

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО СОБСТВЕНИЦИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД”

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **ДОГОВОРЕН ФОНД „ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД”** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2018 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО 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 степенята, до която е посочено.

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България - Институт 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.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството 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 Дружеството 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 дължаци 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 дължаци 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 основание (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 Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството 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 Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

— оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с 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.

29.03.2019 г.
гр. София


Десислава Върбанова,
Регистриран одитор, диплома № 698



Годишен доклад за дейността

ДФ Варчев Високодоходен фонд

31 декември 2018 г.

*Годишен
доклад за дейността на
ДФ "Варчев Високодоходен Фонд"
за 2018 г.*

Годишният доклад за дейността на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ за 2018 година е изготвен съгласно изискванията на чл. 39 на Закона за счетоводството, чл. 187 Д и чл. 247 от Търговския закон, на база анализ на развитието, пазарното присъствие, обществената, макро- и микро-икономическата среда, финансовите резултати на Фонда за 2018 г., перспективите за развитие.

Организационен статут:

ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране предимно в български акции, в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми, както и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните си цели. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите и изкупуват обратно от тях.

Фондът не е юридическо лице. Той се организира и управлява от управляващо дружество. Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец ноември 2006 г., съобразно решение № 1068 – ДФ от 01 ноември 2006 г. ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ е организиран и се управлява от Управляващо Дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД.

ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ не е юридическо лице и съответно няма клонове.

Предмет на дейност:

Емитиране и обратно изкупуване на дялове, инвестиционна дейност с цел постигане на инвестиционните си цели.

Инвестиционни цели:

Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на максималния възможен доход, при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на вложението. Активите на фонда се инвестират основно в:

- Акции, облигации, държавни ценни книжа, дялове на колективни инвестиционни схеми, влогове в банки.
- Договорният фонд инвестира основно в ценни книжа търгувани в България, САЩ, Германия, Франция и др.
- Дълговите ценни книжа, в които дружеството може да инвестира, са общински, корпоративни, ипотечни облигации или държавни ценни книжа.;
- Изборът на активи се определя от потенциала за растеж и от дохода за лихви или дивиденди.
- Фондът не разпределя дивиденди. Печалбата се реинвестира, като това увеличава нетната стойност на активите в полза на инвеститорите.

Собственост:

Фондът е колективна инвестиционна схема и като такъв е колективна частна собственост на притежателите на дялове.

Капитал:

Фондът е с променлив капитал, който се формира от постъпленията по продажба на дялове и от инвестиционна дейност и намалява със стойностите на обратно изкупените дялове и от инвестиционна дейност.

Органи на управление:

Управляващо Дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД организира и управлява дейността на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“.

Лицензи, разрешителни за упражняване на дейността:

Разрешение № 1068 - ДФ от 01 ноември 2006 г. от Комисия за Финансов Надзор.

Характеристика на дейността:

Емитиране и обратно изкупуване на дялове и инвестиционна дейност, в съответствие с възприетата инвестиционна политика на Фонда, с цел нарастване стойността на притежаваните от инвеститорите дялове.

1. Развитие и резултати от дейността. Финансови състояние на договорния фонд и описание на основните рискове за Фонда

1.1 Основни показатели за резултатите от дейността на Фонда през 2018 г.

Табл.1 Нетна стойност на активите, НСА на дял и брой дялове съгласно последно изчислената и обявена стойност на нетните активи на Фонда към 31 декември 2018 г.

<i>Обобщаващ показател в лева</i>	<i>Декември.18</i>	<i>Декември.17</i>
Стойност на активите в началото на периода	1 036 912	749 541
Стойност на активите в края на периода	815 834	1 036 912
Стойност на задълженията в началото на периода	2 955	995
Стойност на задълженията в края на периода	2 518	2 955
НСА в началото на периода	1 033 957	748 546
НСА в края на периода	813 316	1 033 957
Брой дялове в обръщение към края на периода	10 773.4296	13 063.0777
Средна НСА за периода	840 417	928 511
НСА за един дял към края на периода	75.4927	79.1511
Емисионна стойност в края на периода	75.7192	79.3886
Цена на обратно изкупуване в края на периода	75.2662	78.9136

Средногодишната нетна стойност на активите 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.

Табл.2 Емитирани и обратно изкупени дялове през отчетния период - брой

Салдо към 31.12.2016 г.	9 491.2032
Изменение, в т. ч.:	3 571.8745
- Увеличение – емитирани дялове	3 842.1708
- Намаление – обратно изкупени дялове	(270.2963)
Салдо към 31.12.2017 г.	13 063.0777
Изменение, в т. ч.:	(2 289.6481)
- Увеличение – емитирани дялове	1 571.9403
- Намаление – обратно изкупени дялове	(3 861.5884)
Салдо към 31.12.2018 г.	10 773.4296

1.2 Инвестиционна дейност на Фонда през 2018 г.

Изминалата 2018 година бе една от най-трудните години за финансовите пазари, като тя бе едва третата година от 1900 г. насам, в която паричните средства се представиха по-добре както от акциите така и от облигациите (понижение от 1.04%, измерено чрез „Bloomberg Barclays Global Aggregate Index“ в еврово изражение). Другите два случая са през 1931 г. по време на Голямата депресия в САЩ и 1969 г., когато започва войната във Виетнам. Още повече, 2018 г. донесе загуби за почти всеки клас актив и инвестиционен стил - нещо, което се е случвало само два пъти през последните 50 години - през епизодите на стагфлация от 70-те години и глобалната финансова криза през 2008 г.

На макроикономическо ниво, данните в САЩ показаха позитивни резултати като brutният вътрешен продукт на страната инкасира годишен ръст от 3% за третото тримесечие. Главна причина за това високо увеличение бяха фискалните стимули инициирани от президента Доналд Тръмп. Американският пазар на труда също бе доста солиден през годината.

Икономическият ръст в Еврозоната (1.6% на годишна база за третото тримесечие на 2018 г.) е по-нисък в сравнение с този от 2017 година. Главна причина за това е отрицателният принос на нетния износ, предизвикан най-вече от търговските спорове. Въпреки това, изключително положително е, че вътрешното търсене нараства, като потребителските разходи и инвестициите в района се повишават. В допълнение, безработицата продължава да спада. От друга страна, както бизнес доверието, така и потребителското доверие в Еврозоната се понижиха значително през годината.

Към 31.12.2018 г. делът на ценните книжа, емитирани от български емитенти, в които е инвестирал фондът съставляват 9.46% от активите на фонда.

Преобладаваща част от общата стойност на активите на договорния фонд са паричните средства, които съставляват 65.27%. Инвестициите в ликвидни ценни книжа, емитирани на щатската фондова борса са 15.67%. По-малка част - 9.58% от общата стойност на активите си, фондът е инвестирал на немския пазар.

През отчетния период, фондът няма открити срочни депозити и не е сключвал договори за репо сделки, нито пък е инвестирал в деривативни финансови инструменти, с цел хеджиране на риска.

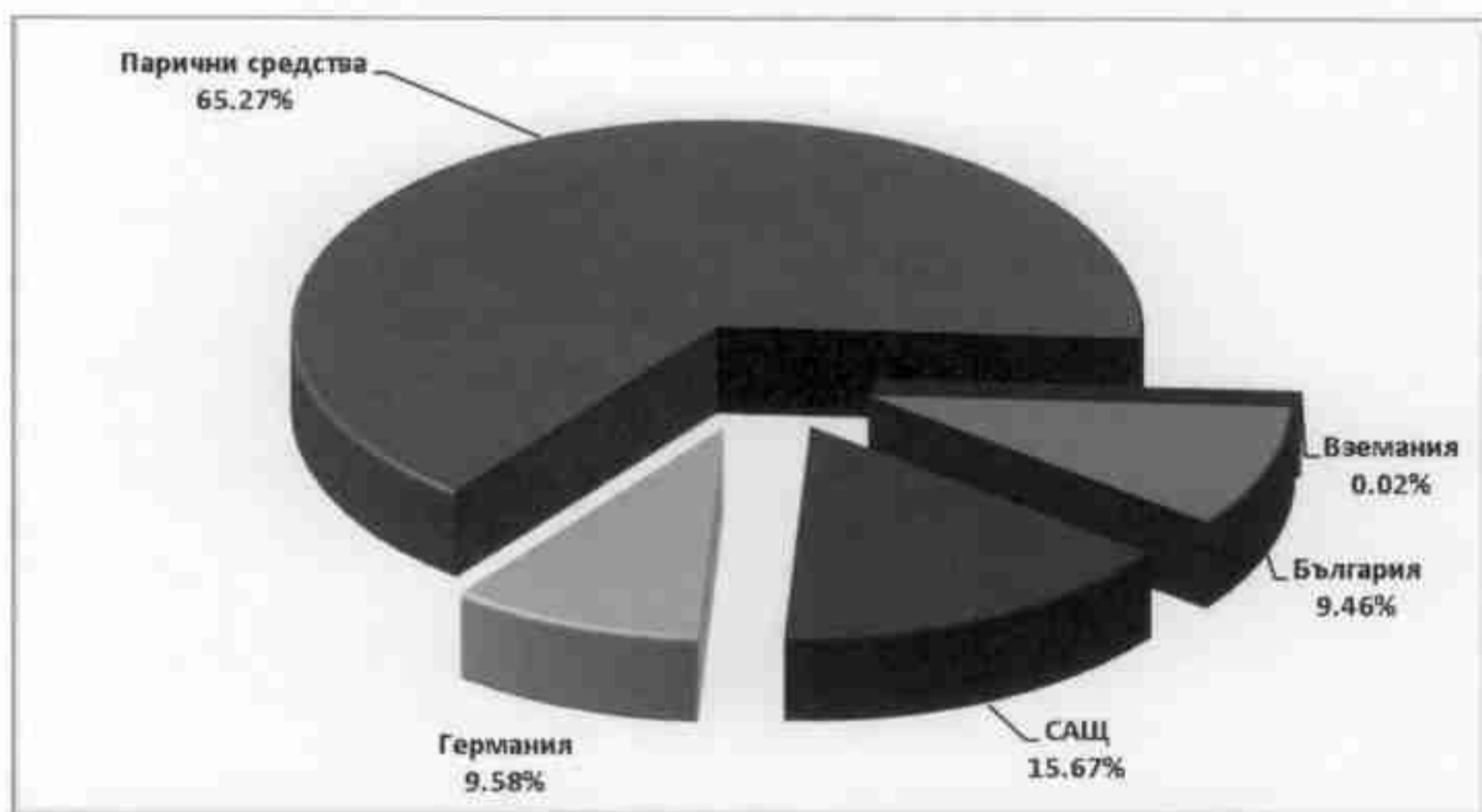
Общият размер на приходите през отчетния период възлиза на 375 032 лв, а на разходите – 407 853 лв. Финансовият резултат за периода е загуба в размер на 32 821 лв.

