

## ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ · АКТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

# Belayer Apex (BAX)

Настоящият документ Ви предоставя основна информация за инвестиционна услуга, предоставяна от Билеър ООД. **Това не е рекламен материал.** Той има за цел да Ви помогне да разберете естеството на стратегията, начина на управление, потенциалните източници на доходност, основните рискове, разходите и условията за осребряване на инвестицията.

**Висока волатилност и риск от значителна загуба.** BAX инвестира в силно волатилни криптоактиви и е предназначена за инвеститори с дългосрочен хоризонт.

СРЕДНОГОДИШНА ВЪЗВР.  
(CAGR)

**+31,1%**

05.2017 – 12.2025 ·  
преди такси

ОБЩА  
ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ

**+832,6%**

за същия период

ОСНОВЕН  
БЕНЧМАРК

**CCi30**

широк криптопазар

Изпълнител

Билеър ООД

Контакти

**team@belayer.bg**  
**+359 882 004 260**

Лиценз

№ 001-ДУКА/07.05.2026  
г. (КФН)

Актуализация

**24.07.2026 г.**

# Какво представлява Belayer Apex

Belayer Apex е активно управлявана и диверсифицирана стратегия за инвестиции в ликвидни криптоактиви. Тя се прилага като компонент от индивидуален клиентски портфейл и е предназначена за инвеститори с дългосрочен хоризонт и готовност да приемат високата волатилност на криптопазара.

BAH не следва механично пазарен индекс и не представлява пасивна кошница от криптоактиви. Екипът на Belayer активно определя кои активи да бъдат включени, какъв да бъде относителният им дял и кога дадена позиция да бъде увеличена, намалена или закрыта.

Стратегията не представлява самостоятелно придобиван токен или дял. Тя се прилага в рамките на услугата по управление на индивидуален портфейл от криптоактиви, предоставяна на всеки клиент въз основа на сключен договор.

## Инвестиционна цел

Основната цел на BAH е дългосрочно нарастване на капитала чрез активен подбор и управление на криптоактиви, основани на фундаментален анализ. Стратегията цели да добавя стойност спрямо широкия криптопазар, представен от индекса CCI30.

Постигането на тази цел се оценява за пълен пазарен цикъл и препоръчителен инвестиционен хоризонт от най-малко пет години, а не за всяка отделна календарна година.

**Постигането на по-висока възвръщаемост от CCI30 не е гарантирано.** BAH може да се представи по-слабо от бенчмарка в конкретни периоди, включително за една или повече последователни години.

# Как BAX цели да генерира добавена стойност

## Подбор на активи

BAX инвестира изборително в криптоактиви, за които Belaye е идентифицирала устойчива инвестиционна теза, подходяща ликвидност и потенциал за дългосрочно нарастване на стойността.

## Активно разпределение

Теглата на позициите не се определят единствено от пазарната им капитализация. Те отразяват оценката на Belaye за очакваната възвръщаемост, фундаменталното качество, текущата цена и риска на всеки актив.

## Секторно позициониране

Стратегията може да увеличава или намалява експозицията към различни сегменти на криптопазара според тяхното развитие, относителна оценка и място в пазарния цикъл.

## Дисциплина при оценката

Дори фундаментално качествен криптоактив може да не бъде включен или да бъде с ограничено тегло, когато пазарната му оценка вече отразява прекалено оптимистични очаквания.

## Допълнителна доходност

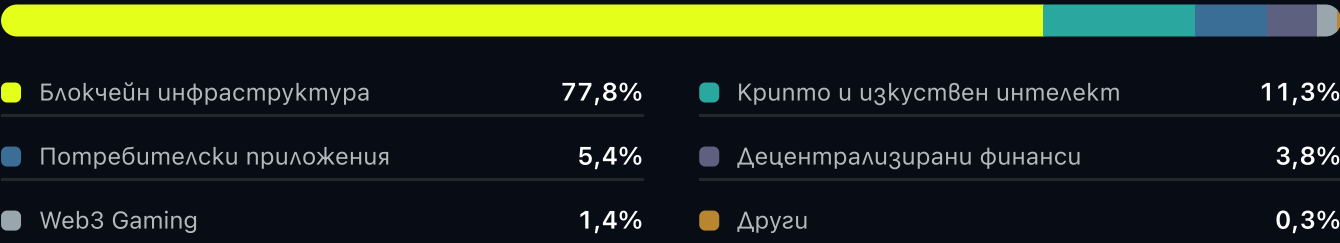
Когато е приложимо и съответства на рисковите ограничения, част от сържаните активи може да бъде използвана за staking или други допустими механизми за генериране на допълнителна доходност.

