

ОПИСАНИЕ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ПРОДУКТИ И РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ТЯХ

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ПРОДУКТИ

Документът за представяне на продуктите, предлагани от Варчев Финанс, има общ характер и не представлява препоръка или инвестиционен съвет относно предлаганите продукти. Информацията, представена в този документ, не отчита личните инвестиционни цели на клиента, неговото финансово състояние или възможности, предвид което Варчев Финанс няма за цел и не прави оценка дали даден продукт е подходящ или не за конкретен клиент. Сделките се извършват единствено по собствена инициатива, преценка и нареждане на клиента.

Настоящият документ се публикува на интернет страницата на инвестиционния посредник www.varchev.com и подлежи на периодична промяна без за прилагането на новата редакция на документа да е необходимо предварително предизвестие към клиентите.

За да могат клиентите своевременно да се запознаят с новия документ, Варчев Финанс го публикува на интернет страницата си, с което той става приложим за тях.

II. ПРОДУКТИ, ИЗДАВАНИ ОТ ДРУГИ ЛИЦА И ПРЕДЛАГАНИ ОТ ВАРЧЕВ ФИНАНС. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ТЯХ.

1. Продукти, издавани от други лица и предлагани от Варчев Финанс.

Предлаганите от Варчев Финанс продукти, които са създадени от други лица, са акции, дялове на предприятия за колективно инвестиране, борсово търгувани фондове, дългови ценни книжа и компенсаторни инструменти. Това са продукти, допуснати до търговия на регулиран пазар Българска фондова борса – София АД. Варчев Финанс изпълнява нарежданията за сделки с такива продукти основно на регулиран пазар и по изключение на извънрегулиран пазар.

2. Рискове при търговията с продукти, издавани от други лица.

2.1 Ценови риск

При търговия с посочените по-горе продукти, клиентите са изложени на ценови риск, който се асоциира с опасността от реализиране на загуби в резултат от промени в цените на финансовите инструменти. Промените в цените на финансовите инструменти могат да бъдат породени, както от фундаменталното състояние на съответния емитент (издател) на тези финансови инструменти – настоящи и очаквани резултати от дейността, нетна стойност на активите, положителна репутация, реализация на инвестиционните намерения и др., така и от икономическите и пазарните условия в България и до различна степен от пазарните и икономически условия в другите страни от Централна и Източна Европа, както и в другите нововъзникващи пазари въобще.

Пазарната стойност на финансовите инструменти се определя на базата на търсенето и предлагането и цената им може да нараства или намалява. Тези „колебания“ на цените могат да доведат до това даден финансов инструмент да струва в определен момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Борсовите цени на финансовите инструменти могат да бъдат предмет на резки колебания в резултат на публично оповестена информация за финансовите резултати на издателя, промени в средата, в която оперира емитентът, промени в законодателството и други съществени събития, включително свързани с външни за издателя фактори.

2.2 Ликвиден риск

При търговия с посочените по-горе продукти клиентите са изложени на ликвиден риск, който е свързан с наличието на ниска степен или липсата на пазарно търсене на финансовите инструменти, и изразява потенциалната невъзможност за покупка или продажба в кратки срокове

и обичайни обеми на дадените ценни книжа. Ниската ликвидност и в частност липсата на активно пазарно търсене затруднява сключването на сделки.

Проявлението на ликвидния риск, по отношение търговията с финансови инструменти, по принцип се свързва с липсата на достатъчно добре развито търсене на тези инструменти за определен/и период/и от време, съответно с наличието на затруднения за тяхната продажба или закупуване с цел предотвратяването на загуби или реализирането на печалби. Инвеститорите следва да имат предвид, че БФБ е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в повечето страни с развита пазарна икономика. Ликвидността при търговия с финансови инструменти се определя от:

- Наличието на достатъчно заинтересовани продавачи и купувачи на пазара на съответните ценни книжа;
- Наличието на достатъчно голям брой от съответните ценни книжа в обръщение;
- Наличието на приемлива разлика (спред) между цените „купува“ и „продава“ на съответните ценни книжа.

Инвеститорите във финансови инструменти, чиито инвестиционен хоризонт е по-къс от живота на ценните книжа, могат да не успеят да приключат в желания момент цялата или част от инвестицията си и да се принудят да продадат/купят финансовите инструменти на значително по-неизгодна цена в сравнение с текущата им справедлива стойност или последна пазарна цена. Това може да доведе до невъзможност за реализиране на капиталови печалби или до невъзможност за предотвратяване на загуби от страна инвеститорите.

2.3 Инфлационен риск

При търговия с посочените по-горе продукти, клиентите са изложени и на инфлационен риск. Инфлационният риск се асоциира с опасността, реализираната доходност от инвестиция в съответния финансов инструмент да е по-малка или равна на регистрираната за съответния период инфлация. Инфлационните процеси по принцип водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите. Въпреки че в дългосрочен аспект доходността от инвестиции в различни финансови инструменти в България и в други страни с развита пазарна икономика значително е изпреварвала регистрираната инфлация, няма гаранции за инвеститорите, че и в бъдеще това ще продължи и че инвестициите във съответните финансови инструменти биха представлявали реална защита срещу инфлация.

2.4 Валутен риск

При търговия с посочените по-горе продукти, клиентите са изложени на валутен риск, тогава когато средствата им са във валута различна от лева и евро, поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститорите, които поемат такъв валутен риск при покупка, биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си, в следствие на засилване или отслабване на курса на лева/евро спрямо съответната валута, в която са деноминирани средствата на инвеститора.

При финансови инструменти деноминирани в лева или евро, наличието и поддържането на действащата система на фиксиран валутен курс лев/евро, определя липсата на валутен риск за инвеститори, чийто първоначални средства са в същите валути.

В частност, валутният риск при инвестиране във финансови инструменти, издадени от български емитенти, е свързан с деноминирането им в български лева. Неблагоприятната промяна на валутния курс на лева спрямо другите валути би променило доходността, която чуждестранните инвеститори извън Еврозоната очакват да получат, сравнявайки я с доходността, която биха получили от подобна инвестиция в съответната валута. Това може да доведе до общ спад на инвеститорския интерес, до намаляване на търсенето и съответно до понижение на цените на някои финансови инструменти. Закононото фиксиране на курса на лева към единната европейска валута води до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо другите чуждестранни валути в

Описание на предлаганите продукти и рисковете, свързани с тях

рамките на колебанията между тези валути спрямо еврото.

Валутният риск от инвестицията би могъл да се намали чрез използване на валутни инструменти за неговото минимизиране (хеджиране). Стабилността и високото доверие в надеждността на валутния борд в страната, както и доминиращите позиции на еврото на международните валутни пазари, ограничават в известна степен наличието на валутен риск.

На съществен валутен риск обаче може да бъде изложен всеки инвеститор, който търгува ценни книжа на финансовите пазари извън Еврозоната.

2.5 Сетълмент риск

При търговия с посочените по-горе продукти, клиентите са изложени на сетълмент риск. Сетълмент рискът се изразява в опасността от забава или неизпълнение на насрещен ангажимент по прехвърляне на парични средства или финансови инструменти по повод сключена сделка, при проявлението на която, инвеститорът може да реализира загуба, да пропусне ползи или изпадне в невъзможност да изпълни други свои последващи ангажименти за доставка на парични средства или финансови активи.

2.6 Риск при реинвестиции

При търговия с финансови инструменти клиентите са изложени и на риск при реинвестиране, който се реализира, когато е налице реинвестиране на получените парични потоци от дадена инвестиция при по-ниска доходност, водещо до намаляване на възвращаемостта на инвеститора. Такова обстоятелство е налице, в случай че инвеститор реши да излезе от инвестицията си в един финансов инструмент и инвестира средства в друг финансов инструмент, който в последствие му донесе по-ниска доходност от реализираната при първоначалната му инвестиция.