През отчетния период максималната нетна стойност на активите, която фондът е достигал е 1 078 727 лв, а минималната нетна стойност на активите - 754 298 лв.

Най-високата нетна стойност на активите за един дял, фондът отчита на 15.01.2018 г. – 82.5723 лв, а най-ниска нетна стойност на активите за един дял на 15.11.2018 г – 74.4891 лв.

Към 31.12.2018 фондът реализира отрицателна доходност на база последните 12 месеца в размер на -4.62%. Стандарното отклонение за отчетния период е 3.82%.

Разпределение на активите към 31.12.2018 г.



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕИЛА

Астерион България АД-София
ETFs SHORT USD LONG EUR
PROSHARES ULTRASHORT QQQ
ALPHABET INC-CL A
AMAZON COM INC

Табл. 3 Разпределение на портфейла по видове финансови инструменти

	31.12.2018 '000 лв.	31.12.2017 '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	283	818
- Дялове на колективни инвестиционни схеми	117	69
- Акции и борсово търгувани фондове	93	700
- Дългови облигации	73	49

Табл. 4 Разпределение на протфейла по географски региони

	2018 г. '000 лв.	2017 г. '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата:		
- САЩ	128	64
- Германия	78	176
- България	77	449
- Франция	-	129
	283	818

1.3 Финансов резултат

Финансовият резултат на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ към 31 декември 2018 г. е загуба в размер на 33 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна загуба от финансови активи в размер на 3 хил. лв. и нефинансови разходи в размер на 30 хил. лв.

Нетната печалба от финансови активи се състои от приходи от дивиденди и лихви в размер на 4 хил. лв, нетна загуба от операции с инвестиции в размер на 49 хил. лв и печалба от промяна във валутни курсове в размер на 42 хил. лв.

Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2018 г. са в размер 3,51% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 17 хил. лева, което представлява 2.08% от средната годишна нетна стойност на активите.

Табл. 5 Приходи и разходи от инвестиционната дейност на Фонда – хил. лв.

Приходи и разходи	2018	2017
Приходи от операции с финансови активи за търгуване	279	558
Разходи от операции с финансови активи за търгуване	(328)	(516)
Валутни разлики по финансови активи	42	(26)
Финансов резултат от сделки с финансови активи	(7)	16
<i>Други финансови приходи/разходи</i>		
Приходи по лихви	4	3
Приходи от дивиденди	1	6
Други финансови разходи	(1)	(1)
Общо други финансови приходи/ разходи	4	8
Разходи, свързани с дейността	(30)	(29)
Общо разходи, свързани с дейността	(30)	(29)
Промяна в нетните активи, свързани с притежателите на инвестиционни единици	(33)	(5)

Табл. 6 Разходи, свързани с дейността– лева:

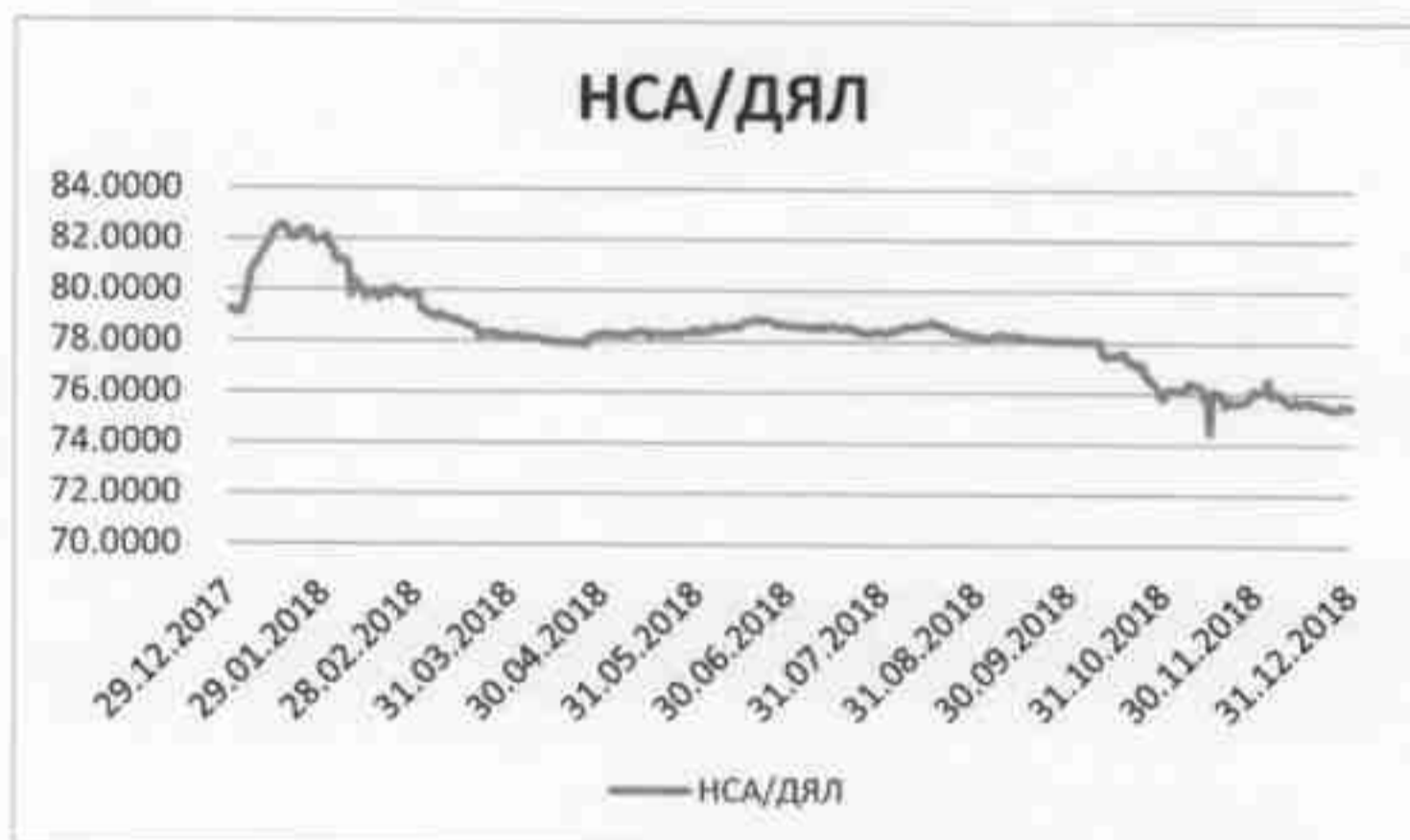
Разходи, свързани с дейността	2018	2017
Възнаграждение на Управляващото дружество	17 454	19 340
Възнаграждение на Банката депозитар	11 281	9 189
Такси на Централния депозитар	624	624
Други оперативни разходи:	120	-
Общо	29 479	29 153

Като колективна инвестиционна схема, печалбата/загубата от инвестиционна дейност на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ се генерира в увеличаване/намаляване на стойността на дяловете.

С цел привличане на нови инвеститори и увеличаване на НСА през 2018 г. от ръководството на Управляващото Дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД са взети следните важни решения: през отчетния период ръководството на управляващото дружество се отказва от начислената и дължима от фонда такса управление за периода от 01.04.2018 г. – 25.04.2018 г. и съответно преустановява временно начисляването на тази такса от 26.04.2018 г. до 26.06.2018 г., както и преустановява начисляването на такса за обратно изкупуване и покупка на дялове от договорния фонд за периода от 08.06.2018 г. до 08.08.2018 г.

1.4 Промени в цената на един дял през отчетния период

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Варчев Високодоходен Фонд е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на НСА. НСА/дял се понижи до BGN 75.4927 към 31.12.2018 г. спрямо BGN 79.1511 година по-рано.



	2018	2017
Годишна доходност	-4.62%	0.36%
Стандартно отклонение	3.82%	9.32%
Средна възвръщаемост	-4.67%	0.39%

1.5 Рискове, свързани с дейността на фонда:

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал.

