

“ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД”

Договорен Фонд

КОЛЕКТИВНА СХЕМА ОТ ОТВОРЕН ТИП ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В АКЦИИ И ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Договорен Фонд “Варчев Високодоходен фонд” (наричан по-долу “Варчев Високодоходен фонд”, “Договорния Фонд” или само “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество „Варчев Мениджинг Компани” ЕАД (“Управляващото Дружество”), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Всеки работен ден Договорният фонд предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

*Пълният Проспект за публично предлагане на дялове на Варчев Високодоходен фонд (“Проспекта”) съдържа цялата информация за Договорния Фонд, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Фонда дялове, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. Варчев Високодоходен фонд и Управляващото Дружество не са овластили никое лице да предоставя различна информация. **В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да инвестират в дялове на Договорния Фонд.***

*Инвестирането в дялове, включително издадени от договорни фондове, които изкупуват обратно дяловете си, е свързано с определени **рискове**. Вж. “Рисков профил и рискови фактори” на стр. 20-22 от Проспекта, съдържащи основните рискове, специфични за Фонда и неговите дялове.*

Едноличния собственик на капитала на Управляващото Дружество отговаря за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишните финансови отчети на Договорния Фонд отговарят солидарно с лицето по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ

ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ	4
ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ.....	5
УПРАВЛЕНИЕ НА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	6
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО	6
Членове на Съвета на директорите.....	7
Инвестиционен Консултант	7
Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество	8
Управление и функциониране на Договорния фонд.....	8
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК.....	9
ДЕПОЗИТАР	10
ОДИТОР	11
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ	11
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ.....	11
ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА. ОГРАНИЧЕНИЯ НА ДЕЙНОСТТА.	12
Инвестиционна стратегия и политика.....	12
Кратка информация за основните инвестиции на Варчев Високодоходен фонд.....	13
Други инвестиционни стратегии и техники	14
Инвестиционни ограничения.....	14
Изисквания за ликвидност.....	16
Други ограничения.....	17
Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения	18
ПРОФИЛ НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР	18
ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ	18
РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	20
ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	23
КОРПОРАТИВНО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД.....	23
ОБЛАГАНЕ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ ОТ ФОНДА	23
ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ	24
ТРАНЗАКЦИОННИ РАЗХОДИ	24
ГОДИШНИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ.....	24
ИСТОРИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ОПЕРАТИВНИТЕ РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	25
ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ	26
ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ.....	26
ПОКУПКА НА ДЯЛОВЕ НА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	42
Покупка на дяловете директно от Фонда	42
Други начини за покупка на дялове на Фонда	44
Обратно изкупуване на дяловете от Фонда	44
Временно спиране на обратното изкупуване	45
РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ ДЯЛОВЕТЕ НА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД.....	46
В ПОДХОДЯЩ БЪДЕЩ ПЕРИОД УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ВЪЗНАМЕРЯВА ДА ПОИСКА ПРИЕМАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД ЗА ТЪРГОВИЯ НА "БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ" АД.....	46
ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА. ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ.....	46
Информация за политиката за възнагражденията на „Варчев Мениджинг Компани“ЕАД	47
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	48
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	48
ДОПЪЛНИТЕЛНИ ДАННИ ЗА ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	48
ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИМУЩЕСТВОТО И ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА.....	49
Имущество. Нетна стойност на активите.....	49
Номинална стойност и брой дялове	49
Вид на дяловете. Права по дяловете	49
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	51
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2: Описание на резултатите от дейността на Фонда за предишни години.....	51

Към настоящия Прспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд "**Варчев Високодоходен фонд**" е приложен документ с ключова информация за инвеститорите, който съдържа в резюме най - важната информация за Договорния Фонд, представена по лесно разбираем начин за непрофесионалния инвеститор.

Заинтересованите лица могат да получат прспекта, както и тримесечни и годишни отчети на Фонда, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 часа в офисите на Управляващото дружество или да изтеглят електронния му вариант от интернет страницата на Управляващото дружество – www.varchev.com

Отговорни за изготвянето на Прспекта са: Явор Иванов Батов - инвестиционен консултант и ръководител на отдел "Управление на портфейли" в Управляващото дружество и Бисер Симеонов Варчев, член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на Управляващо Дружество.

С подписите си на последната страница от Прспекта горепосочените лица, декларират, че:

- (1) при изготвянето на Прспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Прспекта не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Договорния Фонд.

Варчев Високодоходен фонд: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Договорен Фонд *Варчев Високодоходен фонд*:

Варчев Високодоходен фонд е колективна схема от отворен тип за инвестиране предимно в български акции и 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, ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

Договорния Фонд е предприятие за колективно инвестиране в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели посочени по-долу, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от Управляващото Дружество

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.

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.

Кой може да инвестира: Лица, търсещи висока доходност, които биха искали да участват на пазара на рискови активи и готови да инвестират в средносрочен и дългосрочен план.

Рискове

Въпреки, че основна инвестиционна цел на Варчев Високодоходен фонд е нарастване стойността на вложенията на инвеститорите, последните могат да изгубят пари при инвестиране в дялове на Фонда. Тяхната инвестиция не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на дяловете на Фонда може да намалее в определени периоди.

Лихвен риск. Това е вероятността възвращаемостта от инвестициите в дългови инструменти да бъде по-добра или по-лоша от очакваната поради промени в лихвения процент.

Кредитен риск. Издателят или лицето, гарантиращо дълговите книжа, в които инвестира Фонда, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница.

Валутен риск. Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута.

Ликвиден риск. Това е вероятността Фондът да не посрещне задълженията си поради невъзможност да се получи адекватно финансиране или ликвидни активи.

Политически риск. Той се проявява при възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Управление и функциониране

Управляващо Дружество. Цялата дейност на Фонда, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД, гр. Варна, бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3,офис 4.035.

Депозитар. "УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД (наричана по-долу и само "Депозитар") съхранява активите на Фонда и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Инвестиционен Посредник. ИП "Варчев Финанс" ЕООД, "УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД, "РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД и „ЕВРО-ФИНАНС“ АД в качеството си на инвестиционни посредници сключват инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

Посочените по-долу термини и съкращения са употребени в Прспекта със следното значение:

ЗППЦК е Закон за публичното предлагане на ценни книжа.

КФН е Комисията за финансов надзор на Република България.

Заместник-председател на КФН е Заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" на Комисията за финансов надзор.

БФБ е "Българска фондова борса - София" АД.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книгата на техния емитент.

Емитент е издателят на ценните книжа и/или задълженото лице по тях към притежателите на книгата.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

Ценни книжа (инструменти) с фиксирана доходност са дългови ценни книжа и привилегирани акции/дялове, по които се заплаща предварително определен фиксиран и/или плаващ доход.

Квалифицирани дългови ценни книжа са ценни книжа с дългосрочен кредитен рейтинг: не по-нисък от "BBB+" по Standard and Poor's и Fitch или "Baa1" на Moody's, съответно с краткосрочен кредитен рейтинг: не по-нисък от "A-2" по Standard and Poor's, "F-2" на Fitch или "P-3" на Moody's.

Standard and Poor's, Fitch и Moody's са международно признати рейтингови агенции, които предоставят услуги по оценка на кредитния риск и на инвестиции в ценни книжа.

Деривати, наричани още производни ценни книжа, са инструменти, чиято стойност зависи от стойността и динамиката на друга ценна книга, индекс или инвестиция (базов актив), напр. опции, фючърси и др. под. Поради т. нар. "ефект на лоста" (leverage) дериватите могат да мултиплицират както печалбите, така и загубите на инвеститора.

Инструменти или **финансови (инвестиционни) инструменти** са юридически документи, материализиращи договорно отношение или учредени имуществени права (често безусловно обещание за плащане на пари) или имуществени права, които не са обективирани в документ. Терминът се използва и като синоним на ценни книжа.

Хеджиране е стратегия за елиминиране (неутрализиране) на инвестиционния риск. Често се основава на сделки с деривати.

Работен ден е денят, който е работен за офисите ("тишетата"), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд.

„ЗДКИСДПКИ“ е Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

„ЗПФИ“ е Закон за пазарите на финансови инструменти
Наредба" № 44 е Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

"Регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ": Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти,

допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

"Инструменти на паричния пазар": Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

"Търгуеми права": Права по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, т.е. ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съответно аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества

УПРАВЛЕНИЕ НА Варчев Високодоходен фонд

Този раздел съдържа информация за:

- *Управляващото Дружество, което организира и управлява Фонда;*
- *лицето, което непосредствено взема инвестиционните решения по управлението на Фонда (инвестиционния консултант);*
- *инвестиционния посредник, който изпълнява инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество при управление на Фонда;*
- *Депозитарят, която съхранява активите на Фонда и контролира операциите по неговото управление, вкл. изчисляването на нетната стойност на активите му.*

Като договорен фонд Варчев Високодоходен фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от *Управляващо Дружество "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД*, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от едноличния собственик на капитала и от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативное управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицето/ата, представляващо/и Управляващото Дружество, което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Управляващо дружество може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функции и действия по чл. 86, ал. 1 и ал. 2, т. 1 и 4 от ЗДКИСДПКИ. Делегирането на функции и действия на трето лице се осъществява при спазване изискванията на чл. 106, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. Делегирането на функции и действия не освобождава управляващото дружество от отговорностите по договора за управление.