2.7 Специфични рискове при търговия с акции

При търговия с акции, клиентите са изложени и на допълнителни рискове, които се асоциират със спецификите на този финансов инструмент. Акциите са основни финансови инструменти, удостоверяващи собственост в капитала на акционерните дружества. Клиентите, закупили акции, придобиват, както имуществени (напр. право на дивидент), така и неимуществени права върху ценните книжа (право на глас, право на участие в управлението, право на информация и др.).

При инвестиции в акции специфичен риск е рискът от промени в намеренията на основния акционер в капитала на съответния емитент на дяловите ценни книжа. В зависимост от размера на притежавания от основния акционер капитал, същият може да упражнява решаващо влияние върху редица въпроси, изискващи решение на Общото събрание на акционерите, като например промени в Устава, назначаване и освобождаване на членовете на управителните органи, одобряване на съществени за дружеството сделки, разпределянето на дивиденди и др. За инвеститорите в акции съществува рискът от настъпването на евентуални промени в интересите на основния акционер, които промени да имат неблагоприятно проявление, както по отношение на дейността на дружеството, така и спрямо интересите на миноритарните акционери.

Специфичен риск за инвеститорите в акции е несигурността от получаването на дивидент, променливостта в размера на дивидента и в частност неговото неизплащане. Възможността за изплащане на дивиденди е свързана с реализирането на положителен финансов резултат от една страна и с решението за разпределянето му частично или в цялост между съществуващите акционери. Финансовият резултат на дружеството зависи от множество фактори, сред които умението и професионализма на мениджърския екип, развитието на пазара, в който оперира съответното дружество, икономическото развитие на страната и региона и т.н.

Съществуват и други специфични за инвеститорите в акции рискове, поради което клиентите, които възнамеряват да инвестират в акции на определено дружество, е добре да се запознаят с всички присъщи за тази инвестиция рискове от съответните информационни материали (проспект), преди да вземат своето инвестиционно решение.

2.8 Специфични рискове при търговия с облигации

При търговия с облигации, клиентите са изложени и на допълнителни рискове, които се асоциират със спецификите на този финансов инструмент. Облигациите са дългови ценни книжа, удостоверяващи финансово задължение на емитента за тяхното погасяване на определени дати и изплащане в полза на инвеститора на доход под формата на лихва или отбив от номинала при емитирането. Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти.

При инвестиране в облигации инвеститорите поемат и риск, свързан с опасността издателят на тези финансови инструменти да не успее да осъществява редовно дължимите бъдещи плащания по облигациите (лихвени и/или главнични) в съответните срокове. Тази възможност се свързва както с финансовите резултати на емитента, върху които влияние оказват, както вътрешни фактори (ефективност на разходи, инвестиции, оперативна ефективност, надзор над дейността и др.), така и външни фактори (пазарна среда, регулаторна рамка и др.). Влиянието на този риск е пряко свързано и с размера на текущата задлъжнялост на емитента на ценните книжа и неговата способност да управлява същата.

При инвестиции в облигации, клиентите следва да имат предвид и потенциалния риск от предплащане, който съществува, когато в условията на съответната емисия е предвидена опция за обратно изкупуване на дълговите ценни книжа преди падежа и тя е упражнена, при което инвеститорът не може да изпълни първоначалните си инвестиционни намерения и да реализира очакваната доходност в пълен размер.

При инвестиции в облигации, клиентите следва да имат предвид и потенциалния риск от конвертиране, който съществува, когато в условията на съответната емисия е предвидена възможност за конвертирането им в акции по инициатива на издателя преди или на падежа. В следствие на конвертирането, инвеститорът придобива друг финансов инструмент, вместо очакваните парични постъпления, и по този начин също не може да изпълни първоначалните си инвестиционни намерения.

Съществуват и други специфични за инвеститорите в облигации рискове, поради което клиентите, които възнамеряват да инвестират в облигации на определено дружество, следва да се запознаят с всички присъщи за тази инвестиция рискове от съответните информационни материали (проспект), преди да вземат своето инвестиционно решение.

2.9 Специфични рискове при търговия с дялове на предприятия за колективно инвестиране (ПКИ) и борсово търгувани фондове (БТФ)

При инвестиции в дялове на ПКИ и БТФ, клиентите са изложени и на допълнителни рискове, специфични за този вид финансови инструменти. Инвестирането в дялове на ПКИ и БТФ е свързано с поемане на рискове, които пряко зависят от инвестиционната стратегия на фонда. От значение за инвеститора е към инвестиции в какви активи е насочена тяхната политика, дали това са инвестиции предимно в акции, дългови ценни книжа, индекси или други по-рискови инструменти, както и това дали управлението е активно или пасивно. Рисковият профил на съответното ПКИ и БТФ съдържа обобщена характеристика на количеството и вида риск, които носи всеки един от тези инструменти, в съчетание с инвестиционните цели на конкретното ПКИ/ БТФ с оглед постигане на желаната доходност.

По отношение на ПКИ е налице специфично проявление на ликвидния риск, изразяващо се в опасността временно да бъде преустановено обратното изкупуване на дяловете на съответното ПКИ, при определени условия. Респективно по отношение на БТФ е налице и допълнителен специфичен риск от контрагента, свързан с изпадането в невъзможност на маркет-мейкъра/ите по емисията да посрещнат исканията за обратно изкупуване.

По отношение на ПКИ/ БТФ е налице специфично проявление на ценовия риск, изразяващо се в ценови изменения на дяловете на ПКИ/ БТФ, в резултат на негативна промяна в оценката на нетните активи. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират доходност от притежаваните дялове в ПКИ/ БТФ, както и че ще запазят стойността на първоначално

направената инвестиция.

Специфичен риск при инвестиции в дялове на ПКИ/ БТФ е кредитният риск, който се асоциира с опасността, фондът да не може да посреща своевременно своите задължения към кредитори и към инвеститори, предявили своите дялове за обратно изкупуване.

Друг специфичен риск при инвестиции в дялове на ПКИ/ БТФ е оперативният риск, който се асоциира с опасност от нарушения в нормалното функциониране на съответното ПКИ/ БТФ при инвестирането и управлението на активи, спазвайки инвестиционните си ограничения.

При инвестиции в дялове на ПКИ/ БТФ, клиентите следва да се запознаят подробно с проспекта на всяко едно ПКИ/ БТФ, преди да вземат своето инвестиционно решение.

2.10 Специфични рискове при компенсаторни инструменти

При търговия с компенсаторни инструменти клиентите са изложени, освен на описаните по-горе общи ценови и ликвиден риск, и на допълнителни рискове, съобразно техните характеристики. Компенсаторните инструменти са безналични поименни платежни средства, които служат за обезщетяване на лица, чиито имоти, сгради или земеделски земи са одържавени или отчуждени. Компенсаторни инструменти са компенсаторните записи и жилищните компенсаторни записи по Закона за обезщетяване на собственици на одържавени имоти, както и поименните компенсационни бонове по Закона за собствеността и ползването на земеделските земи и по Закона за възстановяване на собствеността върху горите и земите от горския фонд. Специфичен риск при търговия с този вид финансови инструменти е целевият риск, който се характеризира с ограничението за целево използване и инвестиране на този тип финансови инструменти само в конкретни проекти и сделки като платежно средство, приемано от държавата, като погасяване на лихви по ЗУНК, участие в търгове за земеделска земя от държавния поземлен фонд или извършване на плащания по приватизационни сделки през БФБ - София.

2.11 Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, какъвто е българският, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави от региона би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите следва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение, дали при наличието на тези рискове инвестирането в съответни финансови инструменти на БФБ е подходящо за тях.

Инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на относимите рискове.

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа и в действията на инвеститорите и другите пазарни участници в сравнение с развитите пазари в Западна Европа и САЩ.

3. Разходи за търговия

Всички разходи за такси и комисиони при търговия с продукти, издадени от други лица и предлагани от Варчев Финанс, са подробно описани в тарифата на посредника в секция „Операции на български финансов пазар“, Раздел I и II, публикувана на интернет страницата www.benchmark.bg.

