.59	12 967 296.79
НСА на 1 дял *	1.65230	1.52121	1.38222
Емисионна стойност на 1 дял *	1.65230	1.52121	1.38222
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.65230	1.52121	1.38222

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 Баланс”:

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Дата: 19.03.2026 г.

**EY****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 Баланс“ („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 инвесторите 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.

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.

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	664	426
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	17 834	15 600
Вземания	9	153	-
Общо активи		18 651	16 026
Пасиви			
Текущи задължения	10	39	34
Валутен форуърд	8	2	5
Общо пасиви		41	39
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		18 610	15 987
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.6750	1.52121

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

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	12	205	217
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	13	1 669	1 456
Приходи от дивиденди		168	122
Разходи за външни услуги	14	(431)	(386)
Други финансови разходи		(2)	(2)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	15	30	(36)
Печалба преди данъчно облагане		1 639	1 371
Разходи за данък върху печалбата		-	-
Печалба за годината		1 639	1 371
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		1 639	1 371
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		1 639	1 371

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

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		(11 514)	(12 092)
Продажба на финансови активи		10 843	11 354
Постъпления от лихви		206	170
Получени дивиденди		108	196
Плащания на комисионни		(428)	(382)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		39	(41)
Нетни парични потоци за оперативна дейност		(746)	(795)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		2 230	1 494
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(1 246)	(490)
Нетни парични потоци от финансова дейност		984	1 004
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		238	209
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	426	217
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	664	426

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

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		15 987	13 612
Печалба за годината		1 639	1 371
Емитиране на дялове през периода		2 230	1 494
Обратно изкупуване на дялове през периода		(1 246)	(490)
Салдо към 31 декември	11	18 610	15 987

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

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 Баланс” (ДФ “ДСК Баланс” или „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 ДФ “ДСК Баланс” на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ “Алианс България” АД – Банка Депозитар, 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.

„ДСК Баланс” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от 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 отчетяване (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).

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**2. База за изготвяне, продължение*****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 Баланс“.

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти 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 Баланс“ 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 Баланс“ 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
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, 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 на 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, продължение****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 коректив 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, продължение****3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение**

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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, продължение****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 г. 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Промени в МСФО, продължение**

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

- **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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**3. Счетоводни политики, продължение****3.9. Използване на оценки и преценки, продължение**

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

Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът („Банка ДСК“ АД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 1.50% от нетната стойност на активите на дял, както и няма право да начислява такса при тяхното обратно изкупуване.

- 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 2.57% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда (2024 г.: 2. 2.57%).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**4. Инвестиционна стратегия**

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

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда посредством реализиране на максимално възможния доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

Инвестиционната стратегия на ДСК Баланс предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа, други финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, в дългови финансови инструменти с потенциал за растеж на цените им и в инструменти с фиксирана доходност. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. 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 България – до 60 на сто от активите на Фонда;

2. 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 е предвиден в Правилата на Фонда – до 60 на сто от активите на Фонда;

3. 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“) 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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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;

5. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, 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 70 на сто от активите на Фонда;

6. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, 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 70 на сто от активите на Фонда;

7. 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 10 на сто от активите на Фонда;

8. 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 30 на сто от активите на Фонда;

9. Общо до 20 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) 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;

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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

10. 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 10 на сто от активите на Фонда;

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

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 60 на сто от активите на Фонда общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

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

Фондът може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия или търгувани на пазарите, посочени в списъка, одобрен от Комисията, както и на следните пазари (независимо от това дали са включени в списъка, одобрен от Комисията или не): London Stock Exchange, London International Stock Exchange, SWX Swiss Exchange, Luxembourg Stock Exchange, New York Stock Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, Toronto Stock Exchange, Sydney Stock Exchange, Hong Kong Exchange & Clearing, Tokyo Stock Exchange.

При нормални обстоятелства ДСК Баланс инвестира предимно в акции на дружества, търгувани на регулиран пазар в Република България (между 20 и 50 на сто от активите), в покрити облигации, издадени от български банки, в корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
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	601	3.22	375	2.34
Безсрочни банкови влогове, в евро	63	0.34	51	0.32
Общо	664	3.56	426	2.66

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

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

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	601	3.22	375	2.34
Безсрочни банкови влогове, в евро	63	0.34	51	0.32
Общо	664	3.56	426	2.66

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	9 274	49.72	7 813	48.75
Корпоративни облигации	273	1.47	1 146	7.15
Акции	7 116	38.15	5 925	36.97
Инвестиционни фондове	1 171	6.28	716	4.47
Общо	17 834	95.62	15 600	97.34