Управляващото Дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда, като по този начин нетната стойност на активите за дял може да намалее в определени периоди. За диверсификация на инвестициите в акции, Управляващото Дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и ограничаване на максималната инвестиция в акции на една компания. Съгласно практиките на БАУД и EFAMA, УД "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД изчислява и следи ежедневно общоприетите показатели за пазарен риск като Стойност на риск под дял, стандартно отклонение, коефициент на Шарп.

Лихвен риск. Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на Договорния Фонд, състоящи се от дългови ценни книжа. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в

дългови ценни книжа лихвеният риск е по-малък при краткосрочните и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество може да диверсифицира портфейла на ДФ "Варчев Високодоходен Фонд", включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Въпреки това, възможно е да има периоди, например при повишаване на лихвените проценти, когато понижаването на нетната стойност на активите на Договорния Фонд би било неизбежно.

Кредитен риск. Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч (Standard and Poor's, Moody's, Fitch) са международно признат барометър за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват в същата степен на точност възможни бъдещи обстоятелства.

Очакваме голямата част от инвестициите на ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" да бъдат в ценни книжа, които нямат кредитен рейтинг на местно ниво. Доброто познаване на местния пазар и щателният анализ на гарантите на издателя на кредитните инструменти дефакто изпълнява идентична функция с тази на кредитния рейтинг.

През 2018 г. ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" не е инвестирал във финансови инструменти, които съдържат в себе си възникване на кредитен риск.

Ликвиден риск. С оглед избягване на ликвидния риск, ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" инвестира преимуществено във високоликвидни финансови инструменти. Инвестицията в книжа, нетъргувани на регулиран пазар, се ограничава до участия в публични предлагания, което силно редуцира ликвидния риск.

Доколкото се отнася до ликвидния риск за изпълнение на поръчки за обратни изкупувания от клиенти, поддържа се структура на активите и пасивите, далеч по-строга от нормативните изисквания с цел лесно удовлетворяване на клиентските поръчки и през 2018 г. затруднения в тази връзка не са настъпили.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск при силно нарастване на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове. До запазването на фиксирания курс на българския лев към еврото инвестициите на ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" на капиталови пазари от Европейския съюз де факто не носят валутен риск. За инвестициите, деноминирани в американски долари и др., в отговорностите на лицето по управление на риска е проследяването на волатилността на дадената валута на седмична база и алармирането при амплитуди над определен лимит, съгласуван с отдел "Вътрешен контрол" и Съвета на директорите на УД "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“. Управляващото Дружество ще прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество ще се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност. През 2018 г. инфлационният риск е незначителен поради ниските си нива в местната и развитите икономики.

През 2018 г. ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ не е инвестирал в деривативни инструменти.

Политически риск. Законодателни промени.

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда. Подобен риск рядко може да бъде предвиден и фундаменталното тук е перманентно следене на актуалната международна и вътрешна политическа обстановка с цел своевременна и адекватна реакция.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174, Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и националните инвестиционни фондове и алтернативните инвестиционни фондове описани в чл. 174, ал. 1 от закона, не се облагат с корпоративен данък

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

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

2. Важни събития, настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

3. Персонал:

Фондът не е юридическо лице и поради този статут няма самостоятелен персонал.

4. Научно-изследователска и развойна дейност:

В колективните инвестиционни схеми такава не се прилага по смисъла на закона.

5. Финансови инструменти:

Фондът има свободата да инвестира във финансови инструменти при спазване на следните ограничения:

1. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 70% от активите на Фонда;

2. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **държава членка**, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в **трета държава**, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 60% от активите на Фонда

3. общо до 90% от активите на Фонда в:

а) прехвърляеми 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 или друго място за търговия и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

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

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

вв) 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;

гг) издадени са от емитенти, различни от тези по букви "аа", "бб" и "вв", отговарящи на критерии, одобрени от заместник-председателя и гарантиращи, че инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "аа", "бб" и "вв", когато емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност

4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг

регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;

5. корпоративни облигации (извън тези по т. 4), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 70% от активите на Фонда;

6. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от **регионални или местни органи** на Р България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;

7. дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **друга държава членка**, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в **трета държава**, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 70% от активите на Фонда;

8. дялове (акции) на други колективни инвестиционни схеми и/или на 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, **при условие, че са получили разрешение за извършване на дейност** по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който заместник-председателят смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено, **нивото на защита** на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми; **разкриват периодично информация**, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период и съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми, 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 20% от активите на Фонда;

9. влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентен на тези съгласно правото на Европейския съюз – до 50% от активите на Фонда;

10. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

През настоящият период Фондът е инвестирал в акции листвани на БФБ и международно признатите регулирани борси по списък, одобрен от КФН и банкови депозити при спазване на горепосочените ограничения.

6. Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2018 г. се състои от 10 773.4296 дяла с номинална стойност 100 лева на дял.

През 2018 г. Фондът е емитирал 1 571.9403 дяла и е изкупил обратно 3 861.5884 дяла.

Собственият капитал в размер на 813 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 1 077 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 679 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: 1 228 хил. лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 317 хил. лева;
- Резултат от текущия период: загуба 33 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда.

Към 31 декември 2018 г. Бисер Варчев не притежава дялове от Фонда.

Общият брой на членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество през 2018 година са трима. През 2018 година членовете на съвета на директорите не са получавали възнаграждения под никаква форма.

Към 31.12.2018 г. членовете на Съвета на директорите на УД Варчев Мениджинг Компани ЕАД са:

- Бисер Симеонов Варчев;
- Севдалина Иванова Фотева;
- Георги Николов Глушков.

Участие на членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25% от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

Участие на Бисер Варчев в други дружества като член на управителните или контролните органи:

- Варчев Финанс ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев Сигар Сторс ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев Дилинг Груп ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев Трансформърс ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев Пропъртис ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;
- Варчев Ексчейндж ЕООД – съдружник и управител;
- Джунитор – Бисер Варчев ЕТ – собственик и управител.

Участие на Севдалина Фотева в други дружества като член на управителните или контролните органи:

- Варчев Финанс ЕООД – управител.

Участие на Георги Глушков в други дружества като член на управителните или контролните органи:

- Сдружение „Сдружение Ина Спорт“ – управител;
- Обслужваща кооперация на собствениците „Косматица“ – управител;
- Сдружение „Културен клуб Трявна“ – управител;

- Българска федерация по баскетбол – президент;
- Български олимпийски комитет – член на ръководството.

7. Перспективи за развитие:

Инвестиционната стратегия на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, 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 и парични средства.

Перспективите за развитие зависят от състоянието и тенденциите на българския и международните пазари на финансови инструменти. При благоприятна конюнктура реални са възможностите за реализиране на висока доходност и набиране на значителни капитали, а при неблагоприятна, приоритет стават управлението на риска и ликвидността.

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев
Изпълнителен директор на
УД Варчев Мениджинг Компани ЕАД



Допълнителна информация по чл. 73 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Брой дялове в края на отчетния период	10 773.4296
Нетна стойност на активите в края на отчетния период (в лв)	813 316
НСА на дял в края на отчетния период (в лв)	75.7192

Обем и структура на инвестициите в портфейла

- Обем и структура на портфейла по видове финансови инструменти

	31.12.2018	31.12.2017
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	283	818
- Дялове на колективни инвестиционни схеми	117	69
- Акции и борсово търгувани фондове	93	700
- Дългови облигации	73	49

- Обем и структура на портфейл по пазар, на който се търгуват

	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата:		
- САЩ	128	64
- Германия	78	176
- България	77	449
- Франция	-	129
	283	818

Промени в структурата на портфейла през отчетния период

Към 31.12.2018 г. делът на ценните книжа, емитирани от български емитенти, в които е инвестирал фондът съставляват 9.46% от активите на фонда.

Преобладаваща част от общата стойност на активите на договорния фонд са паричните средства, които съставляват 65.27%. Инвестициите в ликвидни ценни книжа, емитирани на щатската фондова борса е 15.67%. По-малка част - 9.58% от общата стойност на активите си, фондът е инвестирал на немския пазар.

През отчетния период, фондът няма открити срочни депозити и не е сключвал договори за репо сделки, нито пък е инвестирал в деривативни финансови инструменти, с цел хеджиране на риска.

Нетната печалба от финансови активи се състои от приходи от дивиденди и лихви в размер на 4 хил. лв, нетна загуба от операции с инвестиции в размер на 49 хил. лв и печалба от промяна във валутни курсове в размер на 42 хил. лв.

Промени в състоянието на активите през отчетния период

Данни за промените в състоянието на активите	Сума в хил. лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нето)	(49)
от последваща оценка (нето)	(48)
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	42
3. Приходи от лихви	4
4. Приходи от дивиденди	1
5. Други финансови разходи	(1)
6. Разходи за външни услуги	(30)
6.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	(18)
6.2 Възнаграждение Банка депозитар	(11)
6.3 Други	(1)

Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години

	2018	2017	2016
НСА на един дял	75.4927	79.1511	78.8674
Нетна стойност на активите	813 316	1 033 957	748 546

Информация относно сделките с деривативни финансови активи

През отчетния период Фондът не е сключвал сделки, свързани с деривативни финансови инструменти.

Информация относно политиката на възнагражденията

Управляващото дружество оповестява пред всички заинтересовани лица подробности относно прилаганата политика за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, посредством публикуването ѝ на електронната страница на дружеството, като не разкрива информация, представляваща защитена от закона тайна.

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:

- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

Политиката за възнагражденията съответства на принципите за разумното и ефективното управление на риска на управляващото дружество и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и не засяга изпълнението на задължението на управляващото дружество да действа в най-добър интерес на колективната инвестиционна схема.