III. ПРОДУКТИ ПОД МАРДЖИН, ИЗДАВАНИ ОТ ДРУГИ ЛИЦА И ПРЕДЛАГАНИ ОТ ВАРЧЕВ ФИНАНС, КАКТО И ПРОДУКТИ ПОД МАРДЖИН ИЗДАВАНИ И ПРЕДЛАГАНИ ОТ ВАРЧЕВ ФИНАНС. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ТЯХ.

1. Продукти само предлагани и продукти издавани от Варчев Финанс

Продуктите под марджин, издавани от други лица и предлагани от Варчев Финанс, както и продукти под марджин издавани и предлагани от Варчев Финанс, са сложни финансови инструменти, поради което клиентът трябва да се запознае подробно с този документ, преди да вземе решение, дали да търгува. Финансовите инструменти, които Варчев Финанс издава, са договори за разлики (CFD), които се базират върху спот валути, акции, индекси, стоки или криптовалюти.

Препоръчително е потенциалните инвеститори да имат опит в търговията с деривати и по-специално с деривати, търгувани на нерегулиран пазар, както и да разбират и приемат, че търговия със CFD продукти, при които се използват заемни средства (ливъридж продукти), е свързана с висока степен на риск.

2. Рискове при търговията с продукти под марджин само предлагани от Варчев Финанс или издавани от Варчев Финанс

2.1. Риск, свързан с ливъридж

Продуктите, предлагани за търговия от Варчев Финанс, се търгуват при определено ниво на ливъридж. При спазване на нормативни изисквания и пазарни практики, Варчев Финанс изисква от клиентите предоставянето на гаранция (марджин) за поемането на евентуални загуби, като сумата на тази гаранция е по-малка от пълната номинална стойност на търгувания базов инструмент. При търговия с такъв вид деривати клиентът трябва да има готовност за понасянето на по-голям риск, който може да доведе както до големи загуби, така и до големи печалби. Високата степен на ливъридж при тези продукти може да работи, както срещу клиента, така и в негова ползва, поради което е препоръчително клиентът да разполага с повече свободни средства за покриване на марджин изискванията за търговия с даден продукт.

Изискванията за марджин, приложими към сделките, могат да се променят бързо и по всяко време, в съответствие с движенията на пазара, както и цените на съответния инструмент.

2.2. Риск от неограничени загуби

Потенциалните загуби от дълги или къси позиции в продуктите, предлагани от Варчев Финанс, могат да надвишат сумата, които клиентът първоначално е заплатил за покриване на марджин изискванията за финансовите инструменти под марджин.

Марджин риск

Във всеки един момент клиентът трябва да разполага с достатъчно налични средства, които да осигурят покритие на изискуемия марджин за отворените от него позиции. В случай на недостиг на свободни средства, които да покрият изискуемата гаранционна сума по отворените позиции, Варчев Финанс може да закрива служебно (Stop out) една или повече позиции. Клиентът трябва да следи самостоятелно за спазване на изискванията за размера на изискуемата гаранционна сума в платформите на Варчев Финанс (Margin call). Изискванията за минимален марджин се променят непрекъснато в съответствие с движенията на пазара, както и на съответния инструмент.

Съществува риск понякога марджин изискванията да бъдат променени за много кратък период от време. В случай че цената на търгувания инструмент се движи бързо в посока обратна на позицията на клиента, то клиентът ще трябва да предостави допълнително средства, с цел

позицията му да не бъде затворена.

В случай че клиентът не покрие изискванията за марджин, Варчев Финанс ще пристъпи към служебно затваряне на една, няколко или всички отворени позиции по сметката на клиента.

Клиентите може да намалят риска от загуба на парични средства в резултат от неспазване на марджин изискванията, като внимателно избират продукта за търговия, наблюдават отворените позиции и държат достатъчно свободни средства, покриващи минималните марджин изисквания.

2.3. Валутен риск

Търговската сметка на клиента може да бъде деноминирана в евро, долари лева и британски паундове. В случай че клиент заявите извършването на транзакция във валута, различна от валутата на неговата сметка, Варчев Финанс ще направи превалутиране по текущия курс на валутата, в която е открита търговската сметка.

Винаги клиентът трябва да има предвид валутата на съответните финансови инструменти, с които търгува, защото всякакви превалутирания във валута, различна от валутата, в която е деноминирана неговата търговска сметка, могат да изложат клиента на валутен риск.

Например, ако търговската сметка е в евро и клиентът има отворена позиция в договор за разлики (CFD) върху злато, което се търгува в щатски долари, валутата на деноминиране на тази транзакция ще бъде щатски долари. Това означава, че докато клиентът държи позицията в злато отворена, сметката му е изложена едновременно на риск от промени в цената на златото и риск, свързан с движенията при щатския долар. След като клиентът затвори позицията, платформата ще преизчисли съответния финансов резултат от сделката към валутата на търговската сметка по текущия курс EURUSD.

В допълнение, процесът по превалутиране може да доведе до повишаване на валутния риск между времето на сключване на сделката и моментът, в който тя бъде затворена. Валутните пазари могат да се променят много бързо, а това излага сметката на клиента на риск в случаи на по-сериозни валутни колебания и може да повлияе върху резултата от търговията със съответния продукт на Варчев Финанс.

2.4. Рискове, свързани със спиране или преустановяване на търговията с базовия актив

Когато търговията с базовия инструмент бъде временно спряна, прекъсната или преустановена, това ще се отрази върху търговията с деривативния продукт, предлаган от Варчев Финанс, като е възможно търговията с него също да бъде временно спряна, прекъсната или преустановена. В тези случаи Варчев Финанс няма да може да предложи на клиентите си съответния деривативен продукт и няма да позволява откриването на нови позиции в него. При такава ситуация е възможно клиентите, които имат вече отворени позиции в този продукт, да не могат да ги закрият.

Когато търговията с базовия инструмент бъде спряна, прекъсната или преустановена по отношение на вече отворените позиции на клиенти по преценка на Варчев Финанс могат да бъдат предприети някои или комбинация от следните действия:

- Затваряне на отворените позиции в засегнатия инструмент или продукт;
- Повишаване на марджин изискването за засегнатия инструмент или продукт до 100%;
- Продължаване на начисляването на съответния положителен или отрицателен суап върху отворените позиции в този продукт или инструмент (овърнайт олихвяване);
- Начисляване на допълнителни комисиони или такси за задържани, блокирани, временно спрени, заключени или затворени позиции в този продукт или инструмент;
- Използване на последната цена, на която се е търгувал инструментът, за да бъде определено марджин изискването, както и дължимите от клиента такси, или използване на друга цена, когато може обосновано да бъде преценено от Варчев Финанс, че друга цена разумно отразява стойността на даден продукт на Варчев Финанс.

Евентуални прекъсвания, спирания или преустановяване на търговията с даден инструмент могат да доведат до потенциални загуби, тъй като това би се явило пречка клиентът да изпълни желаната от него стратегия за търговия с продуктите, в които има отворени позиции.

2.5. Риск на контрагента или риск от насрещната страна

Варчев Финанс е контрагент на клиента (насрещна страна по сделките). Рискът на контрагента е рискът, издателят на CFD (т.е. вашият контрагент) да не изпълни или да не е в състояние да изпълни финансовите си задължения. Ако средствата на клиента не са надлежно отделени от средствата на издателя на CFD и издателят на CFD има финансови затруднения, тогава съществува риск, клиентът да не може да получи обратно паричните си средства и да понесе загуба. В случай че Варчев Финанс изпадне в несъстоятелност, активите на непрофесионални клиенти се гарантират и обезщетяват от Фонда за компенсиране на инвеститорите. Компенсацията, която се изплаща от фонда, е в размер на до 90% от стойността на вземането, но не повече от 40 000 лв.