Управляващо Дружество

"Варчев Мениджинг Компани" ЕАД, със седалище и адрес на управление: Варна, бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035, телефон: (+359 52) 631000, факс: (+359 52) 699145, e-mail: info@varchev.com; Интернет страница (web-site): www.varchev.com, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"
Проспект

"Варчев Мениджинг Компани" ЕАД е учредено с Учредителен акт от 13 юни 2006г.; притежава лиценз № 21-УД/31.08.2006г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 727-УД/23.08.2006г. на КФН; вписано е в търговския регистър при Варненски окръжен съд с Решение № 6709/25.09.2006г. под парт. № 18, т. 614, стр. 70, по ф.д. № 3527/2006г., ЕИК по БУЛСТАТ 148053412.

Членове на Съвета на директорите

1. Бисер Симеонов Варчев
2. Севдалина Иванова Фотева
3. Георги Николов Глушков

Бисер Симеонов Варчев - председател на съвета на директорите и изпълнителен директор.

Бисер Симеонов Варчев	
ОБРАЗОВАНИЕ:	ИУ-варна - гр.Варна
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър по икономика Специалност: "Икономика и управление на търговията "
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	от 1992г. - до настоящия момент: Управител на ЕТ"Джуниър - Бисер Варчев" от 1994г. - до настоящия момент: Собственик и управител на "Варчев"ЕООД от 2002г. - до настоящия момент : Собственик и управител на "Варчев Дилинг Груп"ЕООД от 2003г. - до настоящия момент: Собственик и управител на Инвестиционен Посредник "Варчев Финанс" ЕООД от 2004г.-до настоящия момент : Собственик и управител на Финансова къща"Варчев Екскейндж"ООД

Севдалина Иванова Фотева - заместник - председател на Съвета на директорите.

Севдалина Иванова Фотева	
ОБРАЗОВАНИЕ:	2004г. ТУ (Технически Университет)Варна 1996г. Колеж по Мениджмънт "Д-р П.Берон" гр.Пазарджик
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Специалност: Автоматизация Информационна и Управляваща техника
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	от 11 ноември 2004г. - към настоящия момент: Главен Дилър ФК"Варчев Екскейндж"ООД от месец май 2004г. - 11 ноември 2004г. Главен Дилър ФБК"Варчев Финанс"ЕООД от 2002 - 2004г. Валутен обменител "Финтурист"

Георги Николов Глушков - член на Съвета на директорите

Георги Николов Глушков	
ОБРАЗОВАНИЕ:	1989г. ИУ (Икономически Университет) - Варна
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	от 2001г.- към настоящият момент Професионален инвеститор на Borsa Italiana

Инвестиционен Консултант

Решенията относно инвестиране на активите на Фонда ще бъдат вземани от Явор Иванов Батов, Инвестиционен Консултант на Управляващото Дружество, притежаващ сертификат № 169-ИК/12.06.2006г.

Явор Иванов Батов	
ОБРАЗОВАНИЕ:	2000г. – 2005 г. Икономически Университет - Варна Специалност - Счетоводство и контрол 1995г. - 2000г. Професионална гимназия по икономика "Др.Иван Богоров" Варна
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Бакалавър Специалност: Счетоводство и контрол

Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Управляващото Дружество е получило лиценз за извършване на дейност през м. август 2006 г. Към момента на изготвяне на проспекта Управляващото Дружество управлява единствено Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"

Управление и функциониране на Договорния фонд

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на директорите и неговият инвестиционен консултант са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове в Договорния Фонд, като се ръководят само от този интерес при управлението на Фонда.

Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за целта осигурява мрежа от "гшета" (офиси) за извършване на посочените действия.

Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа, неприети за търговия на регулиран пазар, като в последните случаи сделките могат да бъдат изпълнявани пряко от Управляващото Дружество.

При продажбата и обратното изкупуване на дялове Управляващото Дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Депозитаря, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. Управляващото Дружество управлява цялостната маркетингова дейност на Договорния Фонд. Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка със законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

При осъществяване на горепосочените функции Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, дейността и прекратяването на Фонда, включително:

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Прспект;
- сключване, контрол върху изпълнението, прекратяване и разваляне на договорите с Депозитаря и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избор и освобождаване на регистрираните одитори на Фонда;
- изготвяне на годишния финансов отчет и приемането му след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определяне на нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- вземане на решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;

- вземане на решение за сключване на договор за заем;
- определяне на Директор за връзки с инвеститорите в Договорния Фонд;
- вземане на решенията относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;
- избор на ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 2.5 (две цяло и пет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение¹. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец.

Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Депозитаря – съгласно договора с Депозитаря;
- възнаграждения и такси на банки, БФБ 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 извънредни 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 (вж. също "Информация за разходите: Оперативни разходи").

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

Инвестиционен Посредник

Управляващото Дружество е избрало за Инвестиционни Посредници на Фонда "Варчев Финанс" ЕООД, "УниКредит Булбанк" АД, "Райфайзенбанк (България)" ЕАД и „ЕВРО-ФИНАНС“ АД които да изпълняват инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез които ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа.

"Варчев Финанс" ЕООД е със седалище и адрес на управление: гр. Варна, бул.Владислав Варненчик № 186, ет.3, офис 4.035, тел.: (+359 52) 631000, факс: (+359 52) 699145, e-mail: info@varchev.com; Интернет страница (web-site): www.varchev.com.

"Варчев Финанс" ЕООД притежава лиценз №РГ-03-0205/15.03.2006г за извършване на дейност като инвестиционен посредник, издаден на основание Решение №146-ИП/22.02.2006г. на КФН, вписано е в търговския регистър, воден при Варненски окръжен съд под п.29, р.1, т.263, стр.114 по ф.д. №1854/2002 г

"УниКредит Булбанк" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, пл.Света Неделя №7, тел.: (+3592)9232111, факс(+3592)9884636, email:borislava.dimitrova@bulbank.bg
Интернет страница(web-site):www.bulbank.bg.

"УниКредит Булбанк" АД притежава лиценз № РД 22-0841/07.05.2007г. за извършване на банкова дейност от БНБ и е лицензиран инвестиционен посредник, регистриран в КФН под № РГ-03-0084, вписана е в търговския регистър, воден при Софийския градски съд по ф.д. № 2010/1990 г.

¹ С решение на СД на управляващото дружество от 26.04.2018 г. за периода 26.04.2018 г. - 26.06.2018 г. (включително) временно се преустановява начисляването на такса управление, която е в размер на 2.5% от средногодишната нетна стойност на активите и се отказва от начислената такса управление за периода 01.04.2018г. - 25.04.2018 г. (включително)

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"

Проспект

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД, е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Гогол" № 18-20, тел: (+3592) 919 85 496, e-mail: hristosugarev@raiffeisen.bg. Интернет страница (web-site): www.rbb.bg.

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД, притежаваща решение на БНБ за издаване на лиценз № 198 от 16.06.1994 г., актуализирана със заповед на БНБ 100-00497/18.11.1999 г. и заповед на БНБ РД22-0452/07.09.2000 г., регистриран в КФН под № РГ-03-089, вписана в Търговския регистър при Агенция по вписванията под ЕИК 831558413.

„ЕВРО-ФИНАНС“ АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, ул.Христофор Колумб 43, тел. (+3592) 980 56 57, e-mail: digital@euro-fin.com и contact@euro-fin.com, Интернет страница (web-site): www.euro-fin.com

„ЕВРО-ФИНАНС“ АД е лицензиран инвестиционен посредник, регистриран в КФН под № РГ-03-0004/11.07.2008г., вписан в Търговския регистър при Агенция по вписванията под ЕИК 831136740.

Съгласно сключените договори "Варчев Финанс" ЕООД, "УниКредит Булбанк" АД, "Райфайзенбанк (България)" ЕАД и „ЕВРО-ФИНАНС“ АД приемат да посредничат за сключването, както и да сключват и изпълняват сделки с ценни книжа, в изпълнение на инвестиционните решения и нареждания на Управляващото Дружество, действащо за сметка на Договорния Фонд, като условията на всяка сделка се определят в отделна поръчка. За извършване на сделките, предмет на този договор Договорния фонд заплаща на Инвестиционния Посредник възнаграждение, определено в тарифа, неразделна част на договора. Допуска се в определени случаи двете страни да договарят възнаграждение за Инвестиционния Посредник, различно от посоченото в тарифата. В тези случаи, договорените такси и комисионни се отразяват писмено в поръчката.

Договорът с Инвестиционните Посредници е сключен за неопределен срок от време.