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	9 274	49.72	7 813	48.75
Общо	9 274	49.72	7 813	48.75

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Държавни ценни книжа, продължение

Към 31 декември 2025 г., Фондът притежава 13 емисии държавни ценни книжа (2 емисии на Индонезия, 1 емисия на Съединени Мексикански Щати, 1 емисия на Република Казахстан, 1 емисия на Република Сърбия, 3 емисии на Република Румъния, 1 емисия на Република България, 1 емисия на Република Унгария, 1 емисия на Република Перу, 1 емисия от Кралство Белгия и 1 емисия на Република Германия) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, девет емисии;
- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет под 1 година, четири емисии.

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	273	1.47	1 146	7.15
Общо	273	1.47	1 146	7.15

Към 31 декември 2025 г., Фондът притежава една емисия корпоративни облигации с плаващ купон, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

Акции

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 739	25.41	4 365	27.24
акции - Фармацевтична промишленост	689	3.69	477	2.97
акции – Холдинги	190	1.02	190	1.19
акции – Строителни материали	384	2.06	403	2.51
акции – Ел. оборудване	151	0.81	212	1.32
акции – Машиностроене	443	2.38	372	2.32
акции – Металургия и минно дело	127	0.68	141	0.88
акции – АДСИЦ	847	4.54	642	4.00
акции – Финанси	262	1.40	260	1.63
акции – Банки	312	1.67	244	1.52
акции – Куриерски услуги	1 029	5.52	1 102	6.88
акции – Хранително-вкусова промишленост	205	1.10	192	1.20
акции – Изделия от хартия и дървесина	53	0.29	70	0.44
акции – Медия	47	0.25	60	0.38
Акции, деноминирани в евро	2 067	11.08	1 313	8.19
акции – Комунални услуги	-	-	54	0.34
акции – Строителство и инженеринг	191	1.02	37	0.23
акции – Интернет на нещата	1 731	9.28	1 222	7.62
акции – Индустиални конгломерати	145	0.78	-	-
Акции, деноминирани в британски лири	310	1.66	247	1.54
акции – Фармацевтична промишленост	310	1.66	247	1.54
Общо	7 116	38.15	5 925	36.97

Към края на отчетния период Фондът притежава акции от 21 публични дружества, спадащи към 16 сектора (2024 г.: 20 публични дружества, спадащи към 16 сектора).

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

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Инвестиционни фондове, деноминирани в евро	1 171	6.28	716	4.47
Общо	1 171	6.28	716	4.47

Към 31.12.2025 г. са инвестирани средства, както следва:

- в размер на 395 хил. лв. в „iShares MSCI USA ESG Enhanced USD - Acc UCITS ETF“. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.10% от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда.
- в размер на 420 хил. лв. в „Xtrackers MSCI Japan 4C EUR Hdg UCITS ETF“. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.30% от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда.
- в размер на 356 хил. лв. в „db x - trackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF“. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.01% от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда.

8. Валутни форуърди

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Стойност на покупка на валута (евро)	686	637
Стойност на продажба на валута (брит. лири)	(304)	(247)
Стойност на продажба на валута (щ. долари)	(384)	(395)
Нетна стойност	(2)	(5)

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

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	92	0.49	-	-
Вземания от дивиденди	61	0.33	-	-
Общо	153	0.82	-	-

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Задължения към Управляващото дружество и Банката-депозитар	39	34
Общо	39	34

11. Дялове в обръщение

<i>В хиляди лева</i>	2025		2024	
	брой	стойност	брой	стойност
Състояние към 01 януари	10 509 510	15 987	9 848 126	13 612
Емитирани дялове през периода	1 400 152	2 230	994 040	1 494
Обратно изкупени дялове през периода	(799 041)	(1 246)	(332 656)	(490)
Печалба за годината		1 639		1 371
Състояние към 31 декември	11 110 621	18 610	10 509 510	15 987

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 1.6750 лв. (31.12.2024 т.: 1.52121 лв.)

12. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	205	217
Общо	205	217

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

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи от операции и последваща оценка на фин. активи	10 811	9 554
Разходи по операции и последваща оценка на фин. активи	(9 142)	(8 098)
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	1 669	1 456

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

14. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	421	376
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	8	8
Комисионни на инвестиционни посредници	2	2
Общо	431	386

Съгласно Правилата на Фонда:

- годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2025 г. това възнаграждение е в размер на 2.50% (2024 г.: 2.50%).
- Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

15. Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи по валутни операции	335	256
Разходи по валутни операции	(305)	(292)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	30	(36)

16. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Баланс“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
16. Оповестяване на свързани лица, продължение

Към 31.12.2025 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2025	31 декември 2024
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353	548 353
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	5 460 124	5 460 124
Общо	6 008 477	6 008 477

През 2025 г. 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.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска
Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Баланс“ е с умерен рисков профил. Фондът поддържа балансиран портфейл съставен преимуществено от ликвидни акции, търгувани на регулирани пазари в България и чужбина, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. 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 му. 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“

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

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с умерената инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира в активи, които носят умерен риск за инвеститорите.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове.

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.

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), кредит спред и др.), 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. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2025 и 2024 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	5 401	28.96	4 740	29.58
Финансови активи, деноминирани в евро	12 940	69.38	11 039	68.88
Финансови активи, деноминирани в брит. лири	310	1.66	247	1.54
Общо	18 651	100.00	16 026	100.00

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

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Валутен риск, продължение

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583
1 британски лири (GBP)	<u>2.24498</u>	<u>2.35875</u>

При действащият в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Валутният риск свързан с инвестициите в британски лири се хеджира чрез използването на валутни форуърдни договори и по този начин се свежда до минимум. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Месечната волатилност на британските лири спрямо лева е 1.36%.

Към 31.12.2025 г. Фондът има две позиции в деривативен финансов инструмент - форуърдни договори за замяна на валута, както следва: валутна експозиция към щатски долар с вальор 15.01.2026 г., както и към британски лири с вальор 16.01.2026 г. които пораждат валутен риск свързан с възможни неблагоприятни последици от промяна на валутния курс на щатския долар, респ. британските лири спрямо българския лев. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 2.31%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията (вкл. валутните форуърди) в британски лири и щатски долари и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на британската лира и щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	<u>2025</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция британски лири (GBP)	+272
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.00%</u>
	<u>2024</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция британски лири (GBP)	+9
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.00%</u>

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

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Валутен риск, продължение

	<u>2025</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция щатски долар (USD)	(19 214)
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>-0.10%</u>
	<u>2024</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция щатски долар (USD)	(19 767)
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>-0.12%</u>

Намаление на стойността на британските лири и щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Лихвен риск

Лихвеният 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Лихвен риск, продължение

<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	9 274	3.07%	2.08	8 008	3.50%	2.25
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	273	- **	- **	952	6.08%*	0.10*
Общо	9 547	3.07%	2.08	8 960	3.68%	2.10

** Към 31.12.2025 г. Фонда притежава дългови ценни книжа с плаващи купони, базирани на лихвен индекс издадени от 1 емитент, за който не се изчислява Средна доходност до падежа и Модифицирана дюрация, поради липсата на търговия с книжата на регулиран пазар през 2025 г. и 2024 г.

*Облигации на 1 емитент са изключени от изчислението на Средна доходност до падежа и Модифицирана дюрация, поради липсата на търговия с книжата на регулиран пазар през 2023 г. и 2024 г.

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, които се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност. Паралелната 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	(97)	97	(90)	90
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	(0)	0
Общо	(97)	97	(90)	90

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.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
17. 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
Акции	7 116	38.15	5 925	36.97
Инвестиционни фондове	1 171	6.28	716	4.47
Общо	8 287	44.43	6 641	41.44

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.:	8 287	44.43	6 641	41.44
Република България (БФБ)	6 470	34.69	5 587	34.86
Република Франция (NYSE Euronext Paris)	191	1.02	91	0.57
Великобритания (London Stock Exchange)	310	1.66	247	1.54
Република Германия (Deutsche Boerse)	1 316	7.06	716	4.47
Общо	8 287	44.43	6 641	41.44

За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

	2025		2024	
	σ дневно	σ годишно	σ дневно	σ годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.90%	14.24%	0.64%	10.13%
SOFIX	0.57%	8.94%	0.59%	9.31%
Дялове на Фонда	0.34%	5.32%	0.25%	3.96%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото Дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваните модели за пресмятане на VaR са параметрични (стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна). Избраният модел се бек-тества периодично и при необходимост се заменя с друг.

Резултатите се представят в месечните отчети за риска пред УС и НС и отдел „Съответствие” на Управляващото дружество:

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

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Резултатите се представят в месечните отчети за риска пред УС и НС и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество:

VAR в % от портфейла	2025		2024	
	Стандартен	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартен	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	2.10%	1.42%	1.49%	1.20%
Средна за периода	1.80%	1.73%	1.36%	1.43%
Максимална за периода	2.14%	3.78%	1.50%	2.49%
Минимална за периода	1.32%	0.88%	1.15%	0.93%

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;

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.