Политиката за възнагражденията съответства на бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на управляващото дружество и на управляваните колективни инвестиционни схеми или на инвеститорите в тях и включва мерки за предотвратяване на конфликтите на интереси;

Възнагражденията на лица, изпълняващи функции в областта на управлението на риска и нормативното съответствие, са съобразени с постигането на целите, свързани с функциите им, независимо от резултатите на секторите на дейност, които тези лица контролират.

През 2018 г. няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати.

Управляващото дружество не е изплащало годишни променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите.

Управляващото дружество е извършило преглед и оценка на действащата Политика за възнагражденията, както и на нейното изпълнение и вследствие на предходното не са констатирани нередности.

Общият брой служители назначени на трудов договор през 2018 година са двама.

Общият брой на членовете на съвета на директорите през 2018 година са трима. През 2018 година членовете на съвета на директорите не са получавали възнаграждения под никаква форма.

Общият размер на изплатените възнаграждения от Управляващото дружество през отчетния период е 7 034 лв.

Общ размер на начислените възнаграждения за финансовата година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Брой получатели	Категория получател	Вид на възнаграждението	Средномесечен размер на възнаграж.	Постоянни възнаграждения (лв)	Променливи възнаграждения (лв)
3	Съвет на директорите	-	0.00	0.00	0.00
1	Инвестиционен консултант	Работна заплата	289	3 461	0.00
1	Специалист „Нормативно съответствие“	Работна заплата	298	3 573	0.00
5			587 лв.	7 034 лв	0.00

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев
Изпълнителен директор на
УД Варчев Мениджинг Компани ЕАД



Информация относно използваните методи за оценка на всеки вид риск, както и описание на съответните вътрешни и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване.

Звеното по управление на риска в управляващо дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД изготвя отчети и докладва пред управителния орган за:

- независим преглед за точността и независимостта на пазарните цени и входящите данни на модела, използван при прилагането на оценъчните методи, приети в Правилата и процедурите за оценяване на портфейла на съответния договорен фонд;
- механизмите за наблюдение върху адекватността и ефективността на предприетите мерки за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия в политиката и процедурите;
 - ежедневен мониторинг за съответствието на ограниченията на рисковите експозиции в портфейла на съответния договорен фонд (експозицията към един емитент или към група). Методите за наблюдение, оценка и контрол на рисковете, които УД използва, но без да се ограничава, са следните:
 - Ежедневен мониторинг на входящите данни, използвани за оценките;
 - Прилагане на Var (Value-at-Risk) модели;
 - Стандартно отклонение на основа на исторически данни за цените, на всеки отделен актив в портфейла на съответния договорен фонд;
 - Анализ базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента, диверсификация на портфейла от акции и облигации;
 - Анализи и прогнози на макроикономическите показатели с цел минимизиране на тяхното отрицателно влияние. Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от управляващото дружество са:
 - а) пазарен риск се измерва чрез модела стойност под риск/VaR - 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- Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери този риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен и се дефинира като рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
 - бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.
 - вв) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
 - б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;
 - в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;
 - г) ликвиден риск – През отчетния период управляващото дружество стриктно следи изискванията за ликвидност и спазва приетите правила за поддържане и управление на минимални ликвидни средства на договорните фондове. През отчетния период няма нарушения на ликвидността
 - д) риск от концентрация - Управляващото дружество следи стриктно инвестиционната политика и инвестиционните ограничения относно портфейла на договорните фондове. Строгото спазване на инвестиционните ограничения не е позволило повишаване на риска от концентрация. Към 31.12.2017 г., инвестицията в отделен емитент или в дружества от една икономическа група не надвишава 10% от активите. Общият дял на

инвестициите в акции с тегло между 5% и 10% от общата сума на актива не надхвърля 40%.

е) сетълмент риск - Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм. Стойността на портфейла подложена на сетълмент риск към края на отчетния период е 0.00 %.

ж) Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение изчислено като седмичните изменения в цената на дял спрямо 52-седмичната средна величина

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев
Изпълнителен директор на
УД Варчев Мениджинг Компани ЕАД



Финансов отчет

ДФ Варчев Високодоходен фонд

31 декември 2018 г.

Съдържание

	Страница
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2018 г.

В хиляди лева

	Бележка	31.12.2018	31.12.2017
АКТИВИ			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	283	818
Парични средства	6	533	219
Общо активи		816	1 037
Собствен капитал			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	7		
Основен капитал		1 077	1 306
Премийни резерви		680	639
Натрупана загуба		(944)	(911)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда		813	1 034
ПАСИВИ			
Текущи задължения	8	3	3
Общо пасиви		3	3
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда и пасиви		816	1 037

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

„Бест Партньорс 2016“ ЕООД, Христо Райков - съставител:

Дата на одобряване от СД на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, Управляващо дружество на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев

- изпълнителен директор на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД

Заверил съгласно одиторски доклад:

Десислава Върбанова,

Регистриран одитор №698

29/31/2019

698 Десислава
Върбанова
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

В хиляди лева

	Бележка	2018 г.	2017 г.
Приходи от операции с финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	9	279	558
Разходи от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	10	(328)	(516)
Такси, свързани с дейността	11	(30)	(29)
Валутни разлики по финансови активи	12	42	(26)
Други финансови приходи/(разходи)	13	4	8
Загуба за годината		(33)	(5)
Друг всеобхватен доход		-	-
Промяна в нетните активи, свързани с притежателите на инвестиционни единици		(33)	(5)

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

„Бест Партнърс 2016“ ЕООД, Христо Райков - съставител:

Дата на одобряване от СД на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, Управляващо дружество на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев

- изпълнителен директор на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД:

Заверил съгласно одиторски доклад:

Десислава Върбанова,
Регистриран одитор №698

29/3/2019



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА**
за годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

В хиляди лева

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана загуба	Общо
Баланс към 31 декември 2016	949	704	(906)	747
Емисия на дялове, в т.ч.	357	(65)	-	292
- емитирани дялове	384	(70)	-	314
- обратно изкупени дялове	(27)	5	-	(22)
Загуба за периода	-	-	(5)	(5)
Баланс към 31 декември 2017	1 306	639	(911)	1 034
Емисия на дялове, в т.ч.	(229)	41	-	(188)
- емитирани дялове	157	(34)	-	123
- обратно изкупени дялове	(386)	75	-	(311)
Загуба за периода	-	-	(33)	(33)
Баланс към 31 декември 2018	1 077	680	(944)	813

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

„Бест Партньърс 2016“ ЕООД, Христо Райков - съставител:

Дата на одобряване от СД на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, Управляващо дружество на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев

- изпълнителен директор на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД:

Заверил съгласно одиторски доклад:

Десислава Върбанова,
Регистриран одитор №698

29/31/2019



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

В хиляди лева

	2018	2017
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления по сделки с финансови активи	1 251	466
Плащания по сделки с финансови активи	(720)	(772)
Постъпления, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и др. подобни	1	9
Плащания, свързани с такси, комисионни и др. подобни оперативни разходи	(31)	(29)
Нетен паричен поток от основна дейност	501	(326)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	124	314
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(311)	(22)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(187)	292
Нетна промяна в пари и паричните еквиваленти	314	(34)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	219	264
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти, нето	-	(11)
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	533	219

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

„Бест Партньорс 2016“ ЕООД, Христо Райков - съставител:

Дата на одобряване от СД на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, Управляващо дружество на ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“: 29.03.2019 г.

Бисер Варчев

- изпълнителен директор на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД:

Заверил съгласно одиторски доклад:

Десислава Върбанова,
Регистриран одитор №698

29/3/2019

698 Десислава
Върбанова
Регистриран одитор

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**1. Предмет на дейност**

Договорен фонд „Варчев Високодоходен фонд“ (Фондът) по смисъла на чл.4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ)¹ е колективна инвестиционна схема с единствена цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа - преимуществено в български акции, както и в акции, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК) и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.), както и в чуждестранни дългови ценни книжа, отговарящи на определени изисквания, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

По своята същност Фондът представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип за колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска с оглед постигане на инвестиционни цели. Дяловете му са безналични и предоставят еднакви права на техните притежатели, постоянно се издават/продават на инвеститорите и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове. Броят на дяловете е променлива величина съгласно Закона и може да се изменя всеки работен ден, в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Като договорен фонд Варчев Високодоходен фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Управляващото Дружество - „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, вписано в търговския регистър, воден при Варненски окръжен съд, по фирмено дело № 3527/25.09.2006 г., организира и управлява Фонда, с разрешение, издадено от Комисията по финансов надзор - № 30-ДФ/23.11.2006 г. на основание Решение №1068-ДФ от 01.11.2006 г.

Седалището и адресът на управление на Управляващото Дружество е гр. Варна, бул. Владислав Варненчик 186, ет.4, офис 4,035.

Видът на системата на управление на Управляващото дружество е едностепенна. Орган на управление е Съвета на директорите. Членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество през 2018 г. и към 31 декември 2018 г. са:

1. Бисер Симеонов Варчев – изпълнителен директор;
2. Севделина Иванова Фотева;
3. Георги Николов Глушков.

Банка Депозитар - УниКредит Булбанк АД – съхранява активите на Фонда и контролира неговите операции, както и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда, съобразно изискванията на НАРЕДБА № 44² от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба № 44).

¹ Обн., ДВ, бр. 77 от 4.10.2011 г. изм. и доп. ДВ, бр. 21 от 13 Март 2012г. приложимо право до 04.10.2011 г. - Закон за публично предлагане на ценни книжа, чл. 164а.