Депозитар

Управляващото Дружество е избрало за Депозитар на Договорния Фонд **"УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД**. Депозитарят **"УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД** е вписана в търговския регистър на СГС под парт. № 691, регистър II, т. 13, стр. 2 по ф.д. № 14 835/1995г, ЕИК по БУЛСТАТ **831919536**, с лиценз за извършване на банкова дейност съгласно Заповеди на БНБ № 100-00486/17.11.99, № РД22 0457/07.09.2000г. и № РД 22-0841/07.05.2007г. **"УНИКРЕДИТ БУЛБАНК" АД** е със седалище и адрес на управление: гр. София, пл.Света Неделя №7, тел.:(+3592)9232111, факс(+3592)9884636, електронен адрес (e-mail): custody@bulbank.bg и Интернет страница (web-site): www.bulbank.bg

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Депозитаря, от друга страна, последната ще оказва на Варчев Високодоходен фонд банково обслужване на Фонда, изразяващо се в: а/ съхранение на парични средства на Фонда; б/ извършване на всички плащания от името и за сметка на Фонда; в/ водене на безналични ценни книжа, притежавани от Фонда по подсметка на/в регистъра на Депозитаря в "Централен депозитар" АД, БНБ или в друга институция; г/ съхранение на налични ценни книжа на Фонда; д/ съхранение на ценни книжа на Фонда, търгувани в чужбина /чуждестранни ценни книжа/; е/ съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и други документи на Фонда; ж/ извършване на други услуги, посочени в договора или за които е задължен Депозитаря съгласно закона, или за които се постигне споразумение от страните по договора; з/ водене на безналични ценни книжа, притежавани от Фонда по подсметка на/в регистъра на Депозитаря в лицензирана Депозитарна институция във всички държави във света. Депозитаря осъществява общ контрол върху издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Договорния Фонд, както и събирането и използването на приходите на Фонда да бъде в съответствие със закона и неговите Правила, както и следи дали възнаграждението на Управляващото Дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и Правилата на Фонда и дали е спазено общото ограничение за неговите разходи. Депозитаря ежедневно контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Варчев Високодоходен фонд.

Договорът е сключен за срок от една година, считано от деня на подписването му. Ако до 60 /шестдесет/ дни преди изтичане на срока на действие на договора нито една от страните не изяви писмено желание за неговото прекратяване или промяна, той се счита автоматично продължен за същия срок и при същите условия. Разпоредбата на предходното изречение се прилага за всяка следваща година на действие на договора. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие на страните, изразено писмено, едностранно от всяка от страните - с двумесечно писмено предизвестие, както и в други

случаи, предвидени в закона и договора. В случай на прекратяване на договора Депозитаря прехвърля съхраняваните от него активи на Варчев Високодоходен фонд, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество и одобрена от Заместник-председателя на КФН Депозитар.

Одитор

Управляващото Дружество е избрало за одитор на Договорния Фонд ДЕСИСЛАВА ПЛАМЕНОВА ВЪРБАНОВА, ЕГН 7811083035, ДЕС, регистриран одитор №0698, с постоянен адрес: гр.София, ж.к. Младост 3, бл. 373, вх. 7, ет. 2, ап. 5, упражняваща дейност чрез търговско дружество по чл.8, ал.(1), т.16) от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО) чрез ФИНАНС ОДИТ СЪРВИСИЗ ЕООД, ЕИК 204874401, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Котленски проход№ 20, ет. 7, офис 7, представлявано от Десислава Пламенова Върбанова – управителДесислава Пламенова Върбанова, дипл. №0698 със следните координати за кореспонденция:

София, ул. Николай Коперник 25, ет. 8

Тел. 0885 940 264

e-mail: desislava.varbanova@gmail.com; office@finaceaudit.eu

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

Инвеститорите следва да се запознаят с този раздел, за да преценят дали инвестиционните цели, стратегия и политики на Договорния Фонд съвпадат с техните собствени инвестиционни цели.

За Фонда

Варчев Високодоходен фонд е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в български акции и 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, ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Фондът може да инвестира в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК), 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.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу. Активите на Варчев Високодоходен фонд се съхраняват от Депозитар.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния Фонд е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда.

Няма сигурност, че Варчев Високодоходен фонд ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Ограничения на дейността.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на 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.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Варчев Високодоходен фонд, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български акции, както и в ликвидни акции, приети за търговия на чуждестранни регулирани пазари. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените, и инструменти с фиксирана доходност, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. При определени условия, посочени по-долу ограничена част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в компенсаторни инструменти.

По-конкретно, съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции търгуеми права и други ценни книжа , еквивалентни на акции на български дружества – до 90 на сто 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 80% от активите на Фонда;
3. 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 са 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 30% от активите на Фонда;
4. 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;
5. 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**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,
 - в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на **регулиран пазар** по чл. 152 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;

6. 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 30% от активите на Фонда;

7. корпоративни облигации (извън тези по т. 6), 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 50% от активите на Фонда;

8. 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;

9. 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 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;

12. други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Варчев Високодоходен фонд възнамерява да инвестира основно в български и чуждестранни акции. Инвестициите в чужбина ще се извършват при спазване на нормативните изисквания и практиката на КФН относно чуждестранните пазари и пазарни индекси, в които е разрешено Фондът да инвестира. При нормални обстоятелства се предвижда около 80 % от портфейла на Фонда да е съставен от акции.

Делът на дълговите ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, ДЦК, банкови депозити и парични средства ще е около 20 % от активите.

Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

При условие на продължително пазарно понижение, ще се пристъпва към изтегляне на инвестициите от групата на акциите и насочването им към ниско-рискови активи. Това ще се прави с цел да се защитят вложенията на инвеститорите.

Кратка информация за основните инвестиции на Варчев Високодоходен фонд

Акции. Ациите са ценни книжа, даващи на притежателите им право на собственост на определен дял от едно дружество. Обикновените акции дават на притежателите си право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Привилегированите акции, издавани от публични дружества, могат да дават право на допълнителен или гарантиран дивидент, или гарантиран ликвидационен дял, или привилегия за обратно изкупуване; частните дружества могат да издават акции и с други привилегии. Привилегированите акции могат да бъдат без право на глас. При увеличаване на капитала на дружеството, на акционерите също така се полагат и права за записване на нови акции, пропорционално на притежавания от тях дял преди увеличението. Притежателите на акции в дадено дружество могат да печелят както доход от дивидент, ако дружеството разпредели такъв, така и от покачване на пазарната цена на акциите.

Държавни ценни книжа ("ДЦК"). ДЦК са дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива ценни книжа е кредитор на държавата. Българската държава издава ДЦК за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните ценни книжа могат да бъдат деноминирани както в лева, така и в евро, щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков или безрисков инструмент.

Облигации, издадени от български общини. Обикновено чрез емитирането им се цели набирането на средства за осъществяване на инвестиционна програма, подобрения в общинската инфраструктура и подобни дейности. Могат да бъдат обезпечени (с общински имоти или други активи) и необезпечени (гарантирани само с репутацията на общината-издател). При добро финансово състояние на общината - емитент или качествено обезпечение този вид дългови ценни книжа също са смятани за нискорискови финансови инструменти.

Корпоративните облигации на български емитенти. Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на акционерните дружества под формата на заем. Рискът на всяка емисия облигации зависи от дейността, финансовото състояние и кредитния рейтинг на компанията-емитент, както и от наличието или вида на обезпечението по емисията. Доходите от тях обикновено са по-високи от доходите по съизмеримите по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

Ипотечни облигации. Съгласно българското законодателство, ипотечни облигации се издават само от банки. Банките емитират тези книжа за рефинансиране на операциите си и за увеличаване на кредитните си портфейли. Характерното за ипотечните облигации е, че са обезпечени с вземания по ипотечни кредити, отпуснати от банката-издател. Покритието на ипотечните облигации от дадена емисия не може да е по-малко от общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обращение извън банката-издател ипотечни облигации от тази емисия. Следователно, вземанията на облигационерите могат да се считат за "тройно" обезпечени: първо, със залога върху вземанията на банката по самите ипотечни кредити; второ, косвено, с обезпеченията по ипотечните кредити; и трето, длъжник по облигациите е банка, която спазва специални изисквания за капиталова адекватност и ликвидност, осъществява дейността си под надзора на БНБ и се счита принципно за надежден длъжник сама по себе си. Поради това ипотечните облигации са нискорисков финансов инструмент.

Чуждестранни ценни книжа. Варчев Високодоходен фонд може да инвестира в някои видове чуждестранни ценни книжа, най-често в акции, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, както и по-малка степен - в квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от чуждестранни правителства, международни организации, общински органи и банки.

Банкови депозити. Банков депозит са парични средства, оставени на съхранение в кредитните учреждения и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия. Банковите депозити могат да бъдат срочни или безсрочни, с фиксиран или плаващ лихвен процент, в лева или чуждестранна валута. Банковите институции се лицензират от БНБ, ако отговарят на изискванията на закона. Те подлежат на непрекъснат контрол относно финансово им състояние от Управление „Банков Надзор“ на БНБ. Поради това този вид инвестиционни инструменти също се смятат за нискорискови.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния Фонд Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на Варчев Високодоходен фонд и с нормативните разпоредби, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. "Рискови фактори: Рискове при използване на деривати"). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е Варчев Високодоходен фонд, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност.

Инвестиционни ограничения

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на фонда във влогове в една банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

3. Рисковата експозиция на договорния фонд към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на фонда. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 6 ЗППЦК.