Staking може да включва риск от технически проблеми, slashing, периоди на изчакване при изтегляне, зависимост от доставчик или промяна на размера на получаваните награди.

# ВАХ накратко

|                               |                                                                       |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Подход                        | Активно управление, основано на фундаментален анализ                  |
| Инвестиционна вселена         | Ликвидни криптоактиви с установена или развиваща се икономическа роля |
| Основен бенчмарк              | ССi30                                                                 |
| Препоръчителен хоризонт       | Най-малко 5 години                                                    |
| Директен ливъридж             | Не се използва                                                        |
| Осребряване                   | Частично или пълно след изтичане на първия месец, съгласно договора   |
| Такса за управление           | От 1% до 2% годишно                                                   |
| Такса за постигнати резултати | 18% при индивидуален high-water mark                                  |

## Състав на ВАХ към третото тримесечие на 2026 г.



Посоченото разпределение представлява моментна снимка на стратегията към съответния период. Съставът и теглата могат да бъдат променени в резултат на инвестиционните решения на Belayer и не представляват предварително зададени постоянни ограничения.

# Структуриран инвестиционен процес

ВАХ следва структуриран процес, който обхваща определяне на инвестиционната вселена, фундаментален анализ, формулиране на инвестиционна теза, изграждане на портфейла, текущо наблюдение и дисциплина при намаляване или закриване на позиции.

1

## Определяне на инвестиционната вселена

Първоначалният подбор се фокусира върху криптоактиви с достатъчна пазарна ликвидност, надеждна инфраструктура за търговия и съхранение и достъпна информация за технологията, управлението и икономическия модел. Belayar може да изключи активи с недостатъчна ликвидност, ненадеждни места за изпълнение, неподходяща инфраструктура за съхранение или недостатъчно информация за обосноваване анализ.

2

## Фундаментален анализ

Всеки потенциален актив се оценява по комбинация от качествени и количествени фактори, включително:

- проблемът, който протоколът решава;
- реалното използване и product-market fit;
- активността на потребителите, разработчиците и мрежата;
- генерираните такси, приходи и икономическа дейност;
- конкурентната позиция и устойчивостта на предимствата;
- структурата на предлагането, емисиите и отключванията;
- механизмите, чрез които растежът се отразява върху стойността;
- качеството на екипа, управлението и развитието на протокола;
- историята на сигурността и техническите рискове;
- ликвидността и възможността за ефективно изграждане или закриване на позиция;
- текущата пазарна оценка спрямо очаквания растеж и съпоставими проекти.

3

### Формулиране на инвестиционна теза

За всяка съществена позиция се определя инвестиционна теза, която описва: защо активът е включен; кои фактори могат да повишат стойността му; какви са основните рискове; кои развития биха потвърдили или опровергали тезата; при какви условия позицията трябва да бъде намалена или закрита.

4

### Изграждане на портфейла

Размерът на всяка позиция се определя не само според потенциала за доходност, а и според: увереността в инвестиционната теза; ликвидността на актива; историческата и очакваната волатилност; корелацията с останалите позиции; технологичния и регулаторния риск; концентрацията по актив, сектор, мрежа и доставчик.

5

### Текущо наблюдение и активно управление

Позициите се наблюдават регулярно. Разпределението може да бъде променено при: промяна във фундаменталната теза; значително изменение на пазарната оценка; влошаване на ликвидността или сигурността; промяна в tokenomics или управлението; поява на по-добра възможност; промяна във фазата на пазарния цикъл; промяна в регулаторния или оперативния риск.

**Активното управление не означава day trading.** BAX цели да използва средносрочни и дългосрочни фундаментални възможности, а не да прогнозира всяко краткосрочно движение на пазара.

## Основни инвестиционни теми

### Основни парични и сетълмент мрежи

Криптоактиви в ролята на цифров резервен актив, средство за прехвърляне на стойност или основен сетълмент слой на криптоикономиката.