Използваният метод за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, е методът на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2025 г. Фондът има две позиции в деривативни финансови инструменти - форуърдни договори за замяна на валута (британска лира и щатски долар) с вальори 16.01.2026 г. и 15.01.2026 г. Кредитната експозиция по форуърдните договори е в размер на 48 лв., като общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 688 хил. лв., което представлява 3.70 % спрямо нетната стойност на активите на Фонда.

За периода 01.01-31.12.2025 г., ДФ „ДСК Баланс“ не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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.

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

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Парични средства	664	3.56	426	2.66
Дългови ценни книжа за търгуване	9 547	51.19	8 959	55.90
Вземания, свързани с дългови финансови активи	92	0.49	-	-
Вземания от дивиденди	61	0.33	-	-
Общо	10 364	55.57	9 385	58.56

Към 31.12.2025 г., Фондът има инвестиции в корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни и български емитенти са съответно 46.79% и 4.40% от общите активи. Българските корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фондът нямат официален кредитен рейтинг. 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-	664	3.56	426	2.66
Общо	664	3.56	426	2.66

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
AAA	1 742	9.34	1 941	12.11
от AA+ до AA-	1 742	9.34	1 555	9.70
от A+ до A-			400	2.50
от BBB+ до BBB-	5 790	31.04	3 917	24.44
Корпоративни облигации				
от BBB+ до BBB-	-	-	194	1.21
от BB+ до BB-*	-	-	589	3.67
Облигации без инвестиционен рейтинг	273	1.47	363	2.27
Общо	9 547	51.19	8 959	55.90

* Дълговите книжа в таблицата са оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.

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	9 274	49.72	7 813	48.75
Строителство и ремонт	273	1.47	363	2.27
Финансови институции	-	-	783	4.88
Общо	9 547	51.19	8 959	55.90

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.

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

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

Спазването на изброените по-горе принципи имат 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	1 002	98	3 974	2 132	2 341	8 287	17 834
Парични средства	664	-	-	-	-	-	664
Вземания	-	61	-	-	-	92	153
Общо активи	1 666	159	3 974	2 132	2 341	8 379	18 651
Текущи задължения	39	-	-	-	-	-	39
Валутен форуърд	2	-	-	-	-	-	2
Общо задължения	41	-	-	-	-	-	41

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

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 матуриретен	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	2 055	2 236	2 191	2 477	6 641	15 600
Парични средства	426	-	-	-	-	-	426
Общо активи	426	2 055	2 236	2 191	2 477	6 641	16 026
Текущи задължения	34	-	-	-	-	-	34
Валутен форуърд	5	-	-	-	-	-	5
Общо задължения	39	-	-	-	-	-	39

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.

18. 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;

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

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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

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	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2025					
Държавни ценни книжа	7	9 274	-	-	9 274
Корпоративни облигации	7	-	-	273	273
Акции	7	7 116	-	-	7 116
Инвестиционни фондове	7	1 171	-	-	1 171
Общо		17 561	-	273	17 834
31 декември 2024					
Държавни ценни книжа	7	7 813	-	-	7 813
Корпоративни облигации	7	783	-	363	1 146
Акции	7	5 925	-	-	5 925
Инвестиционни фондове	7	716	-	-	716
Общо		15 237	-	363	15 600

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2025	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	273	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, включващ доходността до падеж на български ДЦК със сходен матуритет, плюс надбавка за риск, определена на база индикативни котировки за облигациите на инвестиционни посредници	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

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

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение
Справедливи стойности от Ниво 3
Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

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

<i>В хиляди лева</i>	<u>Дългови ценни книжа</u>
Салдо на 1 януари 2024	343
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	161
Продадени и падежирани	(141)
Салдо на 31 декември 2024	363
Салдо на 1 януари 2025	363
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	72
Продадени и падежирани	(162)
Салдо на 31 декември 2025	273

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

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

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

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

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

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	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2025					
Парични средства	5	664	-	-	664
Вземания от дивиденди	9	61	-	-	61
Вземания, свързани с дългови финансови активи	9	92	-	-	92
Общо		817	-	-	817

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2024					
Парични средства	5	426	-	-	426
Общо		426	-	-	426

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, отчитани по амортизирана стойност, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчетело обезценка по тях.

20. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025**20. Събития след датата, към която е съставен отчета, продължение**

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.