5. Общата стойност на инвестициите по т. 1 - 3 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.

6. Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

7. Общата стойност на инвестициите по т. 1 - 6 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от договорния фонд.

8. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 1 - 7.

9. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на договорния фонд.

10. Договорният фонд не може да придобива повече от:

а. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

б. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

в. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 от ЗКДИСДПКИ;

г. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

11. Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

12. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятие за колективно инвестиране, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема не може да надхвърля 30 на сто от активите на договорния фонд.

13. Ограниченията по т. 1, 4, 6, 7 и т. 10, б. "а" не се прилагат, когато договорният фонд упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

14. При нарушение на инвестиционните ограничения в този член по причини извън контрола на Фонда или в резултат на упражняване права на записване той приоритетно, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В случаите по предходното изречение, той е длъжен в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му

Изисквания за ликвидност

Структурата на активите и пасивите на Варчев Високодоходен фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи, трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

Не по-малко от 10 на сто от активите на Варчев Високодоходен фонд следва да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

- а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
- б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското Икономическо Пространство;
- в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Делът на паричните средства не може да бъде по-малък от 5 на сто от активите.

Управляващото дружество приема Правила за поддържане и управление на ликвидността на Договорен Фонд „Варчев Високодоходен Фонд“, в които са посочени принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността. Правилата се представят в Комисията в 7-дневен срок от приемането им, съответно от тяхната промяна.

Изисквания към активите, в които Фондът инвестира

1. Прехвърляемите ценни книжа, в които Договорният Фонд може да инвестира, трябва да отговарят на следните условия:

1.1. загубите, които Договорният Фонд може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

1.2. ликвидността им не засяга способността на Фонда по искане на притежателите на дялове да закупува обратно дяловете си;

1.3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал.

1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

1.4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация до Договорния Фонд за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

1.5. прехвърлими са;

1.6. тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на Договорния Фонд;

1.7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в Правилата за управление на риска на Договорния Фонд.

2. Счита се, че изискванията по т. 1.2 и 1.5 са налице за прехвърляеми ценни книжа, които са допуснати до или се търгуват на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ, на друг регулиран пазар или на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, освен ако Договорният Фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

3. Инструментите на паричния пазар, в които Договорният Фонд може да инвестира трябва да бъдат ликвидни и със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

4. Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорният Фонд, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

4.1. имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;

4.2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;

4.3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;

4.4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 4.1 и 4.2 или с корекции на доходността по т. 4.3.

5. Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорният Фонд, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на Фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите на дялове.

6. Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорният Фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на следните изисквания:

6.1. позволяват на Договорния Фонд да изчисли нетната стойност на актива си в съответствие със стойността, на която инструментът, включен в портфейла, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие страни при условията на обичайна конкуренция;

6.2. базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности.

7. Счита се, че изискванията по т. 5 и 6 са налице за инструменти на паричния пазар, които са допуснати до или се търгуват на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ, на друг регулиран пазар или на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, освен ако Договорният Фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

8. Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

9. Допълнителни изисквания по отношение на ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи, в които Договорният Фонд може да инвестира, се съдържат в глава втора, Раздел III от Наредба № 44. ___

Други ограничения

При управление на Варчев Високодоходен фонд Управляващото Дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения на КФН. Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд или да взема решение за неговото преобразуване по друг начин, освен чрез сливане, вливане, разделяне и отделяне.

Управляващото Дружество и Депозитарят, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда.

При осъществяване на инвестиционната си дейност Варчев Високодоходен Фонд не може да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 ЗДКИСДПКИ, които Договорният Фонд не притежава

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на Варчев Високодоходен фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Договорния фонд (и на всички управлявани от него договорни фондове) в акциите с право на глас на един емитент, така че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото Дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно, да упражняват контрол върху емитента.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Варчев Високодоходен фонд и съответстват на законовите изисквания към датата на Прспекта. Ако това няма да противоречи на действащия закон, някои от тези положения могат да бъдат променени по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН. За да има действие, такава промяна се изисква да бъде одобрена и от Заместник-председателя на КФН.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Прспекта, и последващи промени на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Варчев Високодоходен фонд, неговите Правила предвиждат да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество ще приведе Правилата и Прспекта на Договорния Фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна и висока рискова поносимост. Това са инвеститори, които биха искали да участват на пазара на рискови активи, но не биха приели риска да правят самостоятелен подбор в кои активи да инвестират. Чрез Фонда им се предлага възможност за управление на инвестиционния им риск, при запазване на възможността за реализиране на по-високи доходи.

Инвестиционният продукт на Варчев Високодоходен фонд е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да инвестират парични средства в средносрочен и дългосрочен план;
- са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на Варчев Високодоходен фонд са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност.

Описание на инвестиционната дейност

Варчев Високодоходен фонд е учреден през м. октомври 2006 г. и активната му дейност по публично предлагане на дялове за продажба започва на 04.01.2007г, т.е. в началото на изследвания период всички показатели на Фонда са нулеви. През периода набраните средства от продажба на дялове бяха инвестирани в съответствие с изискванията на нормативната уредба, неговите Правила и Прспект.

Структурата на активите на "Варчев Високодоходен Фонд" към края на отчетните периоди, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"
Прспект

	2018		2017		2016	
	(хил.лв)	%	(хил.лв)	%	(хил.лв)	%
Парични средства	532.46	65.27%	219.06	21.13%	0.27	0.05%
Срочни банкови депозити	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Безсрочни банкови депозити (пар.ср-ва в банка депозитар)	532.46	65.27%	219.06	21.13%	265.04	54.67%
Дългови финансови инструменти	73.21	8.97%	48.52	4.68%	54.80	11.30%
Акции	93.00	11.40%	700.27	67.53%	261.22	53.88%
Холдинги		0.00%	39.59	3.82%	36.00	7.43%
Лека промишленост		0.00%	59.27	5.72%	32.84	6.77%
Преработваща промишленост	35.98	4.41%	90.04	8.68%	0.00	0.00%
Банков сектор		0.00%	46.13	4.45%	35.34	7.29%
Финансов сектор		0.00%	184.50	17.79%	0.00	0.00%
Автомобилостроене		0.00%	59.70	5.76%	0.00	0.00%
Добивна промишленост	4.02	0.49%		0.00%	0.00	0.00%
Фармацевтична промишленост		0.00%	50.05	4.83%	45.16	9.32%
Застрахователна дейност		0.00%		0.00%	0.00	0.00%
Туризм		0.00%	20.19	1.95%	14.93	3.08%
Петрол и петролни продукти		0.00%		0.00%	0.00	0.00%
Тежка промишленост		0.00%	150.80	14.54%	12.14	2.51%
Технологичен сектор	53.01	6.50%		0.00%	68.40	14.11%
АДСИЦ		0.00%		0.00%	16.40	3.38%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	117.03	14.34%	68.88	6.64%	168.39	34.74%
Други вземания	0.13	0.02%	0.18	0.02%	0.10	0.02%
Общо активи	815.83	100.00%	1 036.91	100.00%	484.77	100.00%

Избрана финансова информация към края на отчетните периоди

	2018	2017	2016
Нетна стойност на активите на дял в началото на периода (100 лв.номинал)	79.151	78.6858	76.8717
Салдо от инвестиционните сделки (хил.лв.)	-44.78	51.25	37.00
Доход от инвестиционни сделки на един дял (лв.)	-4.16	3.92	3.9
Нетна печалба/загуба (хил.лв.)	-32.82	-5	18
Дивиденди (други разпределения) на дял (лв.)	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на дял в края на периода (лв.)	75.4927	79.1511	78.6858
Обща възвръщаемост на един дял	-4.62%	0.59%	2.94%
Общо нетни активи в края на периода (хил.лв.)	813.32	1 033.96	749.54
Средногодишна стойност на нетните активи (хил.лв.)	840.42	928.74	713.25
Общо разходи на Фонда (хил.лв.)	29.48	34.70	27.74
Съотношение на нетната печалба към средногодишна стойност на нетните активи	-3.91%	-0.54%	2.52%

Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периодите

	2018	2017	2016
Минимална емисионна стойност (лв.)	74.7126	78.4246	73.7546
Максимална емисионна стойност (лв.)	82.8260	83.3229	79.1462
Среднопретеглена емисионна стойност (лв.)	78.5750	80.8822	75.7334
Минимална цена на обратно изкупуване (лв.)	74.2656	77.9554	73.3134
Максимална цена на обратно изкупуване (лв.)	82.3306	82.8245	78.6728
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване (лв.)	78.1049	80.3984	75.3001

Брой дялове в обращение в края на годината, брой емитирани и обратно изкупени дялове

	2018	2017	2016
Брой дялове в обращение към края на периода	10 773.4296	13 063.0777	9 491.2032
Брой емитирани дялове през периода	1 571.9403	3 888.6107	246.9465
Брой обратно изкупени дялове през периода	3 861.5884	270.2963	209.9074

Представената избрана финансова информация няма по необходимост връзка с бъдещите финансови резултати на Фонда и не е индикатор за тях. Печалба не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите в пълен размер.