### Smart-contract платформи и скалиране

Мрежи, върху които се изграждат децентрализирани приложения, и технологии, подобряващи тяхната производителност, цена, сигурност и съвместимост.

### Данни, свързаност и инфраструктура

Протоколи за oracle услуги, cross-chain комуникация, индексирание, съхранение на данни, валидиране и друга инфраструктура за блокчейн приложенията.

### Децентрализирани финанси

Протоколи за търговия, кредитиране, управление на ликвидност, staking, деривати и други финансови услуги чрез блокчейн инфраструктура и смарт договори.

### Децентрализиран AI и изчислителна инфраструктура

Мрежи, осигуряващи достъп до изчислителен ресурс, данни, модели, агенти или механизми за координация и проверка в приложенията на изкуствения интелект.

### Потребителски приложения и Web3 Gaming

Протоколи и приложения за крайни потребители, дигитална собственост, развлечения, социални взаимодействия и нови модели за създаване и разпределяне на стойност.

## За кого е подходяща стратегията

### Подходяща за инвеститори, които

- търсят активно управлявана и диверсифицирана експозиция към криптоактиви;
- имат дългосрочен инвестиционен хоризонт;
- приемат възможността за значителни временни или трайни загуби;
- разполагат с капацитет да понесат висока волатилност;
- желаят професионален подбор и управление вместо самостоятелно изграждане на портфейл;
- разбират, че активното управление не гарантира по-висока възвръщаемост от пазара.

### Не е подходяща за лица, които

- търсят гарантирана доходност или защита на капитала;
- не могат да понесат значителен спад на инвестицията;
- имат краткосрочна необходимост от вложените средства;
- възприемат криптоактивите като еквивалент на банков депозит;
- не приемат технологичните, пазарните, ликвидните и регулаторните рискове;
- имат хоризонт, съществено по-кратък от препоръчителния за стратегията.

## Препоръчителен инвестиционен хоризонт

Препоръчителният инвестиционен хоризонт за BAX е най-малко пет години. Стратегията инвестира в криптоактиви с висока волатилност, чиито пазарни цикли могат да включват продължителни периоди на спад.

По-дългият хоризонт не премахва риска от загуба, но предоставя повече време за реализиране на фундаменталните тези, върху които е изграден портфейлът. Възможността за осребряване преди края на хоризонта не означава, че стратегията е краткосрочна или нискорискова.

# Историческа възвръщаемост

Реално прилаган референтен портфейл на BAX, деноминиран в евро — не backtest. Включва разходите по изпълнение, staking наградите и получените airdrops, но е преди таксата за управление и таксата за резултати. Индекс с базова стойност 100 към 05.10.2017 г.

СРЕДНОГОДИШНО (CAGR)

**+31,1%**

BAX · CCI30 +17,6%

ОБЩА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ

**+832,6%**

BAX · CCI30 +279,9%

МАКС. СПАД (МЕСЕЧНИ)

**-86,7%**

BAX · CCI30 -87,4%

Индексирана стойност · 100 = 05.10.2017

— Belayer Apex — CCI30



Логаритмична скала. Източник: Belayer, вътрешни данни. Времево претеглена възвръщаемост (TWR). Посочените резултати са историческа възвръщаемост и не са гаранция или надежден показател за бъдещи резултати.

# Обобщени показатели и годишни резултати

| ПОКАЗАТЕЛ            | ВАХ     | ССИ30   | ПЕРИОД          | ВАХ     | ССИ30   |
|----------------------|---------|---------|-----------------|---------|---------|
| CAGR                 | +31,1%  | +17,6%  | 2017 (от 05.10) | +284,0% | +305,0% |
| Обща възвръщаемост   | +832,6% | +279,9% | 2018            | -83,9%  | -85,7%  |
| Индексирана стойност | 932,6   | 379,9   | 2019            | +40,3%  | +13,8%  |
| Макс. спад (месечни) | -86,7%  | -87,4%  | 2020            | +289,7% | +204,5% |
| Годишна волатилност  | 102,6%  | 96,0%   | 2021            | +571,1% | +183,9% |
| Най-слаба година     | -83,9%  | -85,7%  | 2022            | -72,4%  | -72,8%  |
|                      |         |         | 2023            | +60,9%  | +106,2% |
|                      |         |         | 2024            | +41,8%  | +78,3%  |
|                      |         |         | 2025            | -34,9%  | -33,4%  |

Резултатите са **преди такси**; реалният резултат за клиента след такси ще бъде по-нисък и зависи от гатата и размера на инвестицията, вноските и тегленията и индивидуалния high-water mark.