² Обн., ДВ, бр. 85 от 1.11.2011 г., в сила от 1.11.2011 г., изм. и доп., бр. 63 от 12.08.2016 г.

Инвестиционен посредник – сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото дружество – ИП "Варчев Финанс" ЕООД.

Договорен фонд „Варчев Високодоходен фонд“ започва активна дейност през месец януари 2007 г.

Правото на обратно изкупуване е придобито на 16 август 2007 г.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда, Съветът на директорите на Управляващото дружество очаква, че Фондът ще има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

За текущата финансова Дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2018 г.

Към отчетната дата са издадени следните изменения към съществуващи стандарти от СМСС и приети от ЕС, които влизат в сила от 1 януари 2018 г.:

- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), включително изменения на МСФО 15: Дата на влизане в сила на МСФО 15 (издадени на 11 септември 2015 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС на 22 септември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 октомври 2016 г.

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети

повече информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти.

- Разяснения към МСФО 15: Приходи от договори с клиенти (издадени на 12 април 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 31 октомври 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.

Измененията в Разясненията към МСФО 15 - Приходи от договори с клиенти се отнасят до три от петте идентифицирани стъпки (определянето на задълженията за изпълнение, възнаграждения, реализирани като принципал или агент и лицензиране) и предоставят преходен период за прилагане за изменени договори и приключени договори. МСФО 15 изисква от предприятията да определят задълженията си за изпълнение на база разграничими определени (обещани) стоки или услуги. Когато друга страна е включена в предоставянето на стоки или услуги на клиент (възнаграждение като принципал или агент), МСФО 15 изисква предприятието да определи дали то участва в сделката като принципал или агент, в зависимост от това дали упражнява контрол върху стоките или услугите преди те да бъдат прехвърлени към клиента. Когато дружество предоставя лиценз, който е разграничим от други обещани стоки или услуги, предприятието следва да определи дали лицензът се прехвърля в даден момент от време или след изтичането на даден период от време в зависимост от това, дали договърът изисква предприятието да предприеме действия, които съществено ще повлияят на интелектуалната собственост, върху която купувачът има права. За прилагането на преходен период за прилагане СМСС предоставя два допълнителни практически способа (прилагани по избор): предприятието не следва да коригира договори, които са завършени към началото на най-ранния представен период (само ако се използва пълният ретроспективен метод); за договори, които са изменени преди началото на най-ранния представен период, предприятията не следва да преизчисляват договорите ретроспективно, а следва да посочат общия ефект от измененията, които са настъпили преди началото на най-ранния представен период (приложимо и за тези, които следва да отчетат общ ефект от първоначално прилагане на стандарта на датата на първоначалното прилагане).

МСФО 15 е приложен от Фонда ретроспективно без преизчисление, като не е отчетен кумулативен ефект от първоначалното прилагане чрез корекция на началното салдо на неразпределената печалба към 1 януари 2018 г., поради характера на дейността му и видовете приходи.

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден на 24 юли 2014 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС на 22 ноември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 ноември 2016 г.

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрал да не преизчислява предходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в неразпределената печалба.

МСФО 9 съдържа и нови изисквания относно счетоводното отчитане на хеджирането. Новите изисквания имат за цел да доближат отчитането на хеджирането по-близко до дейностите на Дружеството по управление на риска, като се увеличи допустимият обхват както на хеджираните позиции, така и на хеджиращите инструменти и се представи по-принципен подход за оценяване на ефективността на хеджирането. Към момента Фондът няма хеджиращи отношения.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- ✓ Класификация и оценяване на финансовите активи на Фонда

Класификацията и оценяването на финансовите инструменти притежавани от Фонда не се промени при МСФО 9, поради характера на дейността на Фонда и видовете финансови инструменти, с които той разполага, а именно финансови активи държани основно с цел търгуване и като такива, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, класифицирани в ниво 1 и в ниво 3 на йерархия на справедливите стойности (виж бел. 5.4). Методите за оценка на тези активи са строго дефинирани и одобрени от надзорния орган – Комисия за финансов надзор.

	<u>Оценъчна категория</u>		<u>Ефект от прилагане на МСФО 9</u>			
	Финансови активи съгласно МСС 39	Финансови активи съгласно МСФО 9	Салдо 31 декември 2017 г. МСС 39	Рекласификация	Очаквани кредитни загуби/ Преоценка	Салдо 1 януари 2018 г. МСФО 9
Текущи финансови активи						
Корпоративни облигации	Справедлива стойност през печалба или загуба	Справедлива стойност през печалба или загуба	49	-	-	49
Котирани на борсата капиталови инструменти	Справедлива стойност през печалба или загуба	Справедлива стойност през печалба или загуба	769	-	-	769
Пари и парични еквиваленти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	219	-	-	219
			1 037	-	-	1 037

- ✓ Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби няма ефект върху финансовите активи на Фонда, тъй като те са класифицирани в категорията „Справедлива стойност през печалба или загуба“. За парите и паричните еквиваленти Фондът прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране.

- Изменения на МСФО 4: Прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори (издадени на 12 септември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 6 ноември 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.

СМСС е издал изменения на МСФО 4, които предоставят две опции на предприятията, сключващи застрахователни договори, които са в обхвата на МСФО 4: опция, която позволява на дружествата да рекласифицират приход или разход, свързан с определени финансови активи от печалби и загуби в друг всеобхватен доход (т.н. подход на налагане); опция за временно освобождаване от прилагане на МСФО 9 за предприятия, чиято преобладаваща дейност е сключването на договори в обхвата на МСФО 4 (т.н. подход на разсрочване). Предприятие, което е избрало да прилага първата опция ретроспективно по отношение на отговарящи на условията финансови активи прилага опцията, когато за първи път залочне да прилага МСФО 9, а предприятие, което е избрало да прилага втората опция я прилага за годишни периоди, залочващи на или след 1 януари 2018 г. Прилагането на двата подхода е изборно и може да бъде преустановено преди да започне прилагането на новия стандарт за застрахователните договори.

- Изменения на МСФО 2: Класификация и оценка на сделки с плащане на базата на акции (издадени на 20 юни 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 26 февруари 2018 г., публикувани в ОВ на 27 февруари 2018 г.

СМСС допълва стандарта с насоки по отношение на плащанията на базата на акции, уреждани с парични средства, съдържащи условие за изпълнение, които въвеждат изисквания за водене на отчетност, следващи същия подход като при плащанията на базата на акции, които се уреждат чрез издаване на инструменти на собствения капитал. Съветът е въвел следното изключение в стандарта: плащания на базата на акции, които дружеството урежда нетно се класифицират като уреждани с инструменти на собствения капитал изцяло, ако плащането би било класифицирано като такова, уредено с инструменти на собствения капитал, в случай че не съдържаше характеристиката за нетно уреждане. СМСС въвежда следните разяснения, когато плащане на базата на акции, уредено с парични средства се изменя в плащане на базата на акции, уредено с инструменти на собствения капитал поради промени в условията: при такива промени първоначално отчетеното задължение по плащането на базата на акции, уредено с парични средства се отписва, а плащането на базата на акции, уредено с инструменти на собствения капитал се отчита на датата на промяната по справедлива стойност, доколкото са извършени услуги към датата на промяната; всяка разлика между балансовата стойност на задължението към датата на промяната и сумата, която се отчита в собствения капитал на същата дата се признава в печалби и загуби веднага.

- Изменения на МСС 40: Прехвърляне на инвестиционни имоти (издадени на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 14 март 2018 г., публикувани в ОВ на 14 март 2018 г.

Направеното изменение определя, че е налице прехвърляне на имоти към или от инвестиционни имоти тогава и само тогава, когато има доказателство за промяна в използването. Промяна в използването възниква, ако имотът започне да отговаря или престане да отговаря на дефиницията за инвестиционен имот. Промяна в намерението на ръководството за ползването на даден имот само по себе си не представлява доказателство за промяна в използването на актива. Стандартът предоставя списък от обстоятелства, който е обозначен като неизчерпателен, за разлика от предходния изчерпателен списък.

- КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания (издадено на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., прието от ЕС на 28 март 2018 г., публикувано в ОВ на 3 април 2018 г.

Разяснението пояснява отчитането на сделки, които включват получаването на авансово плащане в чуждестранна валута. То покрива случаите, при които се признава непаричен актив или пасив, в резултат на плащане или получаване на авансова вноска преди признаването на актив, разход или приход. Разяснението не се прилага, когато предприятието оценява актива, разхода или прихода при първоначалното признаване по справедлива стойност или по справедливата стойност на полученото или платено възнаграждение на дата, различна от датата на първоначалното признаване на непаричния актив или пасив. Разяснението не се прилага и за данъци върху дохода, застрахователни договори или презастрахователни договори.

- Годишни подобрения на МСФО 2014 г. – 2016 г. (издадени на 8 декември 2016), в сила от 1 януари 2018 г./1 януари 2017 г., приети от ЕС на 28 март 2018 г., публикувани в ОВ на 3 април 2018 г.

Изменението на МСФО 1 Прилагане на МСФО за първи път премахва краткосрочните освобождавания от прилагане, защото първоначалната цел при въвеждането им е изпълнена.

Изменението на МСФО 12 Оповестявания на участия в други предприятия изяснява обхвата на стандарта като уточнява, че изискванията за оповестявания са приложими за участията на дружествата, изброени в параграф 5 (с изключение на тези изброени в параграфи Б10 - Б16), които са класифицирани като държани за продажба, държани за дистрибуция или представляват преустановени дейности съгласно МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности.