2.6. Пазарен риск

Продуктите, предлагани от Варчев Финанс, както и пазарите, на които се търгуват финансови инструменти, са силно спекулативни и с висока степен на волатилност. Пазарният риск е рискът стойността на инвестицията на клиента да намалее. Финансовите пазари се променят изключително бързо, като цените на базовите инструменти зависят от редица фактори, като например деловата активност на емитентите, корпоративни събития, цените на суровините или нивата на индексите, валутните курсове, лихвените проценти, търсенето и предлагането, паричната политика на централни банки, икономическата и пазарната среда, както и от действията на държавни органи или правителства. Всяка борса може да прекрати предлагането на даден базов инструмент или да прекрати излъчването на котировки.

Рискът е присъщ, както за предлаганите от Варчев Финанс продукти, така и за техните базови инструменти.

Няма гаранция, че клиентът ще реализира печалби, както и че няма да има загуби, както и че нереализираните печалби или загуби ще останат непроменени.

Съществува риск, в случай че цените на пазара се движат в неблагоприятна за позициите на клиента посока, клиентът да затворите позициите си на значително по-малка стойност от тази, която е инвестирал за отварянето им, както е възможно да загуби и целия инвестиран капитал.

Клиентите могат да намалят пазарния риск, като задълбочат познанията си за съответните финансови инструменти и пазари, и следят внимателно позициите си, с цел да предотвратят възникването на неприемливи за тях загуби.

2.7. Нерегулиран пазар

Продуктите под марджин, предлагани от Варчев Финанс, представляват деривати, които се търгуват на нерегулиран пазар (ОТС деривати), поради което те не са обхванати от правилата, отнасящи се до инструментите, търгувани на регулиран пазар. ОТС дериватите не е задължително да бъдат винаги ликвидни инвестиции. Ако клиентът желае да затвори отворена позиция, това означава, че разчита на това Варчев Финанс да може да изпълни поръчката за затваряне на позицията му в реално време (моментът, в който клиентът иска да стане това), което обаче може да не съответства на ликвидността или пазарната цена на базовия инструмент в този момент, т.е. възможно е дадена позиция да бъде затворена или поръчката на клиента да бъде изпълнена на цена, значително различаваща се от посочената в нея (вкл. слипидж) или пък е възможно дадена позиция да не може да бъде затворена в желания от клиента момент.

2.8. Пазарни сътресения

Пазарните сътресения могат да засегнат даден финансов инструмент и съответно да повлияят по същия начин и продуктите, само предлагани или издавани от Варчев Финанс. Често такива събития водят до прекъсвания на търговията, „блокиране“ на източника на котировки (борса, доставчик на ликвидност и др.), съобщения от регулаторен орган, който обявява извънредна ситуация във връзка с конкретен базов инструмент. При сътресения на пазара е възможно клиентът да не може да открие/закрие позиция в съответен инструмент, поради което може да понесе загуба или да има пропуснатата полза. Причина за прекъсване на търговията би могло да бъде срив в компютърната система, поддържаща електронната търговия, или спиране на търговията с финансовия инструмент на дадена борса или от страна на доставчик на ликвидност.

2.9. Риск от гапове

Пазарен гап означава значителна промяна в цените на финансовите инструменти за кратък период от време, резки колебания на пазарните котировки (гапове), включително при отваряне или затваряне на съответните финансови пазари. В тези случаи възниква риск от забавяне или невъзможност клиентите да отворят или затворят позиции в продукт, предлаган от Варчев Финанс.

Възможността Варчев Финанс да затвори позиция в даден продукт зависи от пазарната конюнктура към съответния момент. Stop Loss поръчките (поръчките за ограничаване на загубите), ако клиентът има поставен такъв тип поръчка, тя може да се изпълни на ниво, различно от предварително зададеното от клиента и по този начин, дори да са поставени Stop Loss поръчки, те не могат да ограничават загубите до сумата, посочена в поръчката, тъй като не гарантират, че изпълнението на поръчката ще се случи на зададеното Stop Loss ниво. При гап поръчката се изпълнява на **първата възможна цена след него**, предоставена от Варчев Финанс. За целта клиентът трябва добре да обмисли поставянето на Stop Loss или други поръчки, които ограничават евентуалните загуби, но наред с това е необходимо да следи внимателно своята сметка, да наблюдава съответния инструмент и/или пазар и в случай че Stop Loss поръчката му бъде подмината или изпълнена на по-лоша цена, да предприеме по-нататъшни действия за ограничаване на загубите.

Ако клиентът има поставена Take Profit поръчка (поръчка за реализиране на печалби) и е налице пазарен гап в посоката на клиентската позиция, неговият Take Profit може да се изпълни на ниво, по-добро от предварително зададеното, което може да означава реализиране на по-голяма от предварително очакваната печалба.

2.10. Онлайн платформа за търговия и IT риск

Ако клиент не може да получи достъп до платформите за търговия на Варчев Финанс по някаква причина, той няма да има възможност да търгува със съответния продукт (включително няма да може да затваря позиции, ако има отворени такива) или може да не е наясно с марджин изискванията към този момент, поради което може да понесе загуба. Варчев Финанс има право по своя преценка да спре работата на предлаганите платформи или на която и да е част от тях, без предварително уведомление. Това е възможно да бъде предприето и обикновено се случва в изключително редки случаи при непредвидени или крайни пазарни ситуации. Ако платформите на Варчев Финанс са спрени, клиентите може да имат затруднения да се свържат с Варчев Финанс или е възможно поръчките им да бъдат изпълнени на цена, различна от посочената в тях.

Съществува риск Варчев Финанс да наложи ограничения върху обема на сделките или да филтрира търговията, което може да спре или забави изпълнението на поръчките на

клиенти. При подобни пазарни ситуации, клиентът няма основание за претенция срещу Варчев Финанс във връзка с наличността или липсата на платформите за търговия, нито за грешки на софтуера им или други проблеми с платформите, включително няма основание за претенции срещу Варчев Финанс във връзка с наличните към този момент котировки или липсата на котировки за търговия на продуктите.

2.11. Борса (регулиран и/или нерегулиран пазар)

Правилата на съответната борса уреждат търговията с базовите инструменти и по този начин оказват непряко влияние върху търговията с продуктите на Варчев Финанс. Всички правила на борсата могат да са от значение за финансовите продукти, предлагани от Варчев Финанс, така че трябва да се запознаете с тях внимателно. Правилата на различните борси са извън контрола на Варчев Финанс и могат да се променят по всяко време и без предизвестие.

2.12. Конфликт на интереси

Търговията с продукти, които е издател Варчев Финанс, носи риск от конфликт на интереси, тъй като Варчев Финанс е ваша насрещна страна и определя цената им.

Политиката на Варчев Финанс, като издател на предлаганите продукти за търговия, е че Варчев Финанс предоставя само цена на продукта (котировка), а не действа като посредник на клиента по сделката. Клиентът може да намали риска от неблагоприятно или непрозрачното ценообразуване (което означава, че не е ясно как цената се съотнася към пазара на основния инструмент), като наблюдава ценообразуването на Варчев Финанс и това на пазара, където се търгува базовия за деривата актив.

Другите търговски дейности на Варчев Финанс, в случаите когато Варчев Финанс действа като брокер за своите клиенти при предоставянето на посреднически услуги или търгува за собствена сметка, нямат връзка и отношение към услугите, свързани с предлагането на продукти, издавани от Варчев Финанс.

2.13. Формиране на котировки на продуктите

Варчев Финанс определя цените, по които котира предлаганите деривативни продукти, като това става чрез директно позоваване на пазарната стойност, получена от доставчици на Варчев Финанс за съответния базов инструмент, борса или пазар, което от своя страна влияе върху цената на дадения инструмент.

Ако Варчев Финанс не може директно да се позове на пазарна стойност, получена от негови доставчици (например поради проблем със системата за търговия или на информационната услуга за данни,) или търговията с основния инструмент е спряна, то Варчев Финанс може да упражни своето право на преценка, за да определи цената, по която да котира даден продукт или временно да преустанови търговията с него.

Поради естеството на продуктите на Варчев Финанс и в съответствие с пазарната практика за такива инструменти при предоставянето на цени преценката на Варчев Финанс ще се базира върху цени на доставчици, без да има никакви условия, ограничения или критерии при определянето на котировки за предлаганите продукти. Въпреки че няма конкретни ограничения по отношение на преценката, Варчев Финанс спазва задълженията си и при определянето на цените действа обективно, честно, прозрачно и справедливо.

2.14. Регулаторен риск

Клиент може да претърпи загуби, причинени от действия, предприети от регулаторен орган, които са извън контрола на Варчев Финанс. Например, действия, предприети от регулаторен орган, който упражнява правомощията си по време на извънредна ситуация на пазара, могат в крайна сметка да доведат до загуби за клиента поради ефекта на тези действия върху съответния базов финансов инструмент и по този начин върху условията на търговия с деривата на Варчев Финанс. Регулаторният орган може в екстремни ситуации да спре търговията или да промени стойността/цената, на която дадена сделка/ позиция е изпълнена или установена, което ще повлияе върху цената/стойността на даден базов инструмент, като по този начин ще засегне стойността на продукта на Варчев Финанс.

2.15. Права при неизпълнение от страна на клиента

Ако клиент не изпълни марджин изискванията и/или не предостави своевременно необходимата за обезпечение на позициите му в продукти, издадени от Варчев Финанс, гаранционна сума, или не изпълни свое задължение по дадена сделка, Варчев Финанс има съответните правомощия, които може да предприеме в своя защита съгласно Общите условия за търговия с финансови инструменти. В този случай Варчев Финанс има право да затвори всички или част от позициите на клиента, да продаде по своя преценка неговите финансови инструменти или да определи и начисли лихвени проценти или допълнителни комисионни за задържане на позициите на клиента в продукти на Варчев Финанс.

2.16. Риск, свързан с използването от клиента устройства и качество на интернет връзката

Продуктите, предлагани за търговия от Варчев Финанс, обикновено се търгуват през интернет, като за целта клиентът използва компютър, мобилен телефон с интернет (смартфон) или таблет. Това означава, че клиентът е изложен на риск от нарушаване на способността да търгува през интернет по електронен път, което води до забавяне на изпълнението на неговите нареждания или непристигане на нареждания, или до неизпълнение на вече подадени поръчки, или изпълнение на оттеглени такива, както и до невъзможност за достъп до платформите за търговия и други подобни.

Този риск, освен добрата интернет свързаност, включва и стабилността, и надеждността на използваното от клиента устройство, неговият компютър или друго мобилно устройство, чрез което има достъп до интернет и до платформите за търговия. Варчев Финанс не носи отговорност в случай на възникване на загуби поради закъснения, грешки, технически неизправности в използваните от клиента хардуерни или софтуерни продукти или системи, или невъзможност в оперативни процеси, извън контрола на Варчев Финанс, породили вреди или нестабилност на използваната от клиента платформа, поради причини в устройството за връзка, през което клиентът оперира в платформата за търговия.

3. Правила при формиране на марджин изискванията

Варчев Финанс прилага следните основни принципи при определяне на марджин изискванията:

- Всеки клиент, който търгува с договори за разлики, трябва да предостави съответната изискуема сума, за да покрие марджин изискването, преди да може да отвори позиция в продукт на Варчев Финанс;
- Марджин изискването се определят по преценка от Варчев Финанс въз основа на редица фактори, включително пазарната цена на базовия инструмент, оценката на риска на Варчев Финанс за клиента, експозицията на клиента в даден продукт, както и разполагаемите парични средства по сметката;

- Марджин изискването по всяка сметка на клиент се коригира своевременно в съответствие с движението на пазара или промените в нашата оценка на риска по сметката на всеки клиент;
- Всеки клиент трябва да осигури марджин изискванията, поставени от Варчев Финанс, и да поддържа по всяко време необходимата сума за марджин покритие. В противен случай, Варчев Финанс ще затвори служебно (Stop out) една, няколко или всички отворени позиции на клиента. В случай че след служебно затваряне (Stop out) паричният баланс по сметката на клиента е отрицателен, клиентът остава задължен да заплати размера на отрицателния паричен баланс.

3.1. Поддържане на марджин

Необходимо е клиентът да разполага с достатъчно парични средства по сметката си, за да покрие марджин изисквания за откриване на позиции в продукти на Варчев Финанс. Клиентът депозира необходимата сума за покриване на изискуемия марджин по определена от Варчев Финанс банкова сметка или на каса. След това депозиранията сума се захранва по търговската сметка на клиента.

3.2. Как се изчислява марджин

Марджин изискването се определя от Варчев Финанс и се изчислява като процент или фиксирана стойност от пълната пазарна стойност на продукта, който клиентът желае да търгува.

В редки случаи при по-волатилни пазари временно сумата на изискуемия марджин може да се промени след откриването на позиция в даден продукт, издаден от Варчев Финанс. Ако това се случи Варчев Финанс може да поиска от клиента да довнесе сума, за да покрие допълнителните марджин изисквания, тъй като първоначално внесената сума е станала недостатъчна. Сумите на изискуемия марджин са изчислени така, че да покриват максималното очаквано движение на пазара по всяко време.

Пример за изчисляване нивото на марджин покритие: Клиент депозира 10 000 долара, които са захранени по неговата сметка за търговия. Отваря позиция в продукт, за който Варчев Финанс е определил марджин в размер на 8 000 долара. Впоследствие има колебания на пазара и клиентът има нереализираната загуба по своята сметка в размер на 2 000 долара. В резултат на това, свободните средства по сметката за търговия са използвани изцяло и клиентът вече няма възможност да отваря нови позиции (освен единствено да намали експозицията си като затвори част от нея) и има риск позицията на клиента да бъде автоматично затворена, ако последват допълнителни неблагоприятни движения в цената.

Съгласно Общите условия и правилата за търговия на Варчев Финанс, клиентът има задължение за поддържане на марджин и предоставяне на необходимите суми за изпълнение на марджин изискванията, което възниква от момента, в който той отвори позиция. Клиентът е отговорен за наблюдението на неговите позиции и осигуряването на необходимото ниво на марджин. Клиентите получават известие за променените марджин изисквания по един от трите начина: в платформата за търговия, на сайта на Варчев Финанс или по електронна поща на адрес, който клиентът е оставил за контакт. При възникване на необходимост за осигуряване на определено марджин ниво, клиентът трябва да предостави допълнително средства за покриване на марджин изискванията, независимо дали Варчев Финанс се е свързал с него и го е информирал за това.

3.3. Марджин кол (Margin Call)

Клиентът е задължен да поддържа необходимата сума на марджин, като също така е задължен да отговаря на марджин кол известията, които получава, и да осигурява допълнително необходимата сума за покриване на марджин изискванията.

Възможно е при необичайно нестабилни пазарни условия или резки ценови движения и съответно получен марджин кол, времето, за което клиентът е необходимо да реагира, да е малко или да няма никакво време за извършването на плащане, или пък клиентът да получи повече от един марджин кол в рамките на един ден, включително извън обичайното за него местно работно време.

Клиентът е задължен по получения марджин кол, независимо дали е видял и прочел изпратеното до него съобщение за марджин кол в платформата за търговия.

3.4. Служебно затваряне (Stop out)

Ако клиентът няма достатъчно средства, за да удовлетвори марджин изискването за съответния инструмент, в който има отворена позиция, и няма достатъчно наличност по сметката си (включително печалби или загуби от отворени позиции или други активи или суми, държани като одобрено обезпечение), Варчев Финанс може да пристъпи към служебно затваряне на една, няколко или всички негови позиции.

3.5. Негативен баланс по сметка

Ако клиентът има отрицателно салдо по неговата сметка, т.е. сумата, налична в търговската сметка е отрицателна (по-малка от нула), тогава клиентът трябва да депозира допълнително парични средства, за да възстанови паричното салдо по сметката си до положителна стойност.

3.6. Отблокиране на използвани за марджин средства

Ако клиент затвори позиция, като реализира печалба и сметката му има нетно кредитно салдо, което покрива минималния изискуем марджин (в случай че има други отворени позиции), той може да изтегли свободните парични средства по неговата сметка. Варчев Финанс прави проверка и след като установи, че няма да се нарушат марджин изискванията, заявената за теглене сума ще бъде изплатена.

4. Разходи за търговия

4.1. FX (Валутна търговия)

Валутна спот търговия		
Еднократни разходи	Спред	Разликата между курс купува и курс продава. Спредът зависи от много фактори, по-важните от които са ликвидността и волатилността, обемът на сделката, както и в коя част от денонощието се сключва сделката.
Текущи разходи	Суап	Размерът на суапа се базира на Tom/Next (Tomorrow/Next) лихвените нива от междубанковия форуърден пазар на Tier-1 банки. Той може да бъде положителен или отрицателен.
Инцидентни разходи	-	-

4.2 CFD (Договор за разлика)

CFD върху акции		
Еднократни разходи	Спред	Разликата между курс купува и курс продава.
	Комисиона	Таксата, която се начислява за извършване на транзакцията.
Текущи разходи	Суап	При задържане на отворена позиция в CFD върху акция за следващ работен ден (след затваряне на борсата) към баланса по сметката на клиента се добавя или се приспада лихва, в зависимост от посоката на заетата от клиента позиция.
Инцидентни разходи	-	-

CFD върху индекси		
Еднократни разходи	Спред	Разликата между курс купува и курс продава.
Текущи разходи	Суап	За всеки ден, в който клиентът има отворена позиция в CFD върху кешов индекс, след затваряне на борсата към

		баланса по сметката на клиента се добавя или се приспада лихва в зависимост от посоката на заетата от клиента позиция.
Инцидентни разходи	-	-

CFD върху фючърси (вкл. падежиращи и непадежиращи стоки и др.)		
Еднократни разходи	Спред	Разликата между курс купува и курс продава.
Текущи разходи	Суап	За всеки ден, в който клиентът има отворена позиция в CFD върху фючърс, след затваряне на борсата към баланса по сметката на клиента се добавя или се приспада лихва в зависимост от посоката на заетата от клиента позиция.
Инцидентни разходи	-	-

5. Примери за търговия

5.1. Суапиращ се спот форекс

5.1.1. Дълга позиция (Покупка)

Ако пазарната цена на EURUSD е 1.10499/1.10500. Клиентът преценява, че еврото (EUR) ще поскъпне спрямо щатския долар (USD) и иска да се възползва от това възходящо движение. Затова решава да купи 100 000 валутни единици EURUSD на цена 1.10500.

Два дни по-късно еврото е поскъпнало спрямо щатския долар и клиентът решава да реализира печалбата си, закривайки дългата си позиция в EURUSD.

Текущата пазарна цена на EURUSD вече е на нива 1.10600/1.10601. Размерът на печалбата, която клиентът ще направи от сделката преди корекциите и данъците, е 100 USD. Печалбата/загубата се изчислява като се умножи промяната в цената (цена на затваряне минус цената на отваряне) с обема на позицията, т.е. разликата между 1.10600 и 1.10500 (= 0.00100 или 10 пипса) x 100 000 = 100 USD.

Предположения

Финансови корекции

Ако клиент отвори и затвори позиция в спот форекс в рамките на един и същ ден за търговия, тогава позицията му не подлежите на финансови корекции. Отворените позиции, които се държат към края на деня за търговия (24:00 часа българско време), се прехвърлят към следващия работен ден. Приложимите корекции се отразяват в колона суап в платформите. Тези корекции се основават на следните компоненти.

Tom/Next лихвен суап

Прехвърлянето на позиция за следващ работен ден става посредством преместването на вальора за съответната позиция към нов вальор, с дата първия възможен работен ден. Стандартният вальор на основните валутни двойки е T+2 работни дни. Вальорът на валутните спот позиции, държани към 17:00 часа нийоркско време (24:00 часа българско време), се прехвърля с нова дата на вальор, която е следващият работен ден. Като част от прехвърлянето, позициите подлежат на начисляване на лихвен суап за задържането им към следващ ден.

Размерът на суапа се базира на Tom/Next (Tomorrow/Next) лихвените нива от междубанковия форуърден пазар на Tier-1 банки, като получената стойност се взема директно от доставчиците на ликвидност на Варчев Финанс. Той може да бъде положителен или отрицателен. Основните компоненти, формиращи Tom/Next лихвата, се базират на лихвения диференциал между валутите, участващи във валутната двойка, ликвидността (в този случай ликвидността на форуърдния пазар може да бъде намалена заради предстоящи важни правителствени избори, край на месец, тримесечие, година и др.), търсенето на междубанковия форуърден пазар, несигурността около валутите, както и важни събития, засягащи някоя от валутите в кроса.

Отваряне на позицията		
Номинална стойност	100 000 EUR	
Цена на отваряне	1.10500	
Стойност на позиция	110 500 USD	Номинална стойност X цена на отваряне
Марджин изискване	500 EUR	0.5% от номиналната стойност

Затваряне на позицията		
Номинална стойност	100 000 EUR	
Цена на затваряне	1.10600	
Стойност на позиция при затваряне	110 600 USD	Номинална стойност X цена на отваряне
Печалба загуба	100 USD	Стойност на позицията при затваряне

Корекции		
Дни на държане	2	
Стойност на суап на ден за дълга позиция	-8.50 USD	
Обща стойност на суап	-17 USD	
Нетна П/З	83 USD	След корекциите

5.1.2. Къса позиция (Продажба)

Ако пазарната цена на EURUSD е 1.10499/1.10500. Клиентът преценява, че еврото (EUR) ще поевтинее спрямо щатския долар (USD) и иска да се възползвате от това низходящо движение. Затова решава да продадете 100 000 валутни единици EURUSD на 1.10500.

Два дни по-късно доларът е поскъпнал спрямо еврото и клиентът решава да реализира печалбата си, закривайки късата си позиция в EURUSD.

Текущата пазарна цена на EURUSD вече е на нива 1.10398 / 1.10399. Размерът на печалбата, която клиентът ще направи от сделката, преди корекциите и данъците, е 100 USD. Печалбата/загубата се изчислява като се умножи промяната в цената (цена на затваряне минус цената на отваряне) с обема на позицията, т.е. разликата между 1.10499 и 1.10399 (= 0.00100 или 10 пипса) x 100 000 = 100 USD

Предположения

Финансови корекции

Ако клиент отвори и затвори позиция в спот форекс в рамките на един и същ ден за търговия, тогава позицията му не подлежи на финансови корекции. Отворените позиции, които се държат към края на деня за търговия (24:00 часа българско време), се прехвърлят към следващия работен ден. Приложимите корекции се начислява по сметката на клиента в колона Суап. Тези корекции се основават на следните компоненти.

Tom/Next Лихвен суап

Прехвърлянето на позиция за следващ работен ден става посредством преместването на вальора за съответната позиция към нов вальор, с дата първия възможен работен ден. Стандартният вальор на основните валутни двойки е T+2 работни дни. Вальорът на валутните спот позиции, държани към 17:00 часа нюйоркско време (24:00 българско време), се прехвърля с нова дата на вальор, която е следващият работен ден. Като част от прехвърлянето, позициите подлежат на начисляване на лихвен суап за задържането им към следващ ден.

Размерът на суапа се базира на Tom/Next (Tomorrow/Next) лихвените нива от междубанковия форуърден пазар на Tier-1 банки, като получената стойност се взема директно от доставчиците на ликвидност на Варчев Финанс. Той може да бъде положителен или отрицателен. Основните компоненти, формиращи Tom/Next лихвата, се базират на лихвения диференциал между валутите, участващи във валутната двойка, ликвидността (в този случай ликвидността на форуърдния пазар може да бъде намалена заради предстоящи важни правителствени избори, край на месец, тримесечие, година и др.), търсенето на междубанковия форуърден пазар, несигурността около валутите, както и важни събития, засягащи някоя от валутите в кроса.

Отваряне на позицията		
Номинална стойност	100 000 EUR	
Цена на отваряне	1.10499	
Стойност на позиция	110 499 USD	Номинална стойност X цена на отваряне
Марджин изискване	500 EUR	0.5% от номиналната стойност

Затваряне на позицията		
Номинална стойност	100 000 EUR	
Цена на затваряне	1.10399	
Стойност на позиция при затваряне	110 399 USD	Номинална стойност X цена на отваряне
Печалба загуба	100 USD	Стойност на позицията при затваряне

Корекции		
Дни на държане	2	
Стойност на супа на ден за къса позиция	+3.20 USD	
Обща стойност на супа	+6.40 USD	
Нетна П/З	106.40 USD	След корекциите

5.2. CFD върху акции

5.2.1. Дълги позиции (Покупка)

Пример за закупуване на CFD върху акция: пазарната цена на акциите на компанията ABC на съответната борса в момента е 12.00/12.02 USD. Клиент смята, че акциите на дружеството ABC са подценени и ще поскъпнат, така че решава да закупи 1 000 CFD по 12.02 USD всяко. Следователно тази позиция дава на клиента експозиция в акции от 12 020 USD (цена x брой CFD).

Позицията изисква марджин в размер на 10% от номинала на сделката (1 202 USD).

Един месец по-късно (30 дни), акциите на компанията ABC са поскъпнали и вече се търгуват за 12.52 USD. Клиентът решава да приберете печалбата си като затвори позицията си. Сумата на печалбата, която клиентът ще направи преди корекциите и данъка върху транзакцията, е 500 USD (разликата между 12.02 и 12.52 USD x 1.000 = 500 USD).

Корекции

Дружеството ABC е изплатило дивидент от 0.10 USD на акция, докато позицията на клиента е била отворена. Следователно клиентът има право на положителна корекция от дивидента в размер на 100 USD (1000 акции x 0.10 USD) (тази сума се начислява по сметката в колона супа).

CFD върху акции подлежат на таксуване с комисиона за транзакциите (наричана още такса за транзакция). Комисионата се начислява както за откриване, така и за закриване на позиция. Стандартната комисиона за Варчев Финанс за търговия с акции от САЩ е 0.05 USD / за акция. В този пример, комисиона за транзакция ще бъде начислена за всяка транзакция по следния начин:

$$1000 \times 0.05 \text{ USD} = 50 \text{ USD}.$$

Тъй като клиентът притежава дългосрочна позиция в CFD върху акции, той ще има разходи за лихви за задържане на позицията. Те се изчисляват на база на неговите позиции като е приложим основен лихвен процент + надбавка. В този пример, ако основната лихва + надбавката е 5%, дневната такса за лихва на ден е както следва:

$$1000 \times 12.02 \text{ USD} \times 5\% / 360 = 1.669 \text{ USD на ден.}$$

CFD върху акция ABC (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Покупка	Продажба
Брой CFD	1000	1000
Цена	12.02 USD	12.52 USD
Стойност	12 020 USD	12 520 USD
Комисиона	50 USD	50 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	+500 USD	(12 520 USD – 12 020 USD)
Дивидент	+100 USD	(0.10 USD x 1000)
Комисиона	-100 USD	2 x 0.05 USD x 1000
Суап	-50.07 USD	30 дни x 1.669 USD/ден
Нетна Печалба/Загуба	+449.93 USD	Преди данъци

5.2.2 Къси позиции (Продажба)

Пример за продажба на CFD върху акция: пазарната цена на акциите на компанията ABC на съответната борса в даден момент е 25.00 / 25.10 USD. Клиент смята, че акциите на дружеството ABC са надценени и ще поевтиният, така че решава да продадете (къса позиция) 500 CFD на 25.00 USD. Следователно тази позиция дава на клиента експозиция в акции от 12 500 USD (цена x брой CFD).

Позицията изисква марджин в размер на 10% от номинала на сделката (1 250 USD).

Цената на прилежащата акция се покачва през следващите 10 дни до 28.00 USD. Като резултат, ако клиент реши да затворите своята позиция, то ще отчете брутна загуба от 1500 USD: (500 x 25.00 USD) – (500 x 28.00 USD) = -1500 USD.

Корекции

CFD върху акции подлежат на таксуване с комисиона за транзакциите (наричана още такса за транзакция). Комисиона се начислява както за откриване, така и за закриване на позиция. Стандартната комисиона за Варчев Финанс за търговия с акции от САЩ е 0.05 USD / за акция. В този пример, комисиона за транзакция ще бъде таксувана за всяка транзакция по следния начин:

$$500 \times 0.05 \text{ USD} = 25 \text{ USD.}$$

Тъй като клиентът притежава дългосрочна позиция в CFD върху акции, той има разходи за лихви за задържане на позицията. Те се изчисляват на база на неговите позиции, като е приложим основен лихвен процент + надбавка. В този пример, ако основната лихва + надбавката е 5 %, дневната такса за лихва на ден е както следва:

$$500 \times 25.00 \text{ USD} \times 5\% / 360 = 1.736 \text{ USD на ден.}$$

CFD върху акция XYZ (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Продажба	Покупка
Брой CFD	500	500
Цена	25.00 USD	28.00 USD
Стойност	12 500 USD	14 000 USD
Комисиона	25 USD	25 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	-1500 USD	(12 500 USD – 14 000 USD)
Дивидент	0 USD	
Комисиона	-50 USD	2 x 0.05 USD x 500
Суап	-17.36 USD	10 дни x 1.736 USD/ден
Нетна Печалба/Загуба	-1567.36 USD	Преди данъци

5.3. CFD върху индекси

5.3.1. Дълга позиция (Покупка)

Пример за закупуване на CFD върху индекс, при което при заемане на дълга позиция клиентът печели, когато пазарът се движи във възходяща посока.

Пример: Клиент смята, че водещият американски индекс ще поскъпне, затова купува 10 CFD върху SPX500 на 2 500 пункта (USD), следователно тази позиция му дава ефективна експозиция към индекса SPX500 на стойност 25 000 USD (индексна стойност x брой CFD). Позицията изисква фиксиран марджин в размер на 400 USD.

Варчев Финанс не начислява комисионни при търговията със CFD върху индекси.

Индексът SPX500 поскъпва през следващите 5 дни, достигайки 2 580 пункта. В резултат на това, ако клиентът реши да закрие позицията си, той ще реализира брутна печалба от 800 долара от тази сделка: $(10 \times 2\,580\text{ USD}) - (10 \times 2\,500\text{ USD}) = 800\text{ USD}$ (преди корекции и данъци).

Корекции

Тъй като клиентът притежава дългосрочна CFD позиция, разходите за лихви се начисляват към неговите позиции като се прилага приложимата основна лихвена ставка за съответното CFD + надбавка.

Цената на отваряне на позицията е 2 500 пункта и за целите на примера лихвената ставка е 3%, дължимата лихва на ден се изчислява по следния начин:

$$10 \times 2\,500\text{ USD} \times 3\% / 360 = 2.083\text{ USD на ден}$$

CFD върху индекс (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Покупка	Продажба
Брой CFD	10	10
Цена	2 500 USD	2 580 USD
Стойност	25 000 USD	25 800 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	+800 USD	(25 800 USD – 25 000 USD)
Суап	-10.42 USD	5 дни x 2.083 USD/ден
Нетна Печалба/Загуба	+789.58 USD	Преди данъци

5.3.2. Къса позиция (Продажба)

Пример за продажба на CFD върху индекс и понасяне на загуба, тъй като пазарът се движи срещу позицията на клиента. Клиент смята, че водещият технологичен индекс NDX ще поевтинее, затова продава 5 индекса NDX на 6 100 пункта (USD). Следователно тази позиция му дава ефективна експозиция към индекса NDX от 30 500 USD (индексна стойност x брой CFD). Позицията изисква фиксиран марджин от 500 USD.

Варчев Финанс не начислява комисионни при търговията със CFD върху индекси.

Американският индекс NAS100 се движи нагоре през следващите 5 дни до 6 300 пункта (USD). В резултат на това, ако клиентът реши да затвори позицията си, ще понесе брутна загуба от 1000 USD от тази сделка: $(5 \times 6\ 100\ USD) - (5 \times 6\ 300\ USD) = -1000\ USD$ (преди корекции и данъци).

Корекции

Тъй като клиентът притежава дългосрочна CFD позиция, разходите за лихви се начисляват към неговите позиции като се прилага приложимата основна лихвена ставка за съответното CFD + надбавка.

Цената на отваряне на позицията е 6 100 пункта и за целите на примера лихвената ставка е 2%, дължимата лихва на ден се изчислява по следния начин:

$$5 \times 6\ 100\ USD \times 2\% / 360 = 1.694\ USD\ \text{на ден}$$

CFD върху индекс (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Продажба	Покупка
Брой CFD	5	5
Цена	6 100 USD	6 300 USD
Стойност	30 500 USD	31 500 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	-1000 USD	(30 500 USD – 31 500 USD)
Суап	-8.47 USD	5 дни X 1.694 USD/ден
Нетна Печалба/Загуба	-1008.47 USD	Преди данъци

5.4. CFD върху фючърси (вкл. падежиращи и непадежиращи стоки и др.)

5.4.1. Дълга позиция (Покупка)

Пример за откриване на дълга позиция в CFD върху фючърс, в който клиентът заема дълга позиция, която генерира загуба, защото пазарът се движи срещу позицията на клиента.

Пазарната цена на суровия петрол (CL) е 56.00 / 56.05 USD. Клиент смята, че CL е подценен и ще поскъпне, така че решава да купи 200 CFD върху петрол на стойност 56.05 USD. Следователно, тази позиция в CL е с номинална стойност от 11 210 USD (цена x брой CFD). Позицията изисква фиксиран марджин в размер на 180 USD.

Петнадесет дни по-късно, цената на CFD върху CL се е понижала и се търгува на 53.00 / 53.05 USD за барел. Клиентът решава да реализира загубата си, като затвори позицията в USOIL на цена от 53.00 USD за барел.

Брутната загуба, която клиентът ще реализира, е 610 USD: $(200 \times 56.05\ USD) - (200 \times 53.00\ USD) = -$
Описание на предлаганите продукти и рисковете, свързани с тях

610 USD (преди корекции и данъци).

Корекции

Тъй като позицията е в падежиращ петрол, който се затваря в определени дни на падеж, позицията не подлежи на дневно олихвяване и не се дължи лихва за пренос на позиция.

CFD върху фючърс (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Покупка	Продажба
Брой CFD-та	200	200
Цена	56.05 USD	53.00 USD
Стойност	11 210 USD	10 600 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	-610 USD	(10 600 USD – 11 210 USD)
Суап	0 USD	Не се дължи при падежиращ инструмент
Нетна Печалба/Загуба	-610.00	Преди данъци

5.4.2. Къса позиция (Продажба)

Пример за продажба на CFD върху фючърс, в което клиент заема къса позиция и реализира печалба, тъй като пазарът се движи в посока на неговата позиция.

Пазарната цена на лекия суров петрол (CL) е 56.00 / 56.05 USD. Клиент смята, че CL е надценен и ще се понижи, така че решава да продаде 200 CFD CL на цена от 56.00 USD

за барел. Следователно, нетната стойност на позицията е 11 200 USD (цена x брой CFD). Позицията изисква първоначален марджин в размер от 180 USD.

Десет дни по-късно, цената на CFD върху CL се е понижила и вече се търгува на 54.00 / 54.05 USD за барел. Клиентът решава да реализира печалбата си, като затвори позицията си в CL на цена от 54.05 USD за барел.

Брутната печалба, която клиентът ще реализира, е 390 USD: $(200 \times 56.00 \text{ USD}) - (200 \times 54.05 \text{ USD}) = 390 \text{ USD}$ (преди корекции и данъци).

Корекции

Тъй като позицията на клиента е в падежиращ петрол, който се затваря в определени дни на падеж, позицията не подлежи на дневно олихвяване и не се дължи лихва за пренос на позиция.

CFD върху фючърс (USD)	Отваряне	Затваряне
Посока	Продажба	Покупка
Брой CFD-та	200	200
Цена	56.00 USD	54.05 USD
Стойност	11 200 USD	10 810 USD

Пресмятане на Печалба/Загуба		
Брутна П/З	+390 USD	(11 200 USD – 10 810 USD)
Суап	0	Не се дължи при падежиращ инструмент
Нетна Печалба/Загуба	+390 USD	Преди данъци

7. ДЕФИНИЦИИ

- **Търговска сметка** означава сметка на клиент в Варчев Финанс, създадена съгласно Общите условия за търговия на Варчев Финанс, включително всички търговски сметки и всички регистрирани в тях транзакции.
- **Транзакция** означава сделка, сключена с продукт на Варчев Финанс (отваряне/затваряне на позиция).
- **Нареждане или поръчка** означава всяко поставено от клиента нареждане за транзакция.
- **CFD (Договор за разлика)** е споразумение между „купувач“ и „продавач“ за размяна на разликата, получена между текущата цена на базов актив (акции, валута, стоки, индекси и др.) и неговата цена, когато контрактът бъде затворен.
- **Спот форекс (договор за валута)** означава договор за извънборсови деривати или договор за деривати, който формира своята цена от промените в реално време в цената на спот пазара на конкретната валута, която е базовият инструмент на този дериват.
- **Марджин** означава гаранционната сума, която клиентът е необходимо да предостави на Варчев Финанс при откриване на позиция в инструмент или продукт, издаден от Варчев Финанс.
- **Ливъридж** означава съотношението между размера на позицията, която клиентът отваря и размера на сумата, която се блокира за поддържане на позицията по сметката на клиента.
- **Дълга позиция** означава позиция, която клиентът е отворил, когато очаква повишаване цената на продукта при нарастващ пазар. Да бъде „дълъг“, означава клиентът да купи.
- **Марджин кол (Margin Call)** настъпва от момента, в който марджин изискването на дадена търговска сметка се понижи до определено ниво. При марджин кол може да е необходимо да бъдат внесени допълнително средства по сметката, за да се допълни сумата до изискуемия марджин или да се намали размерът на отворените при марджин позиции на клиента.
- **Марджин покритие** е необходимото покритие за марджин, което се изчислява от Варчев Финанс, като от стойността на сметката на клиента се извади изискуемият марджин и нереализираната загуба от отворени позиции на клиента.
- **Марджин търговия** е всяка търговия с продукт, предлаган на марджин.
- **Отворена позиция** означава по всяко време транзакция, в която клиентът е влязъл, и която още не е затворена или не е закрыта.
- **Къса позиция** означава позиция, която клиентът е отворил, когато очаква понижаване цената на продукта при низходящ пазар. Да бъде „къс“, означава клиентът да продаде.
- **Спот** при валутите е цената на сетълмент на T+2. При индекси, стоки или акции спотът е за незабавен сетълмент или доставка.
- **Спред** означава разликата между покупната и продажната цена на даден инструмент, определени от Варчев Финанс.
- **Основен (базов) инструмент** е инструмент, който се използва като основа за определяне на цените на договор за разлика CFD, например акция, дялове от борсово търгуван фонд (ETF), стока, индекс върху акции или друг актив (или комбинация от един или повече от изброените активи).