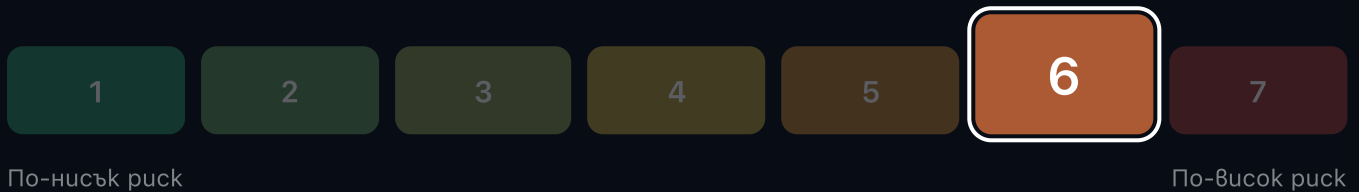
За осемте пълни години 2018–2025 ВАХ е изпреварила ССИ30 през пет и е изостанала през три. ВАХ може да се представи по-слабо от ССИ30, включително за продължителни периоди.

**Ливъридж и търговски подход.** ВАХ не използва взет назаем капитал за увеличаване на пазарната експозиция и не търси доходност от краткосрочна търговия. Подробна методология: [методология на резултатите](#).

## Какви са рисковете?

ВАХ инвестира в криптоактиви, които могат да претърпят резки и значителни промени в цената, и носи риск от частична загуба на инвестирания капитал. Активното управление, фундаменталният анализ и диверсификацията целят да управляват риска, но не могат да премахнат неблагоприятните движения на целия пазар или специфичните рискове на отделните позиции.

### Показател на риска



ВАХ е високорискова стратегия за инвестиции в силно волатилни криптоактиви. Показателят представя относителна оценка на риска и не означава, че капиталът е защитен. Реализираният риск може да бъде по-висок при извънредни пазарни, технологични или ликвидни събития.

Стратегията носи риск от частична, а при неблагоприятно развитие — и значителна загуба на инвестирания капитал. Подробните категории риск и мерките за тяхното управление са представени на следващата страница.

# Основни категории risk

| ТИП РИСК                 | ОПИСАНИЕ                                                                                   | КАК ВАХ УПРАВЛЯВА РИСКА                                                                    |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Пазарен                  | Цените на криптоактивите могат да спаднат значително за кратък период.                     | Диверсификация, активно определяне на теглата и дългосрочен инвестиционен подход.          |
| Риск при подбора         | Позиция може да се представи по-слабо от пазара или тезата да не се реализира.             | Предварителен анализ, текущо наблюдение и дисциплина при промяна или отпадане на тезата.   |
| Концентрационен          | Прекомерно тегло в актив, сектор или екосистема може да увеличи загубите.                  | Наблюдение и управление на концентрацията по позиция, сектор и инвестиционна тема.         |
| Ликвиден                 | Позиция може да не бъде продадена своевременно или на очакваната цена.                     | Приоритет към ликвидни активи и оценка на пазарната дълбочина преди изграждане на позиция. |
| Технологичен             | Грешка, атака или срив в мрежа или протокол може да намали стойността на актив.            | Анализ на архитектурата, историята на сигурността и критичните технологични зависимости.   |
| Tokenomics               | Емисии, отключвания или концентрация на собствеността могат да натиснат цената.            | Анализ на предлагането, графика на отключванията и икономическите стимули.                 |
| Регулаторен              | Промени в правилата могат да ограничат търговията, съхранението или използването на актив. | Текущ преглед на допустимите активи, доставчици и места за изпълнение спрямо правилата.    |
| Съхранение и контрагенти | Загуба на достъп, пробив, фалит или неизпълнение на доставчик може да засегне активите.    | Контрол на достъпа, одобрена инфраструктура и ограничаване на експозицията към доставчик.  |
| Staking                  | Възможни са slashing, периоди на изчакване, технически проблеми или промяна на наградите.  | Подбор на допустими мрежи и доставчици и ограничаване на размера и срока на експозицията.  |

