

НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД ДСК СТАБИЛНОСТ – ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ 4

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

по чл. 191, ал. 2, т. 2 от Закона за дейността на
колективните инвестиционни схеми и на
други предприятия за колективно инвестиране

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2026

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо Фонда:

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Седалище и адрес на управление

гр. София
ул. „Московска” № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 177511058

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

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл. 191, ал. 2, т. 2 от Закона за дейността на
колективните инвестиционни схеми и на
други предприятия за колективно инвестиране

01 януари - 30 юни 2026

I. Обща информация за НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4”

„ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ (Фондът) е национален договорен фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 ЗДКИСДПКИ.

Фондът е неперсонифицирано 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 и други ликвидни финансови активи чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

„ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ 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. 172 от ЗДКИСДПКИ. НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ няма клонове.

С Решение № 575-НИФ/ 10.08.2021 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на „ДСК Хоризонт 2040“, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 13.09.2021 г., а първоначалното записване на дялове стартира от дата 14.09.2021 г.

С Решение № 828-ДФ/25.08.2023 г. на КФН, се променя наименованието на Фонда от „ДСК Хоризонт 2040” на „ДСК Стабилност – Европейски акции 4” и се разрешава промяната на неговите правила.

II. Инвестиционна дейност и политика

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

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

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

Няма сигурност, че Фондът ще постигне инвестиционните си цели.

С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 186 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

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

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

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

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

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

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

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

1. Структура на активите на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4”

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.

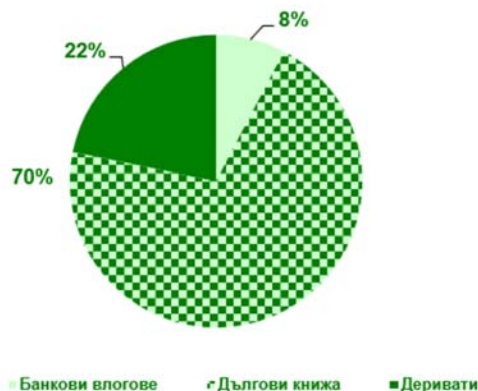
Към 30.06.2026 г. общия размер на активите на Фонда е 2,095,912.11 евро, като в това число се включват:

- Държавни Ценни книжа – 4 емисии – 70.49%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 21.82%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 7.68%

Структурата на активите на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4” към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2026		31.12.2025	
	евро	%	евро	%
Банкови влогове /общо/	160 987.84	7.68	161 621.84	8.10
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	-	-	161 621.84	8.10
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	160 987.84	7.68	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	1 477 500.27	70.49	1 489 468.43	74.63
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р. България, в т.ч.:	302 764.07	14.45	310 091.05	15.54
вземания по начислени лихви	2 515.07	0.12	7 052.05	0.35
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	1 174 736.20	56.05	1 179 377.38	59.09
вземания по начислени лихви	18 233.40	0.87	13 094.18	0.66
Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	457 424.00	21.82	344 655.00	17.27
Общо активи	2 095 912.11	100.00	1 995 745.27	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност - Европейски акции 4 към 30.06.2026 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност - Европейски акции 4 към 31.12.2025 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2026 (евро)	30.06.2026 (%)	31.12.2025 (евро)	31.12.2025 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	1 934 924.27	92.32	1 834 123.43	91.90
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 056 458.14	50.41	1 072 899.24	53.76
<i>дългови</i>	<i>1 056 458.14</i>	<i>50.41</i>	<i>1 072 899.24</i>	<i>53.76</i>
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	421 042.13	20.09	416 569.19	20.87
<i>дългови</i>	<i>421 042.13</i>	<i>20.09</i>	<i>416 569.19</i>	<i>20.87</i>
търгувани EUREX, в т.ч.	457 424.00	21.82	344 655.00	17.27
<i>деривативни</i>	<i>457 424.00</i>	<i>21.82</i>	<i>344 655.00</i>	<i>17.27</i>
Общо финансови инструменти	1 934 924.27	92.32	1 834 123.43	91.90
Банкови влогове	160 987.84	7.68	161 621.84	8.10
Общо активи	2 095 912.11	100.00	1 995 745.27	100.00

Към 30.06.2026 г. и към 31.12.2025 г. Фондът няма експозиции към предприятия от финансовия сектор.

2. Промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на срочните банкови депозити в структурата на общите активи на Фонда е **0.00%** при стойност **0.00%** към **31.12.2025 г.**

Към **30.06.2026 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.68%** от активите спрямо **8.10%** към **31.12.2025 г.**

2.2. Държавни Ценни Книжа

Към **30.06.2026 г.** делът на Държавни Ценни Книжа е **70.49%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **74.63%** към **31.12.2025 г.**

2.3. Деривативни Финансови инструменти

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2026 г.** е **21.82%** спрямо **17.27%** към **31.12.2025 г.**

За периода 01.01-30.06.2026 г., Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01-30.06.2026 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

3. Структура на пасивите на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“

Към края на първото шестмесечие на 2026 г. Фондът има текущи задълженията с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда.

Пасиви	30.06.2026		31.12.2025	
	евро	%	евро	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	1 702.51	90.00	1 682.25	100.00
(а) такса за управление на активите на Фонда	1 702.51	90.00	1 682.25	100.00
Задължения към Банката Депозитар	189.17	10.00	-	-
Общо пасиви	1 891.68	100.00	1 682.25	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи.

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

Структурата на приходите на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ към края на отчетния период, е както следва:

Приходи	01.01-30.06.26		01.01-30.06.25	
	евро	%	евро	%
Приходи от лихви по дългови ценни книжа	21 602.24	3.24	21 602.23	3.52
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	644 814.80	96.60	591 896.50	96.32
Приходи от дистрибуция на дялове	1 097.50	0.16	974.72	0.16
Общо приходи	667 514.54	100.00	614 473.45	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ към края на отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-30.06.26		01.01-30.06.25	
	евро	%	евро	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	544 616.20	97.85	487 851.29	97.80
Други финансови разходи	76.35	0.01	60.01	0.01
Разходи за външни услуги	11 886.66	2.14	10 930.76	2.19
Разходи по валутни операции	-	-	8.91	0.00
Общо разходи	556 579.21	100.00	498 850.97	100.00

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

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на Фонда 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, преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-30.06.2025 г. – 1.19%**
- за периода **01.01-30.06.2026 г. – 1.19%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.26		01.01-30.06.25	
	евро	%	евро	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	10 011.76	83.69	9 209.78	83.80
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 724.90	14.42	1 570.98	14.29
Административни такси	150.00	1.25	150.00	1.36
Други финансови разходи	76.35	0.64	60.01	0.55
- банкови такси по преводни операции	2.55	0.02	0.00	0.00
- други	73.80	0.62	60.01	0.55
Общо оперативни разходи	11 963.01	100.00	10 990.77	100.00

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

6. Данъчно третиране

НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“, като вид национален инвестиционен фонд, допуснат 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 НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“, като вид национален инвестиционен фонд, 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 Национален договорен фонд

- 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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), 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.

7. 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.

8. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ 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 (евро)	Премии от емисия (евро)	Финансов резултат (евро)	Общо собствен капитал (евро)
Салдо към 01.01.2025 г.	1 707 740	(27 279)	84 705	1 765 166
Изменение, в т.ч.:	17 531	1 946	115 622	135 099
увеличение	17 531	1 946	614 473	633 950
намаление	-	-	(498 851)	(498 851)
Салдо към 30.06.2025 г.	1 725 271	(25 333)	200 327	1 900 265
Салдо към 31.12.2025 г.	1 705 658	(27 987)	316 392	1 994 063
Други промени	(4 310)		4 310	-
Салдо към 01.01.2026 г.	1 701 348	(27 987)	320 702	1 994 063
Изменение, в т.ч.:	(9 327)	(1 651)	110 935	99 957
увеличение	-	-	667 514	667 514
намаление	(9 327)	(1 651)	(556 579)	(567 557)
Салдо към 30.06.2026 г.	1 692 021	(29 638)	431 637	2 094 020

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува дялове с номинална стойност 0.51 евро (считано до 31.12.2025 г.: 1.00 лв.)