Измененията на МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия изясняват, че при първоначално признаване изборът за оценка на инвестиция в асоциирано или в съвместно предприятие по справедлива стойност през печалби и загуби, когато инвестицията е държана от дружество, което инвестира в рисков капитал или друго отговарящо на условията дружество е приложим за всяка инвестиция в асоциирано и съвместно предприятие поотделно.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но не са в сила

- МСФО 16 Лизинг (издаден на 13 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС на 31 октомври 2017 г., публикуван в ОВ на 9 ноември 2017 г.

Стандартът уточнява как във финансовите отчети на базата на МСФО следва да се отчитат, оценяват, представят и оповестяват лизинговите договори. МСФО 16 представя един единствен счетоводен модел за лизингополучателя, като изисква от последния да отчита активи и пасиви за всички лизингови договори, освен ако срокът на лизинговия договор е 12 месеца или по-малко или ако активът, предмет на лизинговия договор е с ниска стойност. Лизингодателите следва да продължат да класифицират лизингите като оперативни и финансови, като подходът на МСФО 16 към счетоводното отчитане при лизингодателите остава по същество непроменен в сравнение с предшестващия МСС 17.

Прилагането на МСФО 16 няма да има ефект върху финансовия отчет на Фонда, тъй като последният не е страна по лизингови договори.

- Изменения на МСФО 9: Предплащания с отрицателно компенсиране (издадени на 12 октомври 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г., приети от ЕС на 22 март 2018 г., публикувани в ОВ на 26 март 2018 г.

Променят съществуващите изисквания в МСФО 9 относно правата при прекратяване с оглед да бъде позволено оценяването по амортизирана стойност (или в зависимост от бизнес модела – по справедлива стойност през друг всеобхватен доход) дори и в случай на плащане с отрицателно компенсиране.

- КРМСФО 23 Несигурност при отчитането на данъка върху дохода (издадено на 7 юни 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г. прието от ЕС на 23 октомври 2018 г., публикувано в ОВ на 24 октомври 2018 г.

Разяснението се отнася за определянето на облагаемата печалба (данъната загуба), данъчните основи, неизползваните данъчни загуби, неизползваните данъчни кредити и данъчните ставки, когато има несигурност за отчитането на данъка върху дохода по МСС 12. По-конкретно то съобразява:

- ✓ дали данъчното отчитане следва да се вземе предвид общо;
- ✓ предположенията за проверките от страна на данъчните органи;
- ✓ определянето на облагаемата печалба (данъната загуба), данъчните основи, неизползваните данъчни загуби, неизползваните данъчни кредити и данъчните ставки;
- ✓ ефектът от промените във фактите и обстоятелствата.

Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Фонда при изготвянето на финансовите отчети:

- МСФО 17 Застрахователни договори (издаден на 18 май 2017 г.), в сила от 1 януари 2021 г.

МСФО 17 заменя МСФО 4 и изисква застрахователните задължения да бъдат оценявани по текуща стойност на изпълнението. МСФО 17 осигурява по-добър единен подход за оценяване и представяне на всички застрахователни договори. Тези изисквания са разработени с цел постигане на последователно и базирано на принципи отчитане на застрахователните договори. Разрешено е по-ранно прилагане, ако и двата стандарта МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и МСФО 9 Финансови инструменти също са приложени.

- Изменения на МСС 28: Дългосрочни инвестиции в асоциирани предприятия и в съвместни предприятия (издадени на 12 октомври 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г.

Направено е изменение, което изяснява, че предприятието прилага МСФО 9 при дългосрочните инвестиции в асоциирани предприятия или съвместни предприятия, представляващи част от нетната инвестиция в асоциираното предприятие или съвместното предприятие, но към която не се прилага методът на собствения капитал.

- Годишни подобрения на МСФО 2015 г. – 2017 г. (издадени на 12 декември 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г.

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации изясняват, че когато предприятието придобива контрол върху бизнес, който е съвместна дейност, то преценява предишната инвестиция в този бизнес. Измененията на МСФО 11 Съвместни предприятия изясняват, че когато предприятието придобие съвместен контрол върху бизнес, който е съвместна дейност, предприятието не преценява предишната инвестиция в този бизнес.

Измененията на МСС 12 Данъци върху дохода изясняват, че всички последствия върху данъците върху дохода от дивиденди (т.е. от разпределение на печалби) трябва да се признават печалбата или загубата, независимо от това, как е възникнал данъкът.

Измененията на МСС 23 Разходи по заеми изясняват, че ако някакъв конкретен заем остане непогасен след като свързаният актив е готов за предназначения си използване или продажба, този заем става част от средствата, които предприятието придобива под формата на общи заеми, когато изчислява процента на капитализация за общите заеми.

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Промени в плановете за дефинирани доходи, съкращения на персонала или уреждане (издадени на 7 февруари 2018 г.), в сила от 1 януари 2019 г.

Измененията на МСС 19 уточняват, че е задължително при промени в плановете за дефинирано доходи, съкращаване или уреждане, в определянето на разходите за текущ трудов стаж и разходите за лихви за периода след преизчислението да се използват заложените предположения, използвани при преизчислението. Допълнително са включени изменения за уточняване на ефекта при промени в плановете за дефинирано доходи, съкращаване или уреждане във връзка с изискванията за горната граница на активите.

- Изменения на Позоваванията към Концептуалната рамка за финансово отчитане в МСФО стандарти (издадени на 29 март 2018 г.), в сила от 1 януари 2020

СМСС е публикувал на 29 март 2018 своята променена Концептуална рамка за финансово отчитане. Концептуалната рамка няма посочена дата за влизане в сила и СМСС е започнал използването ѝ незабавно. Включени са променени дефиниции за „актив“ и „пасив“, както и нови насоки за оценяване и отписване и представяне и оповестяване. Заедно с променената Концептуална рамка СМСС е издал и Изменения на Позоваванията към Концептуалната рамка за финансово отчитане в МСФО стандарти. Документът съдържа промения към МСФО 2, МСФО 3, МСФО 6, МСФО 14, МСС 1, МСС 8, МСС 34, МСС 37, МСС 38, КРМСФО 12, КРМСФО 19, КРМСФО 20, КРМСФО 22 и ПКР 32. Все пак, не всички промени целят актуализиране по отношение на позовавания към и цитати от рамката, така че да се отнасят към променената Концептуална рамка. Някои от актуализациите на текстовете само посочват, за коя версия от рамката се отнасят (рамката, приета от СМСС през 2011 г., през 2010 г. или променената през 2018 г.) или посочват, че не са актуализирани дефиниции спрямо новите дефиниции, разработени в променената Концептуална рамка.

- Изменения на МСФО 3 Бизнес комбинации (издаден на 22 октомври 2018 г.), в сила от 1 януари 2020 г.

Измененията целят разрешаване на трудностите, които възникват при определяне от страна на предприятието, дали е придобило бизнес или група от активи.

Измененията в дефицията за бизнес са промени единствено в Приложение А Определени термини, насоките за прилагане и илюстративните примери към МСФО 3. Те:

- ✓ уточняват, че за да се счита за бизнес, придобитият пакет от дейности и активи трябва да съдържа най-малко входящ материал (икономически ресурс) и самостоятелен процес, които заедно съществено допринасят за способността да бъдат създавани продукти (изходящи ресурси);
 - ✓ ограничават дефинициите за бизнес и за изходящи ресурси, като се фокусират върху стоките и услугите, предоставяни на клиентите и като премахват препратката към способността да се намаляват разходите;
 - ✓ добавят насоки и илюстративни примери за подпомагане на предприятията при оценката им за това, дали е придобит самостоятелен (съществен) процес;
 - ✓ премахват оценката за това, дали участниците в пазара са способни да заменят липсващи входящи икономически ресурси или процеси и да продължат да произвеждат продукти; и
 - ✓ добавят изборен тест за концентрация, който позволява опростена оценка за това, дали придобитият пакет от дейности и активи не е бизнес.
- Изменения на МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки – Дефиниция за „съществен“ (издадени на 31 октомври 2018 г.), в сила от 1 януари 2020 г.

Промените целят по-лесното разбиране на дефиницията за „съществен“ в МСС 1 и не предвиждат промяна в заложената концепция за същественост в МСФО стандартите.

Концепцията за „прикриване“ на съществена информация с несъществена информация е включена като част от новата дефиниция. Прагът за същественост, който влияе върху потребителите е променен от „би могло да повлияе“ на „би могло разумно да се очаква да повлияе“. Дефиницията за „съществен“ в МСС 8 е заменена с препратка към „съществен“ в МСС 1. В допълнение, СМСС е променил други стандарти и Концептуалната рамка, които съдържат определение за „съществен“ или препращат към термина „съществен“, за да се осигури последователност.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе, не са приложими за дейността на Фонда, поради което няма да оказат влияние върху финансовия отчет.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие. Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа на текущото начисляване и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на оценка на нетна стойност на активите.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на

информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.).

Фондът прие да представя Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централен курс на БНБ за текущия работен ден. Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

Фондът реализира приходи от лихви по банкови депозити и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на ценни книжа, от реализирани печалби от сделки с ценни книжа и от дивиденди. В резултат няма съществени разлики между политиката на фонда за признаване на приходи по МСС 18 и от 01.01.2018 г. по МСФО 15.