# Такса за управление

Таксата за управление се определя според стойността на управляваните криптоактиви в индивидуалния портфейл. Процентът намалява при по-голям размер на управляваните активи.

| РАЗМЕР НА УПРАВЛЯВАНИТЕ АКТИВИ             | ГОДИШНА ТАКСА |
|--------------------------------------------|---------------|
| До EUR 25 000 включително                  | 2,00%         |
| Наг EUR 25 000 до EUR 50 000 включително   | 1,75%         |
| Наг EUR 50 000 до EUR 125 000 включително  | 1,50%         |
| Наг EUR 125 000 до EUR 250 000 включително | 1,25%         |
| Наг EUR 250 000                            | 1,00%         |

Начислява се в края на всяко календарно тримесечие върху стойността на портфейла към договорно определения ден за оценка, пропорционално при започване или прекратяване на услугата през тримесечието. Няма първоначална такса и такса при изтегляне.

## Такса за постигнати резултати

Таксата е в размер на **18%** и се начислява само върху положителния резултат наг предходната най-висока отчетена стойност на портфейла (принцип **high-water mark**, индивидуален за всеки клиент). Изчислява се и се начислява в края на всеки календарен месец, след отчитане на таксата за управление.

| ПРИМЕР · HIGH-WATER MARK   |                                 |
|----------------------------|---------------------------------|
| След предходно начисляване | EUR 100 000                     |
| Последващ спад             | EUR 80 000                      |
| Възстановяване до 100 000  | Няма нова такса                 |
| Нарастване до 110 000      | <b>18%</b> × 10 000 = EUR 1 800 |

### Транзакционни разходи

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Във фиатна валута     | до 2,0% |
| С ERC-20 криптоактиви | до 0,5% |

На клиента се прехвърлят действително възникналите външни разходи, но не повече от посочените максимални размери. За таксата за резултати не се начислява допълнително ДДС.

## ИНВЕСТИРАНЕ, ОСРЕБРЯВАНЕ И КОНТАКТ

### Процес на инвестиране

Минималният първоначален размер на инвестицията в BAX е **EUR 5 000**. Преди сключване на договор клиентът получава информация за услугата и рисковете, преминава проверка за идентификация и произход на средствата, попълва въпросник за уместност и пригодност, получава оценка за съответствие и подписва договор за управление на индивидуален портфейл от криптоактиви.

### Сигурност и съхранение

Активите се съхраняват съгласно приложимите правила за попечителство и чрез одобрена инфраструктура за контрол на достъпа. Трансакциите се осъществяват чрез процедури за оторизация, многостепенно одобрение и разделение на отговорностите; експозицията към всеки доставчик се наблюдава и ограничава.

### Осребряване на инвестицията

Клиентът може да заяви частично или пълно осребряване след изтичане на първия месец. Искането се подава писмено по имейл. При нормални обстоятелства изплащането е до пет работни дни — в допустим криптоактив (USDC или ETH) или във фиатна валута; при извънредни обстоятелства срокът може да бъде удължен до 20 дни.

### Управление, ребалансиране и отчитане

Портфейлът се наблюдава регулярно и се ребалансира при промяна във фундаменталната оценка, цената, риска или ликвидността — не по фиксиран график. Официалната NAV се определя месечно; клиентите получават подробен тримесечен отчет и персонализиран достъп до структурата на портфейла.

**Предупреждение за риск.** Инвестицията в криптоактиви носи висок риск и може да доведе до частична или пълна загуба. Доходността и капиталът не са гарантирани. Настоящият документ има информационен характер и не представлява инвестиционен съвет.

## Връзка с нас

#### ОБЩ КОНТАКТ

team@belayer.bg  
+359 882 004 260

#### ИНВЕСТИТОРСКИ ОТНОШЕНИЯ

anastas.mateev@belayer.bg  
+359 882 004 260

Изпълнител

Билеър ООД · Лиценз № 001-ДУКА/07.05.2026 г.

Belayer Apex (BAX)

Актуализация: 24.07.2026 г.