III. Промени в цените на дялове на НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“

Фондът 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 **30.06.2025 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **1 900 265.87 евро**

Към **31.12.2025 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **1 994 063.02 евро**

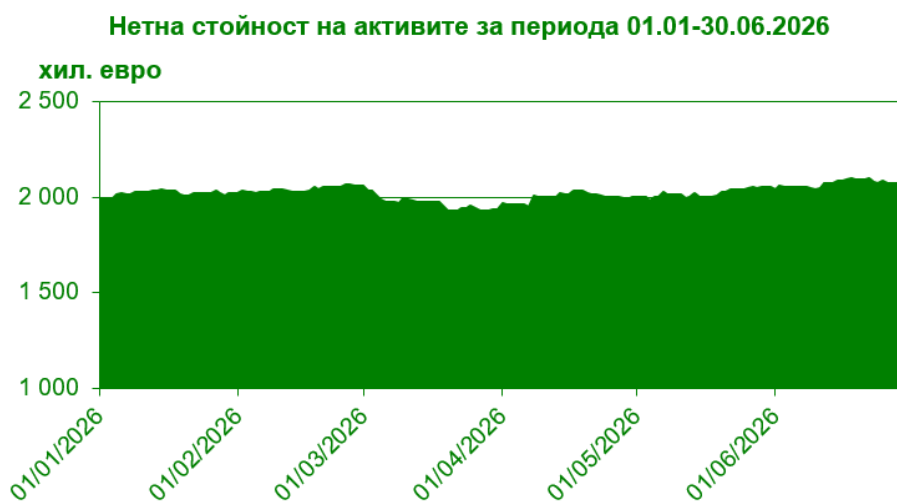
Към **30.06.2026 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **2 094 020.43 евро**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2025 г.** средната НСА на Фонда е **1 857 195.09 евро**

За периода **01.01-30.06.2026 г.** средната НСА на Фонда е **2 018 894.91 евро**

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 30.06.2026 г. емитираните през първото шестмесечие на 2026 г. дялове на Фонда представляват 0.00% от общия брой в обръщение, а обратно изкупение са 0.55%.

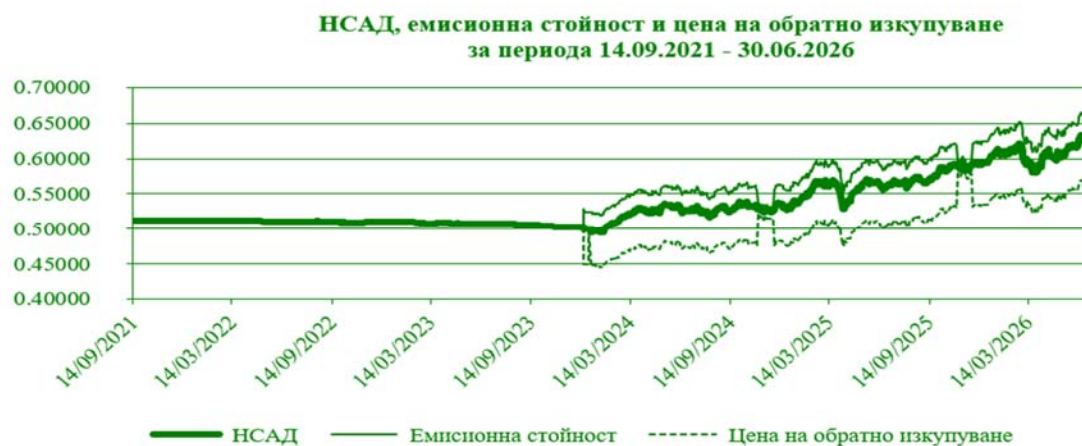
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2025 г.	3 340 049.9492
Изменение, в т.ч.:	34 287.6735
увеличение - емитирани дялове	34 287.6735
намаление - обратно изкупени дялове	-
Салдо към 30.06.2025 г.	3 374 337.6227
Салдо към 01.01.2026 г.	3 335 977.2054
Изменение, в т.ч.:	(18 288.4080)
увеличение - емитирани дялове	-
намаление - обратно изкупени дялове	(18 288.4080)
Салдо към 30.06.2026 г.	3 317 688.7974

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

	01.01-30.06.26 евро	01.01-30.06.25 евро
Минимална емисионна стойност на дял	0.6093	0.5549
Максимална емисионна стойност на дял	0.6650	0.5990
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.6381	0.5834
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.5223	0.4756
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.5700	0.5134
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.5469	0.5000

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.



ХІІІ. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация за отчетния и съответния период на предходната година:

	31.12.2025 - 30.06.2026 г.	31.12.2024 - 30.06.2025 г.
Стойност на активите в началото на периода	1 995 745.27	1 766 845.57
Стойност на активите към края на периода	2 095 912.11	1 902 006.28
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 682.25	1 679.13
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 891.68	1 740.41
Общо приходи от дейността към края на периода	667 514.54	614 473.45
Общо разходи за дейността към края на периода	556 579.21	498 850.97
Финансов резултат към края на периода	110 935.33	115 622.48
Финансов резултат от минали години	320 701.83	84 705.17
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	1 994 063.02	1 765 166.44
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	2 094 020.43	1 900 265.87
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 317 688.7974	3 374 337.6227
Средна НСА за периода	2 018 894.91	1 857 195.09
НСА за един дял *	0.6312	0.5631
Емисионна стойност на 1 дял *	0.6628	0.5913
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.5681	0.5068

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 НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“:

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2026

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2026

<i>В хиляди евро</i>	30 юни 2026	31 декември 2025
Активи		
Парични средства	161	162
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	1 935	1 834
Държавни ценни книжа	1 478	1 489
Деривати	457	345
Общо активи	2 096	1 996
Пасиви		
Текущи задължения	2	2
Общо пасиви	2	2
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 094	1 994
Нетна стойност на активите на дял (в евро)	0.6312	0.5977

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2026

<i>В хиляди евро</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2026	Периода от 1 януари до 30 юни 2025
Приходи от лихви	22	22
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	100	104
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда	1	1
Разходи за външни услуги	(12)	(11)
Печалба преди данъчно облагане	111	116
Данъци		-
Печалба за периода	111	116
Друг всеобхватен доход		-
Общо всеобхватен доход	111	116
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	111	116

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2026

<i>В хиляди евро</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2026	Периода от 1 януари до 30 юни 2025
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи		-
Постъпления от лихви	21	21
Плащания на комисионни	(12)	(11)
Нетни парични потоци от/(за) оперативна дейност	9	10
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления, свързани с емитиране на собствени дялове	0	20
Плащания, свързани с емитиране и обратно изкупуване на собствени дялове	(10)	-
Нетни парични потоци от/(за) финансова дейност	(10)	20
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(1)	30
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	162	141
Пари и парични еквиваленти в края на периода	161	171

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2026

<i>В хиляди евро</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2026	Периода от 1 януари до 30 юни 2025
Салдо към 01 януари	1 994	1 765
Нетна печалба	111	116
Емитиране на дялове	0	19
Обратно изкупуване на дялове	(11)	
Салдо към 30 юни	2 094	1 900

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 01 януари до 30 юни 2026**1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети**

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2025 г.

Шестмесечният отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в шестмесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществения си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.

2. Представяне на сравнителната информация в междинните финансови отчети***Въвеждане на Еврто***

Считано от 1 януари 2026 г. Република България приема еврото като официална парична единица. В съответствие с приложимото законодателство, свързано с въвеждането на еврото, както и с изискванията на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ и МСС 21 „Ефекти от промените във валутните курсове“, настоящият междинен финансов отчет е представен в евро.

Функционална валута

До 31 декември 2025 г. функционалната валута на Фондът е българският лев (BGN). Считано от 1 януари 2026 г., вследствие на приемането на еврото като официална парична единица на Република България, функционалната валута на Фонда е евро (EUR).

Валута на представяне

Настоящият финансов отчет за периода, приключващ на 30 юни 2026 г., е представен в евро (EUR).

Сравнителна информация

Сравнителната информация към и за периода, приключил на 31 декември 2025 г., първоначално изготвена и представена в български левове, е превалутирана в евро единствено за целите на представянето и съпоставимостта на информацията във финансовия отчет.

Превалутирането е извършено чрез прилагане на официалния курс на конверсия:

$$1 \text{ EUR} = 1,95583 \text{ BGN}$$

Всички позиции в Отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г., Отчета за всеобхватния доход, Отчета за паричните потоци и Отчета за промените в собствения капитал за периода 01 януари – 30 юни 2025 г. са преизчислени в евро чрез използването на посочения курс на конверсия.

Закръгляванията са извършени в съответствие с приложимите нормативни изисквания за въвеждане на еврото и възможно е да са налице несъществени разлики вследствие на закръгляване.

Преизчисляването на сравнителната информация представлява промяна във валутата на представяне, свързана с приемането на еврото, и не представлява промяна в счетоводната политика, корекция на грешка или преизчисление по смисъла на МСС 8.