4.5.1. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви се признават текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.5.2. Приходи от преоценка

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между тяхната преоценена стойност и продажната им цена при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

4.6. Оперативни и транзакционни разходи

Разходите, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове ("транзакционни разходи"), включват:

- разходи за емитиране (включени в емисионната стойност) - в размер на 0.3% от нетната стойност на активите на дял;
- разходи за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) – в размер на 0.3% от нетната стойност на активите на дял.

Оперативните разходи, свързани с дейността на Фонда се начисляват и признават в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущо начисляване. Разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Управляващото Дружество - в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд;
- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд;
- други разходи, посочени в Правилата за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други разходи, свързани с дейността на Фонда.

Всички разходи, свързани с дейността на Договорния Фонд, които са за негова сметка, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество.

4.7. Финансови инструменти, съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

4.7.1 Признаване и отписване

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив, Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждане на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.7.2 Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции, която се представя на ред други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.7.3 Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- Фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- 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.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определени плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата

или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

В съответствие с характера на дейността си Фондът не отчита финансови активи по справедлива стойност в друг всеобхватен доход.

4.7.4 Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които той действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

4.7.5 Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват задължения към контрагенти.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фондът не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

4.7.5 Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Фондът не притежава деривативни финансови инструменти и няма хеджиращи взаимоотношения.

4.8. Финансови инструменти в сила до 31.12.2017 г. (МСС 39)

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив, Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждане на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.8.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;

- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на ред „Финансов резултат от сделки с финансови активи“ с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи“.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Отчитайки специфичната дейност на Фонда, кредитите не са финансов актив, с който оперира, а вземанията са от лихви по банкови депозити и облигации, които се плащат на датата на падеж.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чиито изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на

портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка).

Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.varchev.com.

Инвестиции, държани до падеж

Инвестиции, държани до падеж, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа, различни от кредити и вземания. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Фонда е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. При наличието на обективни доказателства за обезценка на инвестицията на базата на кредитен рейтинг, финансовите активи се оценяват по настояща стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията, включително загубата от обезценка, се признават в печалбата или загубата.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се прекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като прекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи“. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

4.8.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансов резултат от сделки с финансови активи“.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174, Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, не се облагат с корпоративен данък.

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

4.10. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.11. Собствен капитал, резерви

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда

Като договорен фонд, "Варчев Високодоходен фонд" няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в търговския регистър на съда. Договорният Фонд е учреден с вписването си в регистъра, воден от Комисията за финансов надзор, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 "Финансови инструменти: представяне", които са в сила от 1 януари 2011 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Законът изисква нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд да бъде не по-малка от 500 хил.лв. Нетната стойност на активите е стойността на правата (активите) на Договорния Фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Вноски в имуществото на Фонда се правят само в пари. Минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението от Комисията за финансов надзор за организиране и управление на Фонда. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК, респ. ЗДКИСИПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда

Номинална стойност и брой дялове

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на "Варчев Високодоходен фонд" е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Вид на дяловете. Права по дяловете

Дяловете на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на договорните фондове и за акциите на инвестиционните дружества от отворен тип. След като нетната стойност на активите на Договорния Фонд достигне 500 хил.лв., всеки притежател на дялове от "Варчев Високодоходен фонд" по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в Правилата и Проспекта на Фонда, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата и в Проспекта на Фонда случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

4.12. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.13. Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.14. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводната политика на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на банката депозитар, съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество управлява и инвестира активите на Фонда в съотношения определени съгласно ЗДКИСДПКИ, глава трета – Публично предлагане и обратно изкупуване на дялове на КИС; глава IV – Задължения, свързани с инвестиционната политика на КИС, и Наредба №44, раздел IX – Дейност по издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на КИС;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, респ., в сила от 01.11.2011 г. НАРЕДБА № 44³ от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар, таксите, които се събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фондът да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори,

³ Обн., ДВ, бр. 85 от 1.11.2011 г., в сила от 1.11.2011 г., изм. и доп., бр. 63 от 12.08.2016 г.

поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;

Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и на възнаграждения на персонала на базата на акции.

4.15. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет, ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи, е представена по-долу.

- **Справедлива стойност на финансови инструменти**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г., респ. Наредба 44 / 20.10.2011 г.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

- **Измерване на очакваните кредитни загуби**

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството.

5. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Включват различни инвестиции в инструменти на паричния пазар, които са държани за търгуване в краткосрочен период.

Краткосрочните финансови активи са оценени по справедлива стойност, определена на базата на борсовите котировки към датата на финансовия отчет.

Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Приходи от операции с финансови активи за търгуване“, съответно „Разходи от операции с финансови активи за търгуване“.

Пояснение на ред „Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“ от Отчета за финансово състояние

	Справедлива стойност	
	31.12.2018	31.12.2017
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	283	818
- Дялове на колективни инвестиционни схеми	117	69
- Акции и борсово търгувани фондове	93	700
- Дългови облигации	73	49

Краткосрочните финансови активи са оценени по справедлива стойност, определена на базата на борсовите котировки към датата на финансовия отчет, с изключение на акциите на „Варна Плод“ АД, които към 31.12.2018 г. са оценени по метод съгласно Правилата на ДФ Варчев Високодоходен фонд.

5.1. Инвестиции в акции и дялове на КИС.

АКТИВИ	31.12.2018		31.12.2017	
	Стойност в лв.	% от общата стойност на активите	Стойност в лв.	% от общата стойност на активите
Акции, в т. ч.:	93 002.49	11.40%	504 446.47	48.64%
ALPHABET INC-CL A	21 227.73	2.60%	-	-
AMAZON COM INC	20 524.72	2.52%	-	-
ADVANCED MICRO DEVICES, INC	17 500.48	2.15%	-	-
NIKE INC -CL B	15 450.35	1.89%	-	-
SAP AG	14 281.71	1.75%	-	-
Варна Плод АД	4 017.5	0.49%	4 293.00	0.41%
СОФАРМА АД	-	-	44 553.80	4.30%
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА - АД	-	-	38 367.44	3.70%
АЛБЕНА АД	-	-	20 190.46	1.95%
ХИМИМПОРТ АД	-	-	39 578.05	3.81%
МОНБАТ АД	-	-	21 540.48	2.08%
НЕОХИМ АД	-	-	5 500.00	0.53%
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД-ЯМБОЛ	-	-	7 268.80	0.70%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	-	-	22 240.00	2.14%
СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД	-	-	11 934.90	1.15%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД	-	-	5 061.00	0.49%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	-	-	21 990.00	2.12%
PROSHARES ULTPRO SHRT DOW30	-	-	17 006.04	1.84%
Jungheinrich Aktiengesellschaft	-	-	31 554.38	3.04%
THYSSENKRUPP	-	-	32 874.92	3.17%
KION GROUP AG	-	-	30 971.73	2.99%
ALTRAN TECHNOLOGIES S.A	-	-	28 144.49	2.71%
CREDIT AGRICOLE	-	-	27 800.22	2.68%
BNP PARIBAS	-	-	29 707.10	2.86%
ALBEMARLE CORP	-	-	29 199.00	2.82%
LOCKHEED MARTIN CORP	-	-	18 325.01	1.77%
ADIDAS	-	-	16 345.85	1.58%
Борсово търгуеми фондове, в т. ч.:	117 027.79	14.34%	195 820.81	18.89%
ETFS SHORT USD LONG EUR	63 919.39	7.83%	-	-
PROSHARES ULTRASHORT QQQ	53 108.40	6.51%	-	-
БТФ "Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF"	-	-	89 128.32	8.60%
LYXOR ETF LEVDAX	-	-	63 766.30	6.15%
LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40	-	-	42 926.19	4.14%
Дялове на КИС, в т.ч.:	-	-	68 882.91	6.64%
ДФ Варчев Балансиран Фонд	-	-	68 882.91	6.64%
Облигации и други дългови инструменти, в т. ч.:	73 214.3	8.97%	48 518.20	4.68%
Астерион България АД-София	73 214.3	8.97%	48 518.20	4.68%
Общо финансови активи	283 244.58	34.71%	817 668.39	78.85%

5.2. *Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми*

	31 декември 2018	% от общата стойност на активите	31 декември 2017	% от общата стойност на активите
	'000 лв.		'000 лв.	
Дялове на договорни фондове, деноминирани в лева	-	-	68.88	6.64
Обща стойност на дяловете	-	-	68.88	6.64

5.3. *Инвестиции в облигации*

31 декември 2018

Емитент	Емисия	Брой/ Номинал	Справедлива стойност (лв.)	Справедлива стойност (‘000 лв.)	Падеж	Лихвен процент
Астерион България АД-София	BG2100006092	59	73 214.30	73	04.2019	6.25 %

31 декември 2017

Емитент	Емисия	Брой/ Номинал	Справедлива стойност (лв.)	Справедлива стойност (‘000 лв.)	Падеж	Лихвен процент
Астерион България АД-София	BG2100006092	34	48 518.19	49	04.2019	6.25 %

В справедливата стойност на облигациите към 31.12.2018 г. са включени непадежирани лихви в размер на 1 хил. лв. (31.12.2017 г.: 1 хил. лв.).

Независимо от падежа на облигациите, при придобиването им Фондът ги класифицира като държани за продажба. Намеренията са да бъдат реализирани в краткосрочен аспект, поради което са представени в състава на текущите активи.

Печалбите и загубите са признати в отчета за доходите на ред „Приходи от операции с финансови активи за търгуване“ и ред „Разходи от операции с финансови активи за търгуване“.