Годишният и междинните отчети на "Варчев Високодоходен Фонд" са на разположение на инвеститорите в офиситите на Управляващото дружество в град Варна (бул. Владислав Варненчик 186, ет. 3, офис 4.035) и на интернет страницата на Управляващото дружество - www.varchev.com

РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

В този раздел се съдържа информация относно инвестиционните рискове, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите посредством покупката на дялове на Варчев Високодоходен фонд. Ако инвеститорите не са готови да поемат тези рискове, тези ценни книжа не са подходяща инвестиция за тях.

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. При все, че водеща инвестиционна цел на Варчев Високодоходен фонд е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на Фонда, инвеститорите няма да изгубят пари.

Договорният фонд е колективна инвестиционна схема инвестираща в основно в рискови активи, като инвестициите в такива инструменти (акции, права) обичайно са в границите 60 – 80 на сто от активите. **В тази връзка може да бъде оценен с 5-та степен по 7-степенната скала на индикатора на риск.**

Резултати от дейността на Фонда за предишни години

Описание на резултатите от дейността на Фонда за предишни години е представено в Приложение No 2 към настоящия Проспект

Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на Варчев Високодоходен фонд са:

Рискови фактори

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 Фонда е инвестирал. За щастие, не всички акции, търгувани на даден пазар (борса) и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и най-различни са факторите, които влияят на

пазарната цена на определени акции (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите, загуба на основен клиент, съдебен иск на голяма стойност, предрявен срещу дружеството, промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

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.

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 понижаване 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 ще 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.

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 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 понижаване 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 Варчев Високодоходен фонд да бъдат в ценни книжа, които нямат кредитен рейтинг. Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото Дружество ще предотвратят загуби.

Ликвиден риск. Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. При невъзможност за инвестиране на средствата на Фонда в акции на български дружества, поради липсата на достатъчна ликвидност на Българска Фондова Борса, Управляващото Дружество предвижда да инвестира в акции на дружества, търгувани на чуждестранни регулирани пазари.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижаване 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 евро, при които валутен риск не се поема поради фиксирането на българския лев към еврото.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на 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 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.

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

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.

Понастоящем печалбата на Варчев Високодоходен фонд не се облага с корпоративен данък. (вж. Данъчен режим ...). Промяната в данъчните закони, както и на други приложими закони и нормативни актове може да се отрази неблагоприятно върху финансовите резултати на Варчев Високодоходен фонд.

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.

В заключение, инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на Варчев Високодоходен фонд не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния Фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

Този раздел предоставя информация както за данъчното облагане на печалбата на Договорния Фонд, така и за облагането на доходите на инвеститорите в дялове на Фонда.

По-долу е представен общия данъчен режим на Варчев Високодоходен фонд и на притежателите на дялове относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Прспект данъчно законодателство. В най - добър интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на Варчев Високодоходен фонд

Печалбата на Варчев Високодоходен фонд като договорен фонд не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на Варчев Високодоходен фонд се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила Варчев Високодоходен фонд не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

Капиталова печалба

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) както в случаите на обратно изкупуване на дяловете, така и при продажба на дяловете на БФБ не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физическите лица и за чуждестранните лица, съответно с тях се намалява финансовия резултат на юридическите лица, които определят облагаемата си печалба по реда на глава втора на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които определят облагаемата си печалба по реда на глава втора на ЗКПО, ще следва да увеличат финансовия си резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ

Целта на този раздел е да информира инвеститорите какви разходи са свързани с инвестицията им в дялове на Варчев Високодоходен фонд, в това число: (1) разходите, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд ("Транзакционни разходи"); и (2) годишните разходи във връзка с дейността на Фонда ("текущи разходи"), които са за сметка на всички негови притежатели на дялове.

Транзакционни разходи

Това са разходи, които се заплащат директно от инвеститорите/притежателите на дялове и са един от няколко основни фактора, които те следва да преценят, когато инвестират в дялове на договорни фондове.

Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на Варчев Високодоходен фонд, заплащат разходи в размер на **0.30 на сто** от нетната стойност на активите на един дял, т.е. емисионната стойност на дяловете се увеличава с разходите по продажбата им.

Притежателите на дялове на Варчев Високодоходен фонд ще заплатят разходи при последващото им обратно изкупуване от Фонда в размер на **0.30 (нула цяло и тридесет)** на сто от нетната стойност на активите на един дял, като отбив от цената на обратното изкупуване и с цел покриване разходите по обратното изкупуване на дялове.

Инвеститорите/притежателите на дялове не дължат такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото Дружество.

В случай на въвеждане на разходи за продажба и/или промяна на разходи за продажба и/или за обратно изкупуване на дялове, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение поне в посочения в Проспекта централен ежедневник незабавно след одобрението от КФН на промените в Правилата на Фонда. Разходите за продажба и/или за обратно изкупуване по предходното изречение, с които се увеличава емисионната стойност на един дял, съответно намалява цената на обратното изкупуване на един дял, не могат да надвишават 3 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Текущи разходи² (таксите, поети в рамките на една година от ПКИПЦК като агрегирана стойност и базирана на данните от предходната година, т.нар. „текущи такси“, които представляват всички годишни такси и плащания от активите на колективната инвестиционна схема в рамките на определения период)

Тези разходи се приспадат от активите на Варчев Високодоходен фонд и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са втория компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния Фонд. Те включват възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждение на Депозитаря, банкови такси, такси към Централен депозитар, и други непосредствено свързани с дейността на фонда.

Разходите, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на Депозитаря, такси на Централен депозитар и банковите такси по преводни операции не могат да надвишават 5 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда.

² по смисъла на чл. 10, т. 2, б. „б“ от Регламент 583/2010 на комисията от 1 юли 2010 година за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на ключовата информация за инвеститорите и условията, които трябва да бъдат изпълнени при предоставяне на ключовата информация за инвеститорите или на проспекта посредством траен носител, различен от хартия, или интернет страница

В случай, че изплащането на възнаграждения води до нарушаване на по-горното ограничение, Управляващото Дружество покрива тези разходи съобразно с пазарните условия, при първа възможност в следващите периоди, когато това няма да наруши ограничението.

Това ограничение за размера на разходите не включва разходите по осъществени сделки с финансови инструменти дължими на инвестиционните посредници.

Исторически данни за текущите разходи на Договорния Фонд

Варчев Високодоходен фонд е учреден през м. октомври 2006 г. и активната му дейност по публично предлагане на дялове за продажба започва на 04.01.2007г. Съгласно одитираните финансови отчети, разходите към края на отчетните периоди са:

а) годишно възнаграждение на Управляващото дружество

За 2016г. разходът за възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 17822.00 лева. Тази сума представлява 2.5 % от средногодишната стойност на нетните активи за 2016г.

За 2017г. разходът за възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 19340 лева. Тази сума представлява 2.08 % от средногодишната стойност на нетните активи за 2017г.

За 2018г. разходът за възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 17454 лева. Тази сума представлява 2.08% от средногодишната стойност на нетните активи за 2018г.

б) възнаграждение на Депозитаря

За 2016 г. възнаграждението на депозитаря е в размер на 5847 лева, или 0.82% от средногодишната стойност на нетните активи за 2016г.

За 2017 г. възнаграждението на депозитаря е в размер на 9189 лева, или 0.99% от средногодишната стойност на нетните активи за 2017г.

За 2018г. възнаграждението на депозитаря е в размер на 11281 лева, или 1.34% от средногодишната стойност на нетните активи за 2018г.

г) такси на Централен Депозитар

Таксите за Централен депозитар за 2016 година възлизат на 563.00 лева или 0.09% от средногодишната стойност на нетните активи за 2016г.

Таксите за Централен депозитар за 2017 година възлизат на 624 лева или 0.07% от средногодишната стойност на нетните активи за 2017г.

Таксите за Централен депозитар за 2018 година възлизат на 624 лева или 0.07% от средногодишната стойност на нетните активи за 2018г.

д) Други текущи разходи

Други текущи разходи за 2016 година възлизат на 756.00 лева или 0.11% от средногодишната стойност на нетните активи за 2016г.

Други текущи разходи за 2017 година възлизат на 678.00 лева или 0.07% от средно годишната стойност на нетните активи за 2017г

Други текущи разходи за 2018 година възлизат на 120 лева или 0.02% от средногодишната стойност на нетните активи за 2018г

е) обща сума на всички разходи

Общите разходи за 2016 година са на стойност 27738.00 лева или 3.89% от средногодишната стойност на нетните активи за 2016г.

Общите разходи за 2017 година са на стойност 34 696 лева или 3.74% от средногодишната стойност на нетните активи за 2017г.

Общите разходи за 2018 година са на стойност 29 480 лева или 3.51% от средногодишната стойност на нетните активи за 2018г.

ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ

В този раздел се обяснява как и къде могат да бъдат закупени дялове на Договорния Фонд и минималната сума за инвестиране в неговите дялове. Представена е информация и относно начина за продажба на дяловете на Фонда, както и срока и начина за получаване на сумите срещу продадените дялове.

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите при условията на публично предлагане, като Фонда ги изкупува обратно постоянно от инвеститорите.

Инвеститорите могат да закупят дялове на Варчев Високодоходен фонд или да му продадат обратно притежаваните от тях негови дялове по цена, основана на нетната стойност на активите ("НСА") на Договорния Фонд за един дял. При придобиване на дялове на Варчев Високодоходен фонд на БФБ или от друго лице, е нормално цената на тези дялове също да е близка до НСА на един дял. Следователно, понятието НСА е ключово за разбиране на процеса на инвестиране в Договорния Фонд.

Правила за оценка на активите

По-долу следват Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на "Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд", приети с решение от 16 октомври 2006 г. и изменени с решение от 29.06.2007г и от 24.04.2008г; 17.04.2009г., 25.06.2012г., и 29.08.2014г. на едноличния собственик на капитала на Управляващо Дружество "Варчев Мениджинг компани" ЕАД:

"ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД "

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД ("Управляващото Дружество"). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- изпълнение на чл. 171 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) относно разходите, свързани с дейността на Фонда;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна стойност на активите.

Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

1. В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1.1. Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1.1. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.2. При невъзможност да се приложи т. 1.1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана "търсената емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.1.

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

- а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
- в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
- е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
- ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;
- з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

Където:

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

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

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

1.3. Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар се извършва:

- а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;
- б) по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че пазарът не е затворил до 15 ч. в деня на оценката;
- в) по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката.

1.4. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по реда на предходната подточка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) Ако не може да се приложи т.б), цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

г) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

аа) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден

бб) ако не може да се приложи буква "аа", 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.

вв) ако не може да се приложи буква "аа" и „бб“, последващата оценка се извършва по цена "купува" за предходния работен ден.

1.5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 1.4. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

1.5.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

а) Изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество - аналог, и неговата печалба на акция.

б) Печалбата на дружество - аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

Изборът на дружества-аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

Дружеството-аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
- Сходна продуктова гама;
- Да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкият едногодишен период;
- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

1.5.2. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество, като собственият капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: ***P*** – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество
A – активи
L – задължения
PS – стойност на привилегированите акции
N – общ брой обикновени акции в обращение

1.5.3. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

1.5.3.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали / увеличи с абсолютната стойност на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND,$$

където: ***FCFE*** – нетни парични потоци за обикновените акционери
NI – нетна печалба
Dep - амортизации
FCInv – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегировани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвръщаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където ***k_e*** - цената на финансиране със собствен капитал,
k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
RP – рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 $(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,
 k_m – очакваната възвръщаемост на пазара
 β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,
 P_0 – цена на една обикновена акция,
 g – очакван темп на растеж.

1.5.3.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCInv,$$

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци
 TR – данъчна ставка за фирмата
 Dep - амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При втория подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD$$

където $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 Int – разходи за лихви
 TR – данъчна ставка за фирмата
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегировани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) Нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E+D+PS} \right) + k_d \times (1-t) \times \left(\frac{D}{E+D+PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E+D+PS} \right),$$

където: **WACC** – среднопотеглената цена на капитала,
 k_e е цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
 t е данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} е цената на финансиране с привилегировани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

1.5.3.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g},$$

където: **P_0** – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или **FCFE** или **FCFF**;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където: **P_0** – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или **FCFE** или **FCFF** през година **t** ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; **P_n** се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n},$$

където: **r_n** е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;
 g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава **$g_n=0$** .

1.5.4. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

а) В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава, като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

б) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_0 \times 1 / N_r$$

където P – цена на нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,

N_r – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

1.5.5. Горейзброените методи по т.1.5.1, 1.5.2, 1.5.3, 1.5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно важна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба No 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информацията от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

1.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където

R_r – Вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:

P_r – цена на право

P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

P_i – емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла по цена определена по формулата по-горе.

1.6.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1.4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 1.4. и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

1.6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

1.6.3. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

След въвеждане за търговия на регулирания пазар на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

1.6.4. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

1.6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар.

1.7. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката.

1.7.1 Последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се определя по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работния ден. При невъзможност да се приложи метода по предходното изречение дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV indicative net asset value). При невъзможност да се приложат начините на определяне по тази точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

1.7.2. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва последователното прилагане на т. 1.4. , 1.12, и 1.13.

1.8. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки се извършва :

1.8.1.) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

1.8.2.) Ако не може да се определи цена по реда на подточка 1.8.1.), цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

1.8.3.) Когато регулираният пазар не е затворил до 15 ч. или не работи в деня на оценката, последващата оценка се извършва по цена на "последна сделка" за най-близкия ден през последния 60-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

1.8.4.) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и обявената чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

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

1.8.5.) Ако не може да се определи цена по реда на т. 1.8.1., 1.8.2. и 1.8.3., както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари, последваща оценка се извършва по метода на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е системата за търговия или борсовият бюлетин;

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

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

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

1.9. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно т. 1.4., а при невъзможност да се приложи този начин на оценка оценяването се извършва по реда на т. 1.12. или т.1.13.

1.10. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

1.10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.

б) ако не може да се определи цена по реда на т. а), оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква б) - оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

1.10.2. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден.

б) ако не може да се приложи буква "а", 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.

в) ако не може да се приложи буква "а" и „б“, последващата оценка се извършва по цена "купува" за предходния работен ден.

1.10.3.) Ако не може да се определи цена по реда на точка 1.10.1. и 1.10.2. , оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.1.5., т.1.6., т.1.8.5.

1.11. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулираните пазари по т.1.10.1, се извършва съгласно 1.10.1. и 1.10.2.

1.12. При невъзможност да бъде приложена т. 1.9. и 1.11. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

Където:

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

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

$$C_0 = S_0 N(d_1) - Xe^{-rT} N(d_2)$$

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

$N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d . Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

\ln – Функцията натурален логаритъм

σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

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

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

1.13. При невъзможност да бъде приложена т.1.11.1. и 1.11.2. при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

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

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

$PV(D,0,T)$ – настояща стойност на очакван дивидент

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

1.14. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

1.14.1. Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на правилата 1.5., 1.6, 1.8.5., 1.12 и 1.13.

1.14.2. Правилото по 1.14. се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

1.15. Срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

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

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

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

1.17.1. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар се извършва допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се извършва по реда на 1.10.1 и 1.10.2.

1.17.2. Ако не може да се приложи редът за оценка по т.1.17.1., както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, оценката се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка и се определя съгласно т. 1.2. от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т.1.2. се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 1.8.5. б) или т. 1.8.5.в) от настоящите правила.

1.18. Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в МСФО 16 модел на оценка. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на значителни различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи управителният орган на УД може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

1.19. Притежаваните недвижими имоти се оценяват в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на цените на недвижимите имоти или в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите (НСА) се определя като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила, се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите Правила (§ 1, т. 22 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК).

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това, че изготвяните от Управляващото Дружество финансови отчети на Фонда не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценката на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

II. Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Депозитарят осъществява контрол по спазване на закона, Правилата и Прспекта на фонда при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Депозитаря при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото Дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

2.1. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.00 часа при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Прспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. 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 Депозитаря.

2.2. Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите

на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- до 16,00 часа Управляващото Дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение;
Между 15,00 и 16,00 часа на съответния ден се извърва следното:
- определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;
- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани във валута;
- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитиране в размер на **0.30 на сто** от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на **0.30 %** от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.
- до 16:00 часа се изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда,

както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;

- до 16,40 часа се изчаква потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 17,00 часа на всеки работен ден завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите. Ако за някой от пазарите този ден е неработен се прилагат разпоредбите на б. А., т. 14.

В началото на следващия работен ден Управляващото Дружество уведомява Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционната дейност" за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда или най-късно в началото на следващия работен ден Управляващото Дружество обявява тези данни:

- ❖ на Българска фондова борса - София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата;
- ❖ на всички "гишета", на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- ❖ на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се публикуват в централния ежедневник посочен в Прспекта, поне два пъти месечно.

Управляващото Дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

Ръководителят на отдел "Нормативни съответствия" на Управляващото Дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на "Българска фондова борса – София" АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

Управляващото дружество систематизира, класифицира и посочва използваните източници на информация.

Управляващото Дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Договорния фонд и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Депозитаря. Ръководителят на отдел "Нормативни съответствия" на Управляващото Дружество периодично извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Прспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Изпълнителния директор на Управляващото Дружество.

Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Депозитаря и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Депозитаря, като може да поиска от него допълнителни документи, сведения и разяснения. При непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения управляващото дружество уведомява незабавно Комисията за финансов надзор;
- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционната дейност" при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;
- Управляващото Дружество е длъжно ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда.
- Управляващото Дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на стойността на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.

2. Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Прспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Депозитарят контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Прспекта на Фонда и настоящите Правила. Депозитарят проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 16,40 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Депозитарят уведомява Управляващото Дружество до 16,40 часа в деня на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При констатирани нарушения или грешки при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите, съответно дяловете, Депозитарят уведомява Управляващото Дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Депозитаря уведомява КФН и Управляващото Дружество. Депозитарят уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото Дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

IV. Базисни правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото Дружество, инвестиционния посредник, Депозитаря:

- Управляващото Дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото Дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа по чл. 195, ал. 1, т. 5 от ЗППЦК, когато

записването на ценните книжа, съответно сделките с държавни ценни книжа или с ценни книжа по чл. 195, ал. 1, т. 5 може да става от управляващото дружество;

- Управляващото Дружество сключва договор с Депозитар за съхранение на паричните средства и финансовите инструменти на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество не могат да инвестират средствата на Фонда в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и други лица, които работят по договор за Управляващото Дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на ограничения, предвидени в наредба и в Правилата за личните сделки..
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и другите лица, работещи по договор за него, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за за нормативни съответствия информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ деня на придобиването или разпореждането. Тези изисквания не се прилагат по отношение притежаване и разпореждане с държавни ценни книжа.
- Управляващото Дружество осигурява справедливото третиране на притежателите на дялове, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение. Директорът за връзки с инвеститорите предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на Фонда, както и всяка друга информация, определена по закон в качеството им на инвеститори.

1.3. Отдел „Нормативни съответствия“ на Управляващото Дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда и при установяване на нарушения уведомява Изпълнителния директор, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

2. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

- Вътрешни Правила за дейността на Управляващото Дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за Управляващото Дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа и за пари на управляваните колективни инвестиционни схеми и на клиенти на Управляващото Дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото Дружество подписват декларация за спазване на тайната.

Покупка на дялове на *Варчев Високодоходен фонд*

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на Варчев Високодоходен фонд директно от Фонда, чрез неговото Управляващо Дружество. Инвеститорите следва да подадат поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество, заедно с необходимите приложения към нея, в следните офиси, осигурени от Управляващото Дружество:

- в офиса на УД "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД на адрес:
гр. Варна
бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035
тел.: (+359 52) 631 000, факс: (+359 52) 699 145

работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.

- в следните офиси на ИП "Варчев Финанс" ЕООД, с работно време от 09.00 ч. до 18.00 ч.:
 - гр. Варна, бул. Владислав Варненчик 186, ет. 3, офис 4.035, тел (052)612067,
 - гр. София, бул. Патриарх Евтимий 98, ет. 1 офис 1, тел (02)9545115

Договора с Управляващото дружество и Формуляри на поръчките за покупка на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси, осигурени от Управляващото Дружество. Те са посочени и на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

При подаване на поръчките за покупка на дялове инвеститорите следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт с документи съгласно закона (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние на представляваното дружество, издадено най-много 6 месеца преди представянето му, заедно с документ за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорият физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за придобиване (извършване на сделки) с ценни книжа. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за придобиване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар“ АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорият може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 17:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Емисионна стойност (покупна цена). Дяловете на Варчев Високодоходен фонд се закупуват от инвеститорите по емисионната стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, увеличена с разходите по емитиране в размер на 0.30 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

Сумата срещу придобиваните дялове се превежда по банков път по специалната сметка при Депозитаря, открита от Управляващото дружество в полза на Фонда. Сумата може да се внесе и в брой в офисите, където се приемат поръчките.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститорията сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, описан с четвъртия знак след десетичната запетая, по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете. Поръчката се изпълнява в срок най-много до пет работни дни (но не повече от седем календарни дни), чрез заверяване на сметката за ценни книжа на инвеститорията в "Централен депозитар" АД с броя закупени дялове. Потвърдението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде изпратено по пощата на адреса на инвеститорията или получено лично от него или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката, в срок до 5 работни дни след изпълнението на поръчката.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване на дялове поръчката за покупка на дялове, подадена след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежи на изпълнение, тъй като, съгласно закона, при спиране на обратното изкупуване се преустановява за същия срок и издаването (продажбата) на дялове (вж. "Временно спиране на обратното изкупуване"). В този случай покупката на дялове се извършва чрез подаване на нова поръчка след възобновяване на обратното изкупуване на дялове.

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите физически лица могат да закупят дялове на Договорния Фонд и пряко от други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник - регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите закупуват дялове на Варчев Високодоходен Фонд чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Обратно изкупуване на дяловете от Фонда

По правило инвеститорите в Варчев Високодоходен фонд могат да продадат обратно на Фонда своите дялове през всеки работен ден. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество (ако дяловете са регистрирани по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, необходимо е най - напред инвеститорът да нареди прехвърляне на дяловете по своя подсметка при Управляващото Дружество).

Обратното изкупуване се осъществява чрез Управляващото дружество въз основа на писмен договор с клиента.

Притежателите на дялове следва да подадат поръчка за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите, където се приемат и поръчки за покупка на дялове:

- в офиса на УД "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД на адрес:
гр. Варна
бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035
тел.: (+359 52) 631 000, факс: (+359 52) 699 145
работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.
- в следните офиси на ИП "Варчев Финанс" ЕООД, с работно време от 09.00 ч. до 18.00 ч.:
гр. Варна, бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035, тел (052)612067,
гр. София, бул. Патриарх Евтимий 98, ет.1 офис 1, тел (02)9545115

Формуляри на поръчките за обратно изкупуване на дялове, договора, както и необходимите декларации са налични в посочените офиси. Те са налични и на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

При подаване на поръчките за обратно изкупуване притежателите на дялове следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт съгласно закона (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние, издадено най-много 6 месеца преди представянето му и документ за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката и нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за разпореждане с ценни книжа (продажба на дялове). В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар“ АД. Допълнителна информация в тази връзка може да получите в офисите, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 17:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Цена на обратно изкупуване. Варчев Високодоходен фонд изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, увеличена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.30 % (нула цяло и тридесет на сто) от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, определена за работния ден, следващ деня на подаване на поръчката, намалена с разходите по обратното изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове.

Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в "Централен депозитар" АД се задължава с броя обратно изкупени дялове в срок най-много до пет работни дни (но не повече от десет календарни дни) след датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишето, където е приета поръчката.

Потвърждението за изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) може да бъде изпратено по пощата на адреса на инвеститора или получено лично от него или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където поръчката е приета, в срок до 5 работни дни след изпълнението на поръчката.

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, Варчев Високодоходен фонд може временно да спре обратното изкупуване на дялове. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В тези случаи то се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Примерно изброяване на случаи, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дяловете на Фонда са:

- когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 на сто от активите на Фонда се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на Договорния Фонд – до приключване на процедурата;
- в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или налагане на ограничения на дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и могат да увредят интересите на притежателите на неговите дялове - за минималния необходим срок, но не повече от 1 месец;
- в случай на разваляне на договора с Депозитаря поради виновно негово поведение, отнемане на лиценз за банкова дейност или лиценз за инвестиционен посредник или налагане на други ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

При временно спиране на обратното изкупуване Управляващото Дружество уведомява за това Заместник-председателя на КФН, БФБ и "Централен депозитар" АД до края на работния ден. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси, осигурени от Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове от Фонда за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това и чрез публикация във в-к "Дневник".

Обратното изкупуване се възобновява по решение на Управляващото Дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по посочения по-горе ред.

Други начини за продажба на дялове на Фонда

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд" Прспект

Инвеститорите физически лица могат да продадат дялове на Договорния фонд и пряко на други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите продават дялове на Фонда чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на Варчев Високодоходен фонд

В подходящ бъдещ период Управляващото Дружество възнамерява да поиска приемане на дяловете на Варчев Високодоходен фонд за търговия на "Българска фондова борса - София" АД.

Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия

Поради възможността за постоянно обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, реалното значение на вторичната търговия (прехвърлянето) на дяловете на Варчев Високодоходен фонд е несравнимо по-малко, отколкото при акции на инвестиционни дружества от затворен тип или при акции на обикновените публични дружества.

Инвеститорите във Фонда, които все пак желаят да продадат своите дялове на трето лице, а не да ги предявят за обратно изкупуване от самия Фонд, следва да знаят, че издадените от Варчев Високодоходен фонд дялове се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, но при спазване на определени нормативни разпоредби, посочени по-долу.

По отношение на търговията с неговите дялове Варчев Високодоходен фонд се третира като особено публично дружество, поради което вторичната търговия (покупко-продажби) с дялове на Договорния Фонд ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат дялове на БФБ, инвеститорите следва да подадат поръчки "купува" или "продава" на инвестиционния посредник, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД и извършване на нейния сетълмент (изпълнението на сключената сделка), с което дяловете се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача. Прехвърлянето на дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД.

Исключение от горното правило, че търговия с дялове на Фонда се извършва само на БФБ, е налице относно покупко-продажбите на дялове между физически лица. Последните имат право да сключват такива сделки и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на дяловете в "Централен депозитар" АД, физическите лица, страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД и нейния сетълмент. По аналогичен ред, чрез инвестиционен посредник - регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на дялове в случаите на дарение и наследяване.

Сключването на сделки с дяловете на Варчев Високодоходен фонд (както с акциите на всяко публично или инвестиционно дружество) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗППЦК и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ и Правилника на "Централен депозитар" АД. Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от лицата за контакт, посочени на стр. 3 от Прспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

Информация за политиката за възнагражденията на „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване, за следните категории персонал:

1. служителите на ръководни длъжности (членовете на Съвета на директорите на УД);
2. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове (инвестиционния консултант, портфолио мениджър/и);
3. служителите, изпълняващи контролни функции (служители на звено „Нормативно съответствие“ и звено „Управление на риска“);
4. всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито дейности оказват влияние върху рисковия профил на УД и върху рисковия профил на управляваните от УД колективни инвестиционни схеми (КИС).

Съветът на директорите на УД (СД) разработва, в сътрудничество с ръководителя на звено „Нормативно съответствие и отговаря за нейното прилагане и периодично преглеждане.

Видове възнаграждения

Възнагражденията се разделят на постоянни и променливи. Постоянното възнаграждение представлява плащанията към служителя, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на служителя и в него се включват основната заплата и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

- УД изплаща на служителите си само постоянно възнаграждение, определено съгласно основните принципи и критерии съгласно настоящата политика. В случай на постигнати добри резултати от дейността на УД, СД на дружеството може да вземе решение за изплащане на допълнително (променливо) възнаграждение, което не може да надвишава една трета от brutното годишно постоянно възнаграждение на служителя, изчислено за годината, за която се изплаща променливото възнаграждение (условията за изплащане на възнагражденията на служителите)
- Когато в рамките на една година на лице от УД се изплаща променливо възнаграждение в размер повече от една трета от brutното годишно възнаграждение, не по-малко от 40 % от променливото възнаграждение се разсрочва за период с минимална продължителност три години в зависимост от икономическия цикъл, обема на дейността на УД и произтичащите от нея рискове, както и от длъжността на съответния служител.
- Лицата в УД трябва да върнат изцяло или отчасти предоставено променливо възнаграждение, изплатено на основание данни, които впоследствие са се оказали погрешни или подвеждащи. В случай на изплащане на променливо възнаграждение, в договорите на лица от УД се включват клаузи, които да гарантират връщането на променливо възнаграждение.
- Предоставянето на разсрочено променливо възнаграждение се извършва пропорционално или чрез постепенно нарастване през периода на разсрочване. Отложената част на възнаграждението може да се състои от акции, опции, пари или други средства. Критериите за оценка на бъдещите резултати, с които е обвързана отложената част, трябва да позволяват коригиране на размера ѝ съобразно текущите и бъдещите рискове.
- Променливото възнаграждение, включително отложената му част, се изплаща само ако това не застрашава стабилността на УД, като се вземат предвид:
 - финансовото състояние на УД, и
 - резултатите от дейността на УД, на структурното звено и на приноса на съответния служител.

Променливото възнаграждение е обвързано с резултатите от дейността, като неговият общ размер се основава на комбинация от оценките за дейността на отделното лице, на съответното структурно звено, както и на цялостните резултати на УД и на управляваните от него КИС. При оценката на дейността на отделното лице се вземат предвид както финансови, така и нефинансови критерии.

Оценките обхващат период от няколко години, така че оценъчният процес да се основава на дългосрочното изпълнение на дейността и изплащането на променливите възнаграждения да е разпределено за период, отчитащ икономическия цикъл и поетите от УД рискове.

Оценката на резултатите от дейността, използвана за изчисляване на променливите възнаграждения и разпределението им, включва корекция за всички видове настоящи и бъдещи рискове и отчита цената на капитала, както и необходимата ликвидност.

Обезщетения, свързани с предсрочно прекратяване на договор, отразяват постигнатите с течение на времето резултати и се определят по такъв начин, че да не се възнагражда неуспехът. Обезщетение при прекратяване на правоотношението на председателя на Съвета на директорите и Изпълнителния директор не може да надвишава сумата, съответстваща на редовната годишна заплата, освен ако друго не е предвидено в приложимото законодателство, съществуващи договорис посочените лица и трудовите разпоредби на УД.

Ред и критерий при определяне на възнагражденията.

1. Неизпълнителните членове на съвета на Директорите се компенсират само с постоянно възнаграждение, за да се избегне конфликт на интереси. Възнагражденията им се определят от едноличния собственик на капиотала на УД.
2. Възнаграждението на изпълнителния член на Съвета на директорите се определят с решение на Съвета на директорите.
3. Възнаграждението на ръководителя на звено „Нормативно съответствие“ се определя с решение на Съвета на директорите.
4. Възнагражденията на служителите се определят от СД на УД при спазване на условията за изплащане на възнагражденията на служителите на УД. В този случай отговорен за разпределянето на възнагражденията и стимулите е изпълнителния директор на управляващото дружество Бисер Симеонов Варчев.

Общите критерии при определяне на възнагражденията са позицията на съответния служител, възложените му отговорности и натрупания професионален опит.

Служителите, изпълняващи контролни функции, са независими от служителите на УД, върху които упражняват контрол, разполагат с подходящи правомощия и получават възнаграждения съобразно степената на постигане на целите, свързани с техните функции, независимо от резултатите от дейностите, постигнати от структурните звена, които контролират.

Политиката по възнагражденията се публикува на интернет страницата на управляващото дружество <http://assets.varchev.com/>

Копие от политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на всеки клиент на хартиен носител безплатно при поискване.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Договорният Фонд е учреден през м. октомври 2006 г. Годишен финансов отчет на Варчев Високодоходен фонд, както и отчет за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството и тримесечен отчет на Варчев Високодоходен фонд могат да бъдат получени при поискване от офисите на „Варчев Мениджинг Компани“ЕАД, или изтеглени от интернет страницата на Управляващото дружество – www.varchev.com

Управляващото Дружество ежедневно обявява в КФН, както и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дялове на Варчев Високодоходен фонд, нетната стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество ще публикува тази информация и в посочения в Прспекта централен ежедневник най-малко два пъти месечно.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Допълнителни данни за Варчев Високодоходен фонд

Варчев Високодоходен фонд е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал.2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Фондът е схема

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"

Прспект

за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН. Управляващото дружество "Варчев Мениджинг компани" ЕАД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд № **1068**-ДФ от 01 ноември 2006 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има идентификационен код БУЛСТАТ 148063591

Правилата на Варчев Високодоходен фонд са достъпни за инвеститорите на следните адреси:
гр. Варна, бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет. 3, офис 4.035
гр. София, бул. Патриарх Евтимий 98, ет. 1 офис 1, тел (02)9545115
, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество: www.varchev.com.

Информация относно имуществото и дяловете на Фонда

Имущество. Нетна стойност на активите

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 КФН, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Законът изисква нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд да бъде не по-малка от 500 000 лева. 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 КФН 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.

Номинална стойност и брой дялове

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Варчев Високодоходен фонд е 100.00 (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 500 000 (петстотин хиляди) лева, 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 на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на информация. Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда.

Договорен Фонд "Варчев Високодоходен фонд"
Прспект

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и тримесечен финансов отчет на Фонда и уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда (т.нар. "важна информация"). Управляващото Дружество предоставя бесплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси ("гишетата") на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Право на ликвидационен дял. Прекратяване на Фонда. Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Фонда, след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори, е останало имущество за разпределяне между притежателите на дялове и до размера на това имущество.

Договорният Фонд се прекратява по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от КФН. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, както и при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество, както и в други предвидени в закона случаи. Извън случая на отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда, прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в закона и наредбите по прилагането му.

Получаване на допълнителна информация за Варчев Високодоходен фонд, както и бесплатно предоставяне на настоящия прспект, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи:

от Управляващо Дружество „Варчев Мениджинг Компани” ЕАД, гр. Варна, бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035, тел.: (+359 52) 631000, факс: (+359 52) 699145; гр. София, бул. Патриарх Евтимий 98, ет.1 офис 1, тел (02)9545115; лице за контакти: Явор Иванов Батов, всеки работен ден от 9:00 до 18:00;

- в офисите на ИП "Варчев Финанс" ЕООД, посочени в Приложение № 1 към Прспекта;
- на Интернет страница: www.varchev.com

Изготвили Прспекта:

Явор Батов

Бисер Варчев

Долуподписаното лице, в качеството си на изпълнителен директор и представляващ Управляващото Дружество, с подписа си, положен на 04.04.2019г., декларира, че Прспектът отговаря на изискванията на закона.

**За Управляващото Дружество "Варчев Мениджинг компани" ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
"Варчев Високодоходен фонд":**

Бисер Варчев,
Изпълнителен директор

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

По-долу са посочени офисите на УД „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД, където се предлагат за продажба и се приемат поръчки за обратно изкупуване на дяловете на Варчев Високодоходен фонд. Допълнителна информация е достъпна на адресите и телефоните, посочени на стр. 3 от Прспекта.

Град	Адрес на офиса на УД „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД
гр. Варна	бул. "Владислав Варненчик" № 186, ет.3, офис 4.035, тел (052)612067

ПРИЛОЖЕНИЕ № 2: Описание на резултатите от дейността на Фонда за предишни години

Варчев Високодоходен Фонд е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец ноември 2006г. и към датата на актуализация на Прспекта историческите данни за инвестиционната дейност обхващат периода до 31.12.2018г.

Графична справка за представянето на Договорния Фонд от учредяването му до 31.12.2018г.