5.4. Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;

- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2018 г.	Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	279	-	4	283
Общо		279	-	-	283
Пасиви					
Общо		-	-	-	-
Нетна справедлива стойност		279	-	4	283
31 декември 2017 г.					
Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.	
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	814	-	4	818
Общо		814	-	-	818
Пасиви		-	-	-	-
Общо		-	-	-	-
Нетна справедлива стойност		814	-	4	818

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

Всички пазарно търгувани капиталови инструменти и облигации са представени в български лева и са публично търгувани.

Справедливите стойности са определени по цени съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите на ДФ Варчев Високодоходен фонд, които са достъпни на следния сайт <https://www.varchev.com/assets-home>.

Използваните цени за оценка на акции към 31.12.2018 г. са по последни цени на сключени с тях сделки за предходния работен ден. Ако не може да се приложи последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката за който има сключени сделки.

6. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

Пояснение на ред „Парични средства“ от Отчета за финансово състояние

	31.12.2018	31.12.2017
	000 лв.	000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	259	137
- евро	247	10
- щатски долари	27	72
Пари и парични еквиваленти	533	219

Към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г. паричните средства на Фонда са в разплащателни сметки в банка с висок кредитен рейтинг. Поради тази причина оценката на ръководството е, че не е необходимо да се изчисляват очаквани кредитни загуби в съответствие с изискванията на МСФО 9.

Всички представени пари са на разположение на Фонда. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда

7.1. Дялове в обращение

Пояснение на ред „Основен капитал“ от Отчета за финансово състояние

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Брой дялове в началото на годината	13 063	9 491
- Емитирани дялове	1 572	3 842
- Обратно изкупени дялове	(3 862)	(270)
Брой дялове към 31 декември	10 773	13 063
Номинална стойност на дял / в лева/	100	100
Основен капитал	1 077	1 306

7.2. Нетни активи

Нетни активи, свързани с притежателите на инвестиционни единици са равни на нетна стойност на активите на Фонда и се формират от:

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

Брой дялове в обращение към 31 декември 2018 г. – 10 773.4296

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно същите Правила последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял – 75.4927, емисионна стойност – 75.7192 и цена на обратно изкупуване – 75.2662 е към 31 декември 2018 г. (последен работен ден за 2018 г.), а стойността на нетните активи на Фонда към 31 декември 2018 г. възлиза на 813 315 лв.

7.3. Премияен резерв

Премийният резерв се формира от емитиране и обратно изкупуване на дялове. Той участва пряко при формирането на нетната стойност на активите на дял на Фонда. Постъпленията, получени в допълнение към номиналната стойност на продадените през годината дялове, са включени в премийния резерв, намалени с таксите за емитиране и обратно изкупуване.

Пояснение на ред „Премийни резерви“ от Отчета за финансово състояние

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Примияен резерв в началото на годината	639	704
От емисия на дялове, в т. ч.:	41	(65)
- Емитирани	(34)	(70)
- Обратно изкупени	75	5
Премияен резерв в края на годината	680	639

8. Други задължения / Други вземания

8.1. Други задължения

Пояснение на ред „Текущи задължения“ от Отчета за финансово състояние

Другите задължения могат да бъдат обобщени, както следва:

	31.12.2018	31.12.2017
	'000 лв.	'000 лв.
Текущи:		
Задължения към банка депозитар	1	1
Задължения към управляващо дружество	2	2
Текущи задължения	3	3

Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор, и са с матуритет до един месец. В задълженията към Управляващото дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове.

9. Приходи от операции с финансови активи

Пояснение на ред „Приходи от операции с финансови отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“ от Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

Приходите на Фонда включват:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от промяна в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	272	558
Печалби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	-
	279	558

10. Разходи от операции с финансови активи

Пояснение на ред „Разходи от операции с финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“ от Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(321)	(511)
Загуби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(7)	(5)
	(328)	(516)

11. Такси, свързани с дейността

Пояснение на ред „Такси, свързани с дейността“ от Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход - включват:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление дейността на Фонда	(18)	(19)
Възнаграждение на Банката депозитар за попечителски услуги	(11)	(9)
Такси за Централен депозитар	(1)	(1)
	<u>(30)</u>	<u>(29)</u>

Всички разходи, свързани с дейността на Договорния фонд, които са за негова сметка, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда.

Средногодишна нетна стойност на активите в лева: 840 417 лв.

Ограничение по Правилата на фонда:	5%
Нормативно допустими разходи	42 хил. лв.
Реално извършени разходи	30 хил. лв.
Превишение на разходите:	няма

12. Валутни разлики, свързани с финансови активи

Пояснение на ред „Валутни разлики по финансови активи“ от Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от промяна на валутни курсове	92	71
Загуби от промяна на валутни курсове	(50)	(97)
Нетно	<u>42</u>	<u>(26)</u>

13. Други финансови приходи/(разходи)

Пояснение на ред „Други финансови приходи/(разходи)“ от Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху финансови активи, държани за търгуване	4	3
Приходи от дивиденди по финансови активи, държани за търгуване	1	6
Банкови такси	(1)	(1)
Общо	<u>4</u>	<u>8</u>

14. Сделки със свързани лица

ДФ „Варчев Високодоходен Фонд“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо Дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД. Единоличен собственик на капитала на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД е неговият изпълнителен директор Бисер Симеонов Варчев. По линия на управлението и собствеността на Управляващото дружество, свързани лица за Фонда са:

Свързано лице	Вид свързаност
ИП „Варчев Финанс“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Варчев“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Варчев Ексчейндж“ ООД	Дружество под общ контрол
„Джуниър – Бисер Варчев“ ЕТ	Дружество под общ контрол
„Варчев Пропъртис“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Варчев Сигар Сторс“ ЕООД	Дружество под общ контрол

14.1. Обем на сделките със свързани лица.

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Покупки на услуги - възнаграждение на УД Варчев Мениджинг Компани ЕАД	18	19

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по банков път.

14.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Текущи Задължения към: - Задължения към управляващо дружество	2	2
Общо задължения към свързани лица	2	2

15. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществил инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

16. Условни активи и условни пасиви

Не са възникнали условни пасиви за Фонда по отношение на дъщерни и асоциирани предприятия.

17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Фондът е изложен на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Фонда се осъществява от централната администрация на Управляващото дружество „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал.

Вследствие на използването на финансови инструменти, Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Фондът.

17.1. Анализ на пазарния риск

17.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева и евро. За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на „Варчев Високодоходен фонд“ и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове. Очаква се значителна част от чуждестранните активи на Договорния Фонд да бъдат деноминирани в лева и евро, при които валутен риск не се поема поради фиксирането на българския лев към еврото.

По принцип има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки.

Структурата на активите и пасивите на Фонда към 31.12.2018 г. по видове валути е както следва:

Вид актив/пасив	В лева	В евро	В щатски долари	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Ценни книжа	4	151	128	283
Парични средства	259	247	27	533
Общо активи	263	398	155	816
Задължения	3	-	-	3

Промяната на валутния курс на щатския долар с 1% би рефлектирало в промяна на нетните активи с 1 хил. лв.

17.1.2. Лихвен риск

Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на Договорния Фонд, състоящи се от дългови ценни книжа. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в дългови ценни книжа лихвеният риск е по-малък при краткосрочните и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество диверсифицира портфейла на "Варчев Високодоходен фонд", включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Въпреки това, възможно е да има периоди, например при повишаване на лихвените проценти, когато понижаването на нетната стойност на активите на Договорния Фонд ще е неизбежна.

Към 31.12.2018 г. Фондът няма инвестиции в ценни книжа с променлив лихвен процент.

17.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Управляващото Дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда, като по този начин нетната стойност на активите за дял може да намалее в определени периоди. За диверсификация на инвестициите в акции, Управляващото Дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и ограничаване на максималната инвестиция в акции на една компания. Съгласно практиките на БАУД и EFAMA, УД "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД изчислява и следи ежедневно общоприетите показатели за пазарен риск като Стойност на риск под дял, стандартно отклонение, коефициент на Шарп.

Показател	2018	2017
	ДФ	ДФ
Годишно стандартно отклонение	3.82%	9.32%

17.1.4. Анализ на ликвидния риск

С оглед избягване на ликвидния риск, ДФ "Варчев Високодоходен Фонд" инвестира преимуществено във високоликвидни финансови инструменти. Инвестицията в книжа, нетъргувани на регулиран пазар, се ограничава до участия в публични предлагания, което силно редуцира ликвидния риск.

Доколкото се отнася до ликвидния риск за изпълнение на поръчки за обратни изкупувания от клиенти, поддържа се структура на активите и пасивите, далеч по-строга от нормативните изисквания с цел лесно удовлетворяване на клиентските поръчки и през 2018 г. затруднения в тази връзка не са настъпили.

Анализ на матуритетната структура на активите и пасивите на Фонда към 31.12.2018 г. е представена по-долу:

Вид актив/пасив	Сума в хил. лв.	Степен на ликвидност
Ценни книжа	283	Свободно прехвърляеми, търгувани на регулиран пазар и/или дялове на КИС
Парични средства	533	Незабавна
Общо активи	816	
Задължения	3	С падеж до 1 месец

18. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Фонда във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Фонда да продължи да съществува като действащо предприятие;
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците на дялове, като прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.
- Фондът определя пропорционалния размер на капитала спрямо общата финансова структура
- Фондът управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи.

19. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 29.03.2019 г.

Дата на съставяне: 29.03.2019 г.

„Бест Партнърс 2016“ ЕООД, Христо Райков - съставител

Бисер Варчев

- изпълнителен директор на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД

