

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Финанси

31 декември 2023 г.

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Отчет за финансовото състояние	20
Отчет за всеобхватния доход	21
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	22
Отчет за паричните потоци	23
Пояснения към финансовия отчет	24
Доклад на независимия одитор	49

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

### ЗА 2023 НА

### ДФ „СКАЙ Финанси“

Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Закона за счетоводството и Търговския закон.

#### I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2023 Г.

През 2023 г. пазарите на акции се покачиха рязко като основните индекси достигнаха върховете от началото на 2022 г.. Основната причина бе еуфорията около новите технологии, свързани със изкуствения интелект (AI). На практика 7 акции бяха в основата на ръстовете на S&P 500 и Nasdaq, което поставя под въпрос устойчивостта на възстановяването. Дезинфлационните процеси в икономиките стартиращи от края на 2022 г. продължиха през цялата 2023 г., но въпреки това, таргетираната инфлация от централните банки остана на двойни нива. Все пак, Федералният резерв на САЩ приключи със затягане на паричната политика като остави лихвите непроменени и загатна за смъкване на основната лихва през 2024 г..

Всъщност смъкването на лихвите е под въпрос през 2024 г., тъй като икономиката на САЩ расте с темпове отвъд потенциалните, което подклажда инфлацията в страната. Данните за Януари 2024 г. показаха ускоряване на ценовия натиск през Индекса на потребителските цени, който не отчита волатилните храни и енергия. Основен приоритет за ФЕД остава борбата с инфлацията и вероятно Централната банка няма да се поколебае да запази и дори увеличи лихвите, ако ценовият натиск се ускори в идните месеци.

Енергийната криза в Европа на практика приключи, като основен фактор за това бе благоприятното време през зимния сезон, както и действията на страните от ЕС за диверсификация на доставките на природен газ и други енергоизточници. Въпреки това, данните за икономиките на еврозоната показаха забавяне на растежа като икономиката на Германия навлезе в рецесия.

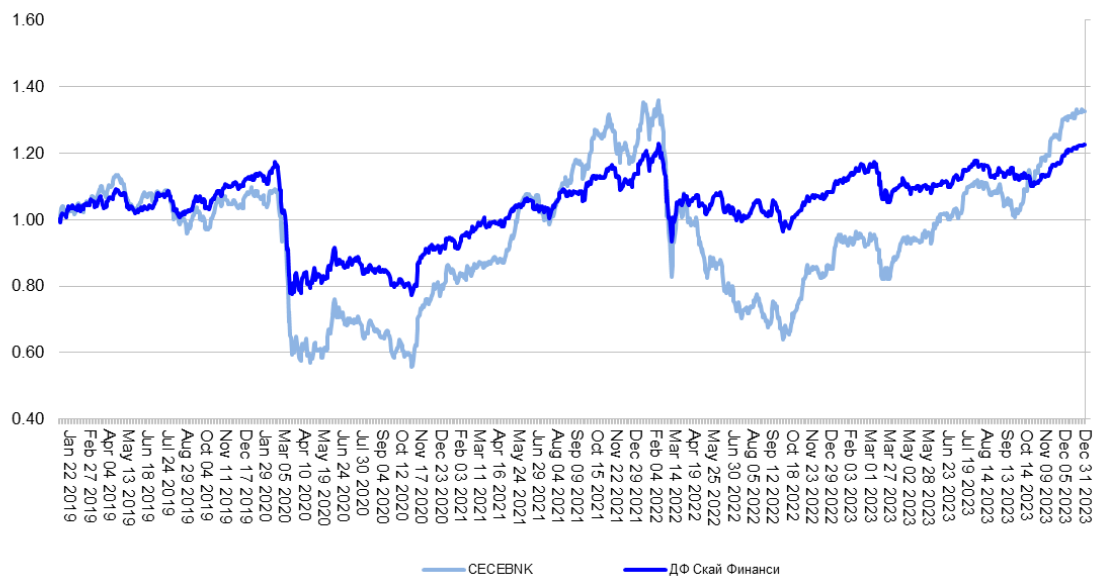
Един от основните възпиращи възстановяването фактори бе слабият растеж в Китай въпреки отварянето на икономиката след Ковид. Старият двигател на растежа – инвестициите в имоти и строителство – отказаха да са водещи, като правителството бе принудено да увеличи инфраструктурните инвестиции, за да компенсира. Друг двигател на растежа бе ускореният износ на фона на възстановяването на световната икономика и търговия. Ножицата на представянето на китайските и американските акции се разшири през годината, което подсказва за действителното състояние на китайската икономика. В края на 2023 г. и началото на 2024 г. наблюдавахме масивни разпродажби на пазара на китайски акции като местното население се насочи към покупки на американския пазар. Въпреки това оценката на

---

Китайските акции е значително под тази на американските, което вероятно ще привлече нови инвеститори и ще стабилизира пазара в Китай.

Основни рискове за пазарите през 2024 г., освен възобновяване на инфлационния натиск, включват стагфлационни тенденции, където инфлационните процеси са съчетани с отслабване на икономиките. Този сценарий би бил изключително неблагоприятен за корпоративните печалби, тъй като оказва натиск за свиване на приходите и увеличаване на разходите, удряйки по маржовете на печалбите. Сценарий от тежко приземяване (hard landing) също не трябва да се изключва, тъй като лихвената политика действа със забавяне от около година и половина до две. Икономиките все още се пренастройват към новите реалности след преминаване на Ковид пандемията. „Работата от вкъщи“ изглежда трайно ще се настани в работните навици, което означава, че сегментът на търговските и офис имоти скоро няма да се възстанови. Тъй като банките в еврозоната и САЩ все още не са отчели отписвания на кредитите по сделките за финансиране на тези имоти, то е възможно да има натиск върху финансовата система по тази линия.

### Представяне на индекса CECE BNK (презентиращ банки от Източна Европа), съчетан с движението на ДФ Скай Финанси, за последните 5 години



Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната графика, са публично достъпни на [www.wienerborse.at](http://www.wienerborse.at)

### Представяне на фонда и изменение на индекса по периоди

Доходност за периода	2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
ДФ Скай Финанси	-4.87%	0.20%	3.88%	0.75%	7.95%	13.20%
CECE Banking Financial Index	-30.01%	2.57%	18.23%	-0.17%	28.64%	55.72%

Източник: Скай управление на активи. Данните са публично достъпни на [www.wienerborse.at](http://www.wienerborse.at)

**II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА**

ДФ „СКАЙ Финанси“ (Фонда) е колективна схема от отворен тип за инвестиране предимно в акции и търгуеми права на финансови компании, приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Той се организира и управлява от управляващо дружество „СКАЙ Управление на активи“ АД.

Банката-депозитар, в която се съхраняват активите на ДФ „СКАЙ Финанси“ е Юробанк България АД.

ДФ „СКАЙ Финанси“ издава два класа дялове – дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове. Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество. Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда. Емисионната стойност, цената на обратно изкупуване и нетната стойност на един дял се обявяват ежедневно на сайта на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg). Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г.. Към 31.12.2023 г. нетните му активи са 1 814 077.66 лв.

През 2023 г. цената на един дял се увеличи с 13.2%, изчислено като последно обявена и потвърдена от банката депозитар нетна стойност на активите на един дял за 2023 г. към последно обявена и потвърдена от банката депозитар нетна стойност на активите на дял за 2022 г.

**Данни за емитираните и обратно изкупени дялове през 2023 г.:**

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2022 г.	4 063 441.4391
Емитирани дялове	1 697.8405
Обратно изкупени дялове	44 856.6350
Дялове в обращение към 31.12.2023 г.	4 020 282.6446

През 2023 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ реализира печалба в размер 225 850 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда – възнаграждението за управляващото дружество, банката депозитар, на инвестиционните посредници и други – са под ограничението от 5% от средногодишната нетна стойност на активите, заложено в Проспекта, и възлизат на 66 270 лв.

**Обобщена информация за ДФ „СКАЙ Финанси“ за отчетния период:**

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 612 677
Стойност на активите към края на периода	1 820 951
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 314
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 873
Общо приходи от дейността	2 241 849
Общо разходи за дейността	2 015 999
Балансова печалба (загуба) към края на периода	225 850
Брой дялове в обращение	4 020 282.6446
Нетна стойност на активите към 29.12.2023 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	1 813 104.19
Нетна стойност на активите на един дял към 29.12.2023 г. /последно обявена и потвърдена нетна стойност на активите на един дял/	0.4510
Последно обявена и потвърдена емисионна стойност на един дял /към 29.12.2023 г./ <b>клас А:</b>	
• За поръчки до 20 000 лв.	0.4578
• За поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.	0.4555
• За поръчки над 300 000 лв.	0.4544
Последно обявена и потвърдена емисионна стойност на един дял /към 29.12.2023 г./ <b>клас Б</b>	0.4510
Последно обявена и потвърдена цена на обратно изкупуване на един дял /към 29.12.2023 г./ <b>клас А</b>	0.4510
Последно обявена и потвърдена цена на обратно изкупуване на един дял /към 29.12.2023 г./ <b>клас Б:</b>	
• При изпълнена инвестиционна схема	0.4533
• При прекъснатата инвестиционна схема	0.4420

**1. Структура на активите на Фонда**

През 2023 г. управляващото дружество спазваше инвестиционната политика на Фонда. Активите са инвестирани само в акции, дялове и търгуеми права, като сделки с дългови ценни книжа не са сключвани.

Управляващото дружество не е извършвало сделки за сметка на Фонда с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ.

ДФ „СКАЙ Финанси“ не е инвестирало в дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД или от друго дружество, с което УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез пряко или непряко участие. Поради тази причина управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

**В следващата таблица са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2023 г.:**

Активи	31.12.2023	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции, права и дялове в КИС	1 704 103.63	93.58%
Облигации	-	-
Парични средства	116 847.01	6.42%
Депозити до 3 мес.	-	-
Вземания	-	-
Други	-	-
Общо:	1 820 950.64	100.00%

**Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2023 г. е следната:**

	Стойност в лева	Процент от активите
<b>Активи в лева</b>	156 171	8.6%
<b>Активи във валута в т. ч.:</b>	1 664 779	91.4%
Турска Лира	84 785	4.7%
Евро	1 262 465	69.3%
Сръбски Динар	31 414	1.7%
Румънска Лея	166 009	9.1%
Полска Злота	68 529	3.8%
Британски Паунд	51 577	2.8%

### **Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ „СКАЙ Финанси“**

Инвестиционната политика на ДФ „СКАЙ Финанси“ е фокусирана към инвестиции в компании от финансовия сектор – банки, застрахователни дружества, финансови компании, особено към западно-европейски банки, насочени към развиващите се пазари. Териториалната ориентация на Фонда е основно към компании с бизнес в Централна и Източна Европа.

През 2023 г. портфейлът на ДФ „СКАЙ Финанси“ е инвестиран основно в акции и търгуеми права, приети за търговия на регулираните пазари в България, Румъния, Сърбия, Хърватска, Австрия, Германия, Испания, Франция, Белгия, Нидерландия, Великобритания, Полша и Турция.

Управляващото дружество променя структурата на портфейла от ценни книжа по държави, в зависимост от пазарната ситуация и следвайки стратегията на Фонда, като към края на годината тя е следната:

**Договорен фонд „СКАЙ Финанси“**

Финансов отчет

31 декември 2023 г.

8

ЕМИТЕНТ	31.12.2022				31.12.2023			
	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв	Процент от активите	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв	Процент от активите
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	19 431	12	22 481	1.39%	19 431	20	22 742	1.25%
HACI OMER SABANCI HOLDING	7 000	45	30 913	1.92%	7 000	60	25 346	1.39%
TURKIYE GARANTI BANKASI	10 500	30	30 900	1.92%	10 500	58	36 698	2.02%
NLB D.D.	230	62	28 070	1.74%	230	85	38 236	2.10%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1 970	35	132 928	8.24%	1 970	35	133 699	7.34%
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD /METALS BANKA AD - NOVI SAD/	105	0.005	-	0.00%	105	-	-	0.00%
DUNAV OSIGURANJE A. D.	2 000	1 069	35 642	2.21%	2 000	941	31 414	1.73%
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	121	0.005	0	0.00%	121	0	0	0.00%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	4 000	20	31 486	1.95%	4 514	24	43 046	2.36%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	34 191	2	23 239	1.44%	34 191	2	25 536	1.40%
BANK PEKAO SA	1 000	87	36 143	2.24%	1 000	152	68 530	3.76%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	101 845	1	55 135	3.42%	101 845	1	50 843	2.79%
LION CAPITAL S.A.	60 500	2	58 094	3.60%	45 756	3	46 584	2.56%
NN GROUP	1 518	38	113 295	7.03%	1 518	36	106 140	5.83%
UNICREDIT SPA	2 377	13	61 702	3.83%	2 377	25	114 203	6.27%
INTESA SANPAOLO	12 000	2	48 771	3.02%	12 000	3	62 043	3.41%
ADRIATIC OSIGURANJE D.D.	29	4 320	32 512	2.02%	29	510	28 927	1.59%
CROATIA OSIGURANJE DD - A	19	6 600	32 543	2.02%	19	865	32 144	1.77%
HSBC HOLDINGS PLC	2 400	5	27 293	1.69%	2 400	6	34 325	1.89%
STANDARD CHARTERED PLC	1 150	6	15 784	0.98%	1 150	7	17 252	0.95%
BNP PARIBAS	450	53	46 867	2.91%	450	63	55 087	3.03%
SOCIETE GENERALE	600	23	27 554	1.71%	600	24	28 193	1.55%
BANCO SANTANDER SA	7 403	3	40 577	2.52%	7 403	4	54 723	3.01%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	3 600	6	39 669	2.46%	3 600	8	57 919	3.18%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	7 300	3	20 732	1.29%	7 300	3	22 484	1.23%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6 647	9	60 002	3.72%	6 647	12	79 764	4.38%
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	30 000	2	49 392	3.06%	30 000	2	45 681	2.51%
KBC GROUP NV	1 000	60	117 506	7.29%	1 000	59	114 846	6.31%
ERSTE BANK AG	1 446	30	84 561	5.24%	1 446	37	103 877	5.70%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	1 750	15	52 538	3.26%	1 750	19	63 902	3.51%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	79	46 228	2.87%	300	79	46 532	2.56%
ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF EUR (ACC)	6 330	6	80 188	4.97%	7 360	8	113 389	6.23%
TOTAL:			1 482 743	91.94%			1 704 104	93.58%



### Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Бъдейки силно про-цикличен, финансовият сектор се влияе изключително много от икономическата динамика и инфлационните тенденции. През 2023 световните и регионални пазари, включително тези на които фондът инвестира, регистрираха покачвания. След като през последното тримесечие на 2022 увеличихме дела на инвестициите в акции и намалихме този на паричните средства, през 2023 делът на акциите продължи да нараства, главно поради възходящата тенденция на цените на акциите.

### Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2022	31.3.2023	30.6.2023	30.9.2023	31.12.2023
Акции, права и дялове на КИС	91.94%	92.96%	91.96%	92.19%	93.58%
Облигации	-	-	-	-	-
Парични средства	8.04%	6.85%	7.90%	7.77%	6.42%
Депозити до 3 месеца	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.02%	0.08%	0.07%	0.01%	0.00%
Други	0.00%	0.11%	0.07%	0.04%	0.00%
<b>Общо:</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## 2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2023 г. е печалба в размер на 226 хил. лв.. Отчетеният резултат се дължи на положителни разлики от преоценки на финансовите активи. ДФ „СКАЙ Финанси“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

### Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	2 161 729
Положителни разлики от операции с финансови активи	2 649
Приходи от дивиденди	77 222
Приходи от валутни преоценки	249
<b>Общо приходи:</b>	<b>2 241 849</b>

**Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Финанси“**

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	1 938 970
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	1 575
- възнаграждения на инвестиционни посредници	386
Разходи по валутни преценки	760
Разходи/такси за управление и възнаграждение на Управляващото дружество	50 636
Разходи за други услуги	4 540
Възнаграждение на банката депозитар	10 672
Други разходи за данъци и такси	8 810
Банкови такси	36
<b>Общо разходи</b>	<b>2 015 999</b>

Средногодишна нетна стойност на активите за 2023 г. е 1 688 413 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2023 г. са 66 270 лв. и представляват 3.93 % от средната годишна нетна стойност на активите.

**3. Данни за стойността на нетните активи на ДФ „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на един дял, по счетоводни отчети.**

	31.12.2023 г.	31.12.2022 г.	31.12.2021 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	1 814 077.66	1 606 363.03	1 541 879.51
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4512	0.3953	0.4179

Сравнителната таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство, правилата на ДФ „СКАЙ Финанси“, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

**Последно обявена от управляващото дружество и потвърдена от банката депозитар нетна стойност на активите на един дял на фонда към края на всеки месец**

Дата	Нетна стойност на един дял (лв.)
31.12.2022	0.3984
31.1.2023	0.4162
28.2.2023	0.4296
31.3.2023	0.3992
30.4.2023	0.4047
31.5.2023	0.3972
30.6.2023	0.4147
31.7.2023	0.4328
31.8.2023	0.4203
30.9.2023	0.4178
31.10.2023	0.4102
30.11.2023	0.4346
31.12.2023	0.4510

#### **4. Репо сделки**

Управляващото дружество не е сключвало договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо) сделки за сметка на Фонда, както и няма прекратени такива договори; не са закупувани, и не са продавани финансови инструменти по репо сделки; към края на периода няма действащи договори за репо сделки.

#### **5. Хеджиращи сделки и сделки с деривативни инструменти**

Фонда не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки, съответно няма отворени хеджиращи позиции.

Като допълнение, Фондът няма рискова експозиция, постигната посредством техники за ефективно управление на портфейла, както и базисна експозиция, получена посредством деривативни финансови инструменти, както и не е получавал обезпечение, включително не е обезпечаван с ценни книжа, емитирани или гарантирани от държава членка. Фондът не е генерирал приходи, преки и непреки оперативни разходи и такси, в резултат на техники за ефективно управление на портфейла за отчетния период.

#### **6. Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция, в случай че в инвестиционната политика на фонда изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти**

При необходимост от изчисление на общата рискова експозиция на Фонда, при спазване изискванията на Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна (10-788 the CESR Guidelines), УД прилага метода на поетите задължения.

## 7. Информация относно такси за постигнати резултати

Управляващото дружество не начислява такси за постигнати резултати от активите на Фонда.

## 8. Информация относно следване на индекс

Фондът е активно управлявана колективна инвестиционна схема, без да следва индекс. Няма предварително определен еталон, с който резултатите на Фонда да бъдат сравнявани и не се преследва конкретна цел по отношение на даден промишлен, географски или друг пазарен сектор.

## 9. Ликвидност

Главни цели при управлението и поддържането на ликвидността на ДФ „СКАЙ Финанси“ са осигуряването на непрекъсната способност на Фонда за посрещане на неговите задължения, включително и задълженията по обратно изкупуване на дялове и предотвратяване настъпването на общ ликвиден и лихвен риск, както и осигуряване интересите на притежателите на дялове с грижата на добър търговец.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „СКАЙ Финанси“ е отговарял на нормативно определените изисквания за ликвидност.

Няма настъпили ликвидни кризи вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

Инвестициите на няколко пазара допълнително намаляват ликвидния риск за Фонда. Това позволява своевременна продажба на активи, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

С цел управление на ликвидността се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период Фондът е поддържал ликвидни средства, значително надвишаващи краткосрочните задължения, и в размер осигуряващ високо ниво на ликвидност. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

## 10. Инвестиционни ограничения

През отчетния период Фондът не е нарушавал заложените в нормативната уредба ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства на фонда.

---

## 11. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „СКАЙ Финанси“

**Секторен риск** – един от основните рискове, влияещ на цената на Фонда. Тъй като инвестициите на Фонда са насочени единствено към финансовия сектор, то и всички рискове, които засягат този сектор в световен, регионален и национален мащаб, влияят на представянето на Фонда. Примери за подобни рискове са промяна на паричната политика на основните световни централни банки, като Федералния резерв на САЩ, Европейската централна банка и Японската централна банка, както и ликвидни проблеми на големи участници на паричните или кредитните пазари. Поради значителната свързаност на финансовите пазари, смущенията от един пазар се пренасят и на останалите, като лаговете за оценка на конкретното влияние на подобни външни влияния върху националните пазари могат да продължат повече от един отчетен период.

**Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти.** Към 31.12.2023 г. инвестициите във финансови инструменти са 93.58 % от активите на Фонда. Понижаването на пазарните цени на акциите води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите на Фонда. Стремехът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Финанси“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по държави, компании и валута така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на отрасъла като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании. Въпреки че влиянието на отделните страни остава силно, стремехът е инвестицията в никоя отделна държава и съответно политическите и макроикономическите рискове, присъщи само на нея, да не влияят прекалено силно на резултатите на Фонда. В същото време рискът от общи фактори, влияещи както на региона като цяло, така и на специфични фактори, влияещи на финансовите компании, и комбинирано въздействие на няколко различни фактора по едно и също време не може да бъде изключен.

**Другият основен риск е валутният,** тъй като 22.1 % от активите са вложени в акции, търгуващи се във валути, различни от лев и евро. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути, като към 31.12.2023 г. инвестициите в никоя отделна валута, различна от лев и евро, не надвишават 20% от активите. Въпреки това остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, спрямо еврото.

Чуждестранните транзакции на Фонда през 2023 г. са деноминирани в румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паундове, полски злоти и евро. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск за инвестираните в деноминирани в евро активи. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

**Лихвеният риск,** на който е изложен ДФ „СКАЙ Финанси“, е до голяма степен ограничен поради относително ниският процент на инвестираните в депозити и сметки средства.

**Ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Управляващото дружество управлява ликвидния риск чрез вътрешна система за ежедневно наблюдение и управление на ликвидността, поддържане на достатъчна наличност от парични средства съобразно структурата на активите и пасивите, за да може безпроблемно да осигури необходимите средства с цел удовлетворяване на искания за обратно изкупуване от страна на инвеститорите.

**Кредитен риск** – възможността за намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на

финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

ДФ „СКАЙ Финанси“ не инвестира в дългови ценни книжа и поради това не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

По отношение управлението на контрагентен и сетълмент риск Управляващото дружество периодично разглежда избора на лицата, на които е възложено сключването на сделки с ценни книжа, като отчита техните професионални качества и пазарна репутация. Рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, е минимален, тъй като на пазарите, където Фондът оперира, условията на сетълмент са „доставка срещу плащане“.

**Операционен риск** – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск.

С цел намаление на рисковете, произтичащи от оперативни събития, Управляващото дружество прилага политики, правила и процедури, които се базират на изисквания, залегнали в българското и европейското законодателство и добрите търговски практики.

**Риск от концентрация** – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби.

Управляващото дружество стриктно спазва инвестиционните ограничения на Фонда, произтичащи от нормативната уредба и залегнали в правилата на ДФ „Скай Финанси“. Управляващото дружество има изградена система за наблюдение и контрол на големите експозиции спрямо една емисия, емитент или държава.

## **12. Информация по Член 7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088**

УД „Скай управление на активи“ АД разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

## **13. Информация относно отчитането на неблагоприятни въздействия**

„Скай управление на активи“ АД полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти. Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, както и вида на финансовите продукти, които предлага, технологична обезпеченост, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, необходимостта от преразглеждане на вътрешни правила и политики и въвеждането на нови такива, на този етап дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост. След приключване на необходимата подготовка и осигуряване на достатъчна степен на сигурност и достоверност на информацията за и от емитентите, дружеството може да възприеме подход, при който да отчита неблагоприятните въздействия.

#### **14. Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД (Дружеството) през отчетната финансова година**

Политиката за възнагражденията се разработва и приема от Съвета на директорите на „Скай управление на активи“ АД в сътрудничество със звеното за Нормативно съответствие на дружеството и когато е подходящо, с експерти в областта на човешките ресурси, които притежават необходимата квалификация и функционална независимост, с цел гарантиране на обективна преценка за целесъобразността на политиката за възнаграждения, включително на последиците за риска и управлението на риска. През 2023 г. не са ползвани услугите на външни експерти.

Политиката за възнагражденията на УД Скай управление на активи АД поставя рамка за съобразяването и интегрирането на рисковете за устойчивостта при отчитане на европейското и национално законодателство, целящи устойчивост (включително член 5 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/2088 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги).

Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението, се определя от Общото събрание на акционерите на дружеството. Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които е възложено управлението, се определя от Съвета на директорите на дружеството. Изпълнителния директор и Председателя на СД на дружеството формират конкретния размер на възнагражденията на всички служители от всички нива на организационната структура на дружеството и от всички категории, определени Политиката.

За целите на Политиката за възнагражденията на Дружеството, постоянни възнаграждения са всички плащания или други облаги, които са определени предварително и не зависят от постигнатия резултат, а променливи възнаграждения са всички допълнителни плащания или други облаги, които се определят и изплащат в зависимост от постигнатия резултат или от други договорно определени условия.

През финансовата 2023 година общият брутен размер на изплатените от УД „Скай управление на активи“ АД постоянни възнаграждения за финансовата 2023 година е 132 хил. лв. Средносписъчният брой лица - получатели на изплатените възнаграждения е 7.

Размерът на брутните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество, попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, е както следва: на служителите на ръководни длъжности (членовете на съвета на директорите, както и другите ръководни длъжности във вътрешната организация, които имат отношение към осъществяване предмета на дейност на управляващото дружество) – 67 хил. лв.; на служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 45 хил. лв; на служители изпълняващи контролни функции – 20 хил. лв.

През отчетния период Дружеството не е изплащало променливо възнаграждение, както и променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.

От активите на управляваните от Дружеството договорни фондове не са изплащани пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на УД „Скай управление на активи“ АД и на други физически лица, работещи по договор за Дружеството, включително такса за постигнати резултати.

Дружеството не се възползвало от извънредна държавна помощ.

При прекратяване на трудовото правоотношение на служителите се изплащат обезщетения в случаите, по реда и в размерите, определени в Кодекса на труда.

Дружеството не формира и не прилага схеми за обезщетения, свързани с предсрочно пенсиониране на служители, както и на допълнителни облаги, свързани с пенсиониране.

*Начини на изчисление на възнагражденията и облагите, резултати от прегледи и съществени промени на политиката за възнагражденията:*

През 2021 година, Политиката за възнагражденията е изменена, във връзка с прилагане на разпоредбите и изискванията на РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/2088 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.

През 2023 г. Политиката е изменена във връзка с интегриране в прилаганите принципи при формиране на възнагражденията на предотвратяването на всяка форма на дискриминация (включително, но не само, по отношение на пол, възраст, раса, вероизповедание и др.) и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на техните възнаграждения и осигуряване на неутрален по отношение на пола подход към увеличаването на заплащането и на кариерното развитие за всички служители.

Политиката за възнагражденията е съобразена и съответства на принципите за осигуряване на разумното и ефективно управление на риска свързан с устойчивостта, когато това е приложимо, и в случаите когато устойчивостта се разглежда като специфичен параметър за оценка на служителите и мениджмънта на компанията.

УД „СКАЙ Управление на активи“ АД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва: основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда; изплащаните допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд; други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт; възнаграждения по договори за управление.

В случай, че УД вземе решение да договаря и изплаща променливо възнаграждение, нивото на променливото възнаграждение може да зависи от няколко фактора, като например цялостния резултат на УД, резултатите на бизнес отдела на служителя или дружеството, резултатите, свързани с целите за устойчивост, в случай, че се заложат такива специфични критерии, както и индивидуалните резултати на даден служител/мениджър. Променливото възнаграждение не трябва да насърчава прекалено поемане на рискове за устойчивостта, като се предвиди възможност за предварителни и последващи корекции на размера на променливото възнаграждение, за да се гарантират целите за устойчивост.

Политиката за възнагражденията на УД „СКАЙ управление на активи“ АД е достъпна на интернет страницата на дружество [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg).

Копие на Политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.



### III. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ДФ „СКАЙ Финанси“ във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

### IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Факторите, които очакваме да определят поведението на финансовите пазари през 2024 година са:

1. Икономически ръст – скорост и устойчивост на възстановяването на икономиките, възможности и заплахи пред икономическите сектори, региони и държави
2. Стимулиращи интервенции – монетарна политика на централните банки, икономически мерки на правителствата и органите на ЕС и други международни структури
3. Инфлация – темповете на растеж на потребителските и индустриалните цени, ответни мерки от страна на централните банки и правителствата, съотношенията инфлация/промяна на валутен курс в държавите извън еврото
4. Потребление – темпове и устойчивост на възстановяването на потреблението по икономическите сектори, региони и държави
5. Геополитически рискове – Украйна, напрежение в дипломатическите отношения между САЩ и Русия, САЩ и Китай, политическо поведение на Ердоган в Турция, други конфликти.

Ще следим развитието на тези теми, както и текущите събития и процеси в България, района на Балканите, ЕС, САЩ, Китай, Русия, Азия и други и ще предприемаме своевременни действия относно конкретни позиции и структурата на портфейла на фонда съобразно инвестиционната политика и ограничения с цел постигане на оптимално съотношение риск/доходност.

### V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ И РЕЗУЛТАТИ, ПРОЯВИЛИ СЕ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ПРЕДИ ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ОТЧЕТА

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на Фонда, представено в настоящия отчет.

Основните събития, свързани с дейността на Фонда след 31.12.2023 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2023 г.	27.02.2024 г.
Нетна стойност на активите (лв.)	1 814 077.66	1 938 994.54
Брой дялове	4 020 282.6446	4 020 497.0303
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4512	0.4823

### VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2023 г. Управляващото дружество има офис с цел обслужването на дейността на дружеството и приемането на нареждания за продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

## VII. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

### 1. Възнаграждение на управляващото дружество

ДФ „СКАЙ Финанси“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2023 г. Управляващото дружество е получило годишно възнаграждение в размер на 50 636 лв., което представлява 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на фонда.

### 2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД дялове от Фонда

	брой придобити дялове	брой прехвърлени дялове	брой притежавани дялове към 31.12.2023 г.
Десислава Христова Петкова	-	-	3692.8621
Емил Ангелов Ангелов	-	-	-
Таня Атанасова Панева	-	-	9745.2605
Спаска Гаврилова Спасова-Димова	-	-	-
Красимир Жеков Тахчиев	-	-	-

### 3. Права на членовете на Съвета на директорите и служителите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите, инвестиционния консултант, служителите и свързаните с тях лица, и другите лица, работещи по договор за УД „СКАЙ Управление на активи“ АД, с оглед избягване на конфликти на интереси, увреждане на репутацията на Управляващото дружество или неравностойно третиране на останалите акционери или притежатели на дялове в колективните инвестиционни схеми, следва да спазват Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета на директорите и на лицата, работещи по договор за управляващото дружество и заложените в тях ограничения, съответстващи на нормативните изисквания.

### 4. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

- Таня Атанасова Панева е Председател на съвета на директорите на на УД „СКАЙ Управление на активи“. Член е на Управителния съвет на сдружение "БЪЛГАРСКА ФЕДЕРАЦИЯ ПО БИАТЛОН" и сдружение "СПОРТЕН КЛУБ "БОРОВЕЦ 2016".
- Десислава Христова Петкова – Изпълнителен директор на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник и не притежава пряко или непряко повече от 25% от гласовете на Общото събрание на нито едно дружество. Не участва в управителните органи на други търговски дружества.
- Емил Ангелов Ангелов е Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като

неограничено отговорен съдружник. Притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете на Общото събрание на следните юридически лица: „СКАЙ Управление на активи“ АД (27.2%, от които 17.3% пряко, 9.9% непряко), „Семеен тръст Ангелови“ АД (100%, от които 50% пряко и 50% непряко) и „НАТ – 2004“ ООД (25%). Главен изпълнителен директор на „Главболгарстой Холдинг“ АД, управител на „Статус Имоти Мениджмънт“ ООД, изпълнителен директор и Председател на съвета на директорите на „Семеен Тръст Ангелови“ АД, член на съвета на директорите като неизпълнителен директор (Non-Executive Director) на АИФ (Alternative Investment Fund - Variable Capital Investment Company) „Mega Ploutos“, Кипър. Фонда е лицензиран от CySEC. Управител на „Белгун Резиденс“ ООД и председател на Надзорния съвет на Банка Пиреос - Украйна.

- Спаска Гаврилова Спасова-Димова – член на СД на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник и не притежава пряко или непряко повече от 25% от гласовете на Общото събрание на нито едно дружество. Не участва в управителните органи на други търговски дружества.
- Красимир Жеков Тахчиев - член на СД на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества. Управител е и притежава повече от 25 на сто от капитала на „Примо Сигло“ ООД.

5. Информация относно промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година.

През 2023 г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

Към 31-12-2023 Съвета на директорите е в състав:

- Таня Атанасова Панева – председател на СД
- Десислава Христова Петкова – изпълнителен директор
- Емил Ангелов Ангелов – заместник-председател на Съвета на директорите
- Спаска Гаврилова Спасова-Димова
- Красимир Жеков Тахчиев

Дружеството се представлява заедно от Таня Панева и Десислава Петкова.

Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Фонда, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През изтеклата година Управляващото дружество не е сключвало договори за сметка на ДФ „СКАЙ Финанси“ с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица.

01.03.2024 г.

Председател на СД: \_\_\_\_\_

(Таня Панева)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_

(Десислава Петкова)



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност в печалбите или загубите	5	1 704	1 483
Пари и парични еквиваленти	6	117	130
<b>Текущи активи</b>		<b>1 821</b>	<b>1 613</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	7		
Основен капитал		4 020	4 063
Премиен резерв		(889)	(914)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(1 317)	(1 543)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>1 814</b>	<b>1 606</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	8	5	4
Други задължения	8	2	3
<b>Текущи пасиви</b>		<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>1 821</b>	<b>1 613</b>

Дата: 01.03.2024 г.

Изготвил: \_\_\_\_\_

Велес Акаунт ЕООД,  
Даниел Колев - Управител

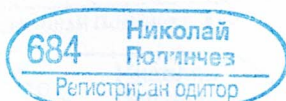
Представяващ: \_\_\_\_\_  
Десислава Петрова

Представяващ: \_\_\_\_\_  
Таня Панева

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

08-03-2024

Николай Полинчев, дес



## Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2023	2022
		'000 лв.	'000 лв.
Приходи от дивиденди	9	77	69
Нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи	10	223	(96)
Положителни разлики от операции с финансови активи	11	1	8
Други разходи, свързани с финансови активи по справедлива стойност	11	(9)	-
<b>Печалба/(Загуба), нетно</b>		<b>292</b>	<b>(19)</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.2	(51)	(47)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(10)	(10)
Други оперативни разходи	13	(5)	(5)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(66)</b>	<b>(62)</b>
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>		<b>226</b>	<b>(81)</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>226</b>	<b>(81)</b>

Дата: 01.03.2024 г.

Изготвил:

Велес Акаунт ЕООД,  
Даниел Колев - Управител

Представяващ:

Десислава Петкова

Представяващ:

Таня Панева

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

08-03-2024

Николай Полинчев, дес



## Отчет за промените в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Салдо към 1 януари 2022 г.</b>	3 689	(685)	(1 462)	1 542
Емитирани дялове	399	(244)	-	155
Обратно изкупени дялове	(25)	15	-	(10)
<b>Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда</b>	<b>374</b>	<b>(229)</b>	-	<b>145</b>
Печалба (Загуба) за годината			(81)	(81)
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>			<b>(81)</b>	<b>(81)</b>
<b>Салдо към 31 декември 2022 г.</b>	<b>4 063</b>	<b>(914)</b>	<b>(1 543)</b>	<b>1 606</b>
Емитирани дялове	2	(1)	-	1
Обратно изкупени дялове	(45)	26	-	(19)
<b>Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда</b>	<b>(43)</b>	<b>25</b>	-	<b>(18)</b>
Печалба (Загуба) за годината			226	226
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	-	-	<b>226</b>	<b>226</b>
<b>Салдо към 31 декември 2023 г.</b>	<b>4 020</b>	<b>(889)</b>	<b>(1 317)</b>	<b>1 814</b>

Дата: 01.03.2024 г.

Изготвил: \_\_\_\_\_

Велес Акаунт ЕООД,  
Даниел Колев - Управител

Представяващ: \_\_\_\_\_

Десислава Петкова

Представяващ: \_\_\_\_\_

Таня Панева

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

08-03-2024

Николай Полинчев, дес



## Отчет за паричните потоци

	2023 ‘000 лв.	2022 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Парични потоци от недеривативни финансови активи	(2)	(127)
Получени дивиденди	73	55
Плащания по оперативни разходи	(66)	(63)
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>5</b>	<b>(135)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Плащания за записани дялове	1	155
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(19)	(9)
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(18)</b>	<b>146</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(13)</b>	<b>11</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	130	119
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>117</b>	<b>130</b>

Дата: 01.03.2024 г.

Изготвил: \_\_\_\_\_

Велес Акаунт ЕООД,  
Даниел Колев - Управител

Представяващ: \_\_\_\_\_

Десислава Петкова

Представяващ: \_\_\_\_\_

Таня Панева

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

08-03-2024

Николай Полинчев, дес



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и не е предвиден срок за съществуването му.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество (УД) „СКАЙ Управление на активи“ АД, със седалище и адрес на управление : гр. София, р-н Оборище, ул. „Екзарх Йосиф“ №31, ет. 2, адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. „Екзарх Йосиф“ 31, тел. 02 815 4000, електронен адрес: [contact@skyfunds.bg](mailto:contact@skyfunds.bg) , електронна страница в Интернет: [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg).

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество посочва, че действия от името и за сметка на Договорния фонд.

Фондът е активно управлявана колективна инвестиционна схема, без да следва индекс. Няма предварително определен еталон, с който резултатите на Фонда да бъдат сравнявани и не се преследва конкретна цел по отношение на даден промишлен, географски или друг пазарен сектор.

Дейностите на Управляващото дружество, имащи отношение към организирането и управлението на Фонда, включват:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда, са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

### 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен на база историческа цена, с изключение на финансовите инструменти, които се отчитат по преоценена стойност или справедлива стойност в края на всеки отчетен период, както е обяснено в счетоводната политика по-долу.

---



Финансовият отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

### **Изявление за съответствие**

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в параграф 1, т. 8 от неговите Допълнителни разпоредби.

### **Отговорности на ръководството**

Действията на ръководството и служителите са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата заинтересовани от управлението и дейността на Фонда.

Ръководството потвърждава, че за отчетния период е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на Годишният финансов отчет и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като Годишният финансов отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

### **Принцип на действащото предприятие**

Финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2023 г., са изготвени въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си. Факторите, които по-конкретно засягат резултатите на Фонда, включват нулев или отрицателен икономически растеж, доверие на инвеститорите, цените на финансовите активи.

Ръководството е достигнало до заключението, че не е налице съществена несигурност, която би могла да породви значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, и съответно, че е уместно да изготви финансов отчет на база на предположението за действащо предприятие след вземане под внимание на финансовите прогнози.

Ръководството няма планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуване в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година на фонда.

## **3. Изменени стандарти**

### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2023 г.**

Счетоводните политики на Фонда са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните изменени МСФО, възприети от 1 януари 2023 г.:

---

За първи път през 2023 година се прилагат някои изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Фонда. Фондът не е приел стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

### **МСФО 17 Застрахователни договори**

През май 2017 г. СМСС публикува МСФО 17 Застрахователни договори (МСФО 17), изчерпателен нов счетоводен стандарт за застрахователни договори, обхващащ признаването и оценяването, представянето и оповестяването. След влизането му в сила, МСФО 17 ще замени МСФО 4 Застрахователни договори (МСФО 4), който беше публикуван през 2005 г. МСФО 17 се прилага към всички видове застрахователни договори (т.е. животозастраховане, общо застраховане, пряко застраховане и презастраховане), независимо от вида на дружествата, които ги издават, както и по отношение на определени гаранции и финансови инструменти с допълнителен, негарантиран доход (участие по преценка).

Прилагат се малко на брой изключения от обхвата. Общата цел на МСФО 17 е да осигури счетоводен модел за застрахователните договори, който е по-полезен и последователен за застрахователите. За разлика от изискванията в МСФО 4, които до голяма степен се базират на заварените, предишни, местни счетоводни политики, МСФО 17 осигурява изчерпателен модел за застрахователните договори, който обхваща всички съответни счетоводни аспекти. В ядрото на МСФО 17 стои общият модел, допълнен от:

- Конкретно адаптиране за договори с характеристики за пряко участие (подход на променливото възнаграждение)
- Опростен подход (подход за разпределение на премията) основно за краткосрочни договори.

МСФО 17 влиза в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г., като се изисква сравнителна информация. По-ранното прилагане е допустимо, при условие че предприятието прилага също МСФО 9 и МСФО 15 на или преди датата, в която започва да прилага МСФО 17 за първи път. Стандартът не е приложим за Фонда.

### **МСФО 17: Застрахователни договори (Изменения), МСФО 4: Застрахователни договори (Изменения)**

Измененията в МСФО 17 влизат в сила със задна дата за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023, с разрешено по-ранно прилагане. Измененията имат за цел да помогнат на Дружествата да прилагат стандарта. По-конкретно, измененията са предназначени за намаляване на разходите чрез опростяване на някои изисквания в стандарта, улесняване обяснението на финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството и улесняване на прехода чрез отлагане на датата на влизане на сила на Стандарта до 2023 г. и чрез предоставяне на допълнително улеснение за намаляване на усилията, необходими при прилагането на МСФО 17 за първи път. Измененията в МСФО 4 променят фиксираната дата на изтичане на временното освобождаване в МСФО 4 *Застрахователни Договори* от прилагането на МСФО 9 *Финансови Инструменти*, така че Дружествата ще трябва да прилагат МСФО 9 за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

### **Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети и Изложение за практика по МСФО 2: Оповестяване на счетоводни политики**

През февруари 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 1 и Изложение за практика по МСФО 2 *Извършване на преценки относно нивото на същественост* (ИП), в което предоставя насоки и примери в помощ на предприятията при прилагането на преценки относно нивото на съществено при оповестяването на счетоводни политики. Измененията

целят да подпомогнат предприятията при предоставянето на оповестявания на счетоводни политики, които са по-полезни чрез:

- Замяна на изискването към предприятията да оповестяват своите „съществени“ счетоводни политики с изискване да оповестяват своите „значими“ счетоводни политики; и
- Добавяне на насоки относно това как предприятията да прилагат концепцията за съществеността, когато вземат решения относно оповестяванията на счетоводните политики

Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. По-ранното приложение на измененията в МСС 1 е позволено, доколкото доколкото този факт е оповестен. Тези изменения не оказват влияние върху финансовия отчет на Фонда.

#### **Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки: Дефиниция за счетоводни приблизителни оценки**

През февруари 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 8, чрез които въвежда нова дефиниция за „счетоводни приблизителни оценки“. Измененията разясняват разликата между промени в счетоводните приблизителни оценки и промени в счетоводните политики и корекцията на грешки. Те също така разясняват по какъв начин предприятията използват техниките за оценяване и входящите данни за разработването на счетоводни приблизителни оценки.

Измененият стандарт пояснява, че ефектите върху дадена счетоводна приблизителна оценка в резултат на промяна във входящи данни или промяна в техниката за оценяване, представляват промени в счетоводните приблизителни оценки, ако не са в резултат на корекция на грешки от предходен период. Съветът запазва аспекта от дефиницията за счетоводни приблизителни оценки, че промените в счетоводните приблизителни оценки могат да са резултат от нова информация или нови развития.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. По-ранното приложение е позволено. Тези изменения не оказват влияние върху финансовия отчет на Фонда.

#### **Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочен данък, свързан с активи и пасиви, възникващи в резултат на една сделка**

През май 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 12, които стесняват обхвата на позволените изключения от първоначалното признаване съгласно МСС 12, така че те вече не са приложими за сделки, които пораждат равни облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики. Измененията поясняват, че когато плащанията, които уреждат дадено задължение, се признават за данъчни цели, е въпрос за преценка дали тези приспадания за данъчни цели могат да бъдат отнесени към признатото във финансовия отчет задължение или към свързания с него актив. Тази преценка е важна при определянето дали при първоначалното признаване на актива и пасива съществува временна разлика.

Съгласно измененията изключенията в първоначалното признаване не са приложими за сделки, които при първоначалното признаване, пораждат равни облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики. То е приложимо, единствено ако признаването на лизингов актив и задължение по лизинг (или задължение за извеждане от експлоатация и компонент от актив, подлежащ на извеждане от експлоатация) пораждат облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики, които не са равни.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. Предприятието трябва да прилага измененията по отношение на сделки, които възникват на или след началото на най-ранния представен сравнителен период. В допълнение, в началото на най-ранния представен сравнителен период, предприятието трябва също да признае отсрочен данъчен актив (при условие, че е на разположение достатъчна облагаема печалба) и отсрочен данъчен пасив за всички приспадащи се и

облагаеми временни разлики, свързани с лизинги и задължения за извеждане от експлоатация. Тези изменения не оказват влияние върху финансовия отчет на Фонда.

### **Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа – Модел на правила по втори стълб**

Измененията на МСС 12 са приети на 23 май 2023 г. в отговор на правилата на ОИСР по втория стълб на Намаляване на данъчната основа и прехвърляне на печалби и включват:

- Задължително временно изключение от признаването и оповестяването на отсрочени данъци, произтичащи от прилагането от юрисдикцията на примерните правила по втори стълб; и
- Изисквания за оповестяване на засегнатите предприятия, за да се помогне на ползвателите на финансовите отчети да разберат по-добре експозицията на предприятието към данъците върху дохода по втория стълб, произтичащи от това законодателство, особено преди датата на влизането му в сила.

Задължителното временно изключение, чието използване се изисква да бъде оповестено, се прилага незабавно. Останалите изисквания за оповестяване се прилагат за годишните отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г., но не и за междинните периоди, приключващи на или преди 31 декември 2023 г. Тези изменения не оказват влияние върху финансовия отчет на Фонда.

### **3.2. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано**

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовия период, започващ на 1 януари 2023 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- Изменения в МСС 1: Класификация на пасивите като текущи или нетекущи
- Изменения на МСФО 16: Пасив по лизинг при продажба с обратен лизинг
- Изменения на МСС 7 и МСФО 7: Споразумения за финансиране с доставчици
- Изменения в МСФО 10 и МСС 28 – Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие. Тези изменения все още не са приети от ЕС.

### **3.3 Промени в счетоводната политика**

Счетоводните политики на Фонда са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период.

## **4. Обобщение на съществените счетоводни политики**

### **4.1 Отчетна валута**

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват във функционалната валута, към датата на отчета по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета

за всеобхватния доход. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

#### 4.2 Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

Паричните средства в банкови сметки не се олихвяват.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

#### 4.3 Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

#### 4.4 Финансови активи

##### *Първоначално признаване*

ДФ „СКАЙ Финанси“ класифицира при първоначалното признаване финансовите активи в една от следните категории:

1. Оценявани по амортизирана стойност, и
2. Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Класификацията се определя на база бизнес модела за управление на дадения клас финансови активи и договорните характеристики на паричните потоци. Инвестиции, държани от Дружеството с цел получаване на печалба от краткосрочни продажби или обратни покупки, се класифицират като финансови активи, държани за търгуване. Инвестиции в дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци, се класифицират като финансови активи, отчитани по амортизирана стойност.

##### *Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност*

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Фонда, в зависимост от избрания бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: вземания, вземания по предоставени депозити, инвестиции, държани до падеж.

##### *Други вземания*

Тези суми обикновено произтичат от вземания във връзка с обичайната оперативна дейност на Фонда – вземания по сделки с финансови инструменти, вземания по начислени дивиденди. Лихви могат да се начисляват на база пазарните лихвени нива, когато срокът на погасяване надвишава шест месеца. Обикновено обезпечение не се получава.

##### *Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата*

Тази категория финансови активи попадат активи, държани за търгуване. Даден финансов актив се класифицира в тази категория, ако е придобит с цел продажба в кратък срок или договорните му характеристики не отговарят на условието да пораждат плащания единствено на главница и лихва. Тези финансови активи могат да бъдат дългови или капиталови инструменти.

Първоначалната оценка на закупените финансови активи е справедливата им стойност при придобиването им. Датата на признаване и датата на отписване на активите е датата на сключване на сделката (датата на търгуване).

#### **Последваща оценка на финансови активи**

*Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност*

*Вземания*

Фондът прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очакваните кредитни загуби, при които се начислява обезценка за очаквани загуби през целия живот за всички вземания.

За измерване на очакваните кредитни загуби, вземанията са групирани въз основа на споделените характеристики на кредитния риск и дните с просрочие.

Фондът признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно им възстановяване).

Не са извършвани промени в методологията и предположенията, на които Фондът е базирал своите изчисления на ОКЗ.

*Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата*

След първоначалното признаване активът се оценява по справедлива стойност с отчитане на промените в справедливата стойност в печалбата или загубата.

#### **Отписване на финансови активи**

Финансов актив се отписва от Фонда, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Фондът е прехвърлил тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Фонда запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

В случаите когато Фондът е запазил всички или по-голяма част от рисковете и изгодите свързани с активите, последните не се отписват от отчета за финансовото състояние.

При сделки, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля рисковете и изгодите, свързани с финансов актив, последният се отписва от отчета за финансовото състояние тогава и само тогава, когато Фондът е загубил контрол върху него. Правата и задълженията, които Фондът запазва в тези случаи се отчитат отделно като актив или пасив. При сделки, при които Фондът запазва контрол върху актива, неговото отчитане в отчета за финансовото състояние продължава, но до размера определен от степента, до която Фондът е запазил участието си в актива и носи риска от промяна в неговата стойност.

### **4.5 Финансови пасиви**

#### **Последваща оценка на финансови пасиви**

*Пасиви, отчитани по амортизирана стойност*

Всички задължения се отчитат по амортизирана стойност посредством метода на ефективния лихвен процент.

Елементите, класифицирани като търговски и други задължения обикновено не се оценяват отново, тъй като задълженията са известни с висока степен на сигурност и уреждането е краткосрочно.

#### **Отписване на финансови пасиви**

Фондът отписва финансов пасив, когато договорните задължения по него се погасят, изтекат или бъдат отменени.

---

Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

#### **4.6 Компенсиране на финансов актив и финансов пасив**

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и в отчета за финансовото състояние се представя нетната сума когато:

- има юридически упражняемо право да компенсира признатите суми; и
- има намерение или да уреди на нетна база, или да реализира актив и едновременно с това да уреди пасив.

Компенсирането на признат финансов актив и признат финансов пасив и представянето на нетната стойност се различават от отписването на финансов актив или финансов пасив.

Правото на компенсиране е юридическо право на длъжник по договор да уреди или по друг начин да елиминира цялата или част от сумата, дължима на кредитор, чрез приспадането от тази сума на сума, дължима от кредитора.

#### **4.7 Приходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

##### *Приходи от дивиденди*

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване. Това се прилага дори ако те се изплащат от печалбите преди придобиването, освен ако дивидентът ясно представлява възстановяване на част от разходите за инвестицията. В този случай дивидент се признава в друг всеобхватен доход, ако се отнася за инвестиция, оценена по справедлива стойност в всеобхватен доход.

##### *Приходи от лихви*

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в отчета за доходите.

Приходите от лихви от финансови активи на отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се включват в нетната печалба / (загуба) от тяхната справедлива стойност. Приходи от лихви по финансови активи отчитани по амортизирана стойност и финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, изчислени по метода на ефективната лихва, се признават в отчета за доходите.

Приходите от лихви се изчисляват чрез прилагане на ефективния лихвен процент върху брутната балансова стойност на финансовите активи, с изключение на финансовите активи, които впоследствие са обезценени. За тях се прилага ефективен лихвен процент върху нетната балансова стойност на финансовия актив (след приспадане на компенсацията за загуба).

#### **4.8 Разходи**

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5.0% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и

---

възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно правилата на Фонда и сключения договор с банката депозитар.

Управляващото дружество не начислява такси за постигнати резултати от активите на Фонда.

#### **4.9 Данъци върху дохода**

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174, Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.10 Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда**

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на ДФ „СКАЙ Финанси“;

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

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

ДФ „СКАЙ Финанси“ към 31.12.2023 г. определя:

а) Размера и дела от собствения капитал, който следва да бъде вложен в ценни книжа - съобразно с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

б) Изчисляването на стойността на дяловете се извършва по следния начин:

- Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетна стойност на активите на Фонда разделена на броя на дяловете на дружеството;
- Нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата на активите по балансова стойност от Счетоводния баланс намалени със сумата на пасивите от Счетоводния баланс;
- Брой на дяловете на Фонда, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на дял. Регистърът на дяловете се води от Централен депозитар АД;

Нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „СКАЙ Финанси“ се изчисляват от управляващото дружество „СКАЙ Управление на активи“ АД под контрола на банката депозитар.

Публикуването на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване са задължение на управляващото дружество.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“), и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:



Разходи при покупка на дялове	
клас А	Клас В
1.5% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е до 20 000 лв. включително	Няма разходи за емитиране на дялове.
1% (едно на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице надвишава 20 000 лв., но не надхвърля 300 000 лв.	
0.75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 300 000 лв.	

Разходи при обратно изкупуване	
клас А	клас В
Няма разходи за обратно изкупуване на дялове. Цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.	намалена с 2% - в случаите, когато притежателят на дялове клас В е прекратил Инвестиционната схема тип В.

Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

#### 4.11 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда във финансови инструменти в съотношения определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банката депозитар, таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### 4.12 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

##### 4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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

#### 5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите

	Пояснения	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2023	2022
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1 544	1 357
Инвестиции в КИС	5.2	160	126
		<b>1 704</b>	<b>1 483</b>

##### 5.1. Инвестиции в акции

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2023 г. е, както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към
			31.12.2023 г.
			'000 лв.
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	19 431	23
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRSAHOL91Q5	7 000	25
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10 500	37
ZAVAROVANICA TRIGLAV	SI0021111651	1 970	134
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	2 000	31
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	ROSIFEACNOR4	34 191	25
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	ROSIFBACNORO	101 845	51
LION CAPITAL S.A.	ROSIFAACNOR2	45 756	47

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2023 г.
NN GROUP	NL0010773842	1 518	106
UNICREDIT SPA	IT0005239360	2 377	114
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12 000	62
ADRIATIC OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	29
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	32
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2 400	34
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1 150	17
BNP PARIBAS	FR000131104	450	55
SOCIETE GENERALE	FR000130809	600	28
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	7 403	55
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	3 600	58
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	7 300	22
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6 647	80
KBC GROUP NV	BE0003565737	1 000	115
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1 446	104
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0000606306	1 750	64
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BG1100014973	30 000	46
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	1 000	69
BANCA TRANSILVANIA S.A.	ROTLVAACNOR1	4 514	43
NLB D.D.	SI0021117344	230	38
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE / METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	121	0
			1 544

Към 31.12.2023 г. за всички позиции, с изключение на PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/ и RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy, е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Поради отнемане на лиценза на PB AGROBANKA AD BEOGRAD - in bankruptcy на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy на 06.04.2013 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2022 г. е представена, както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2022 г.
'000лв.			
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	19 431	22
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	7 000	31
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10 500	31
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1 970	133
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	2 000	36
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	34 191	23
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	ROSIFBACNOR0	101 845	55
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	60 500	58
NN GROUP	NL0010773842	1 518	113
UNICREDIT SPA	IT0005239360	2 377	62
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12 000	49
ADRIATIC OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	32

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2022 г.
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	33
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2 400	27
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1 150	16
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	47
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	28
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	7 403	41
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	3 600	40
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	7 300	21
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6 647	60
KBC GROUP NV	BE0003565737	1 000	118
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1 446	85
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0000606306	1 750	52
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BG1100014973	30 000	49
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	1 000	36
BANCA TRANSILVANIA S.A.	ROTLVAACNOR1	4 000	31
NLB D.D.	SI0021117344	230	28
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE / METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	121	0
			<u>1 357</u>

Към 31.12.2022 г. за всички позиции, с изключение на PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/ и RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy, е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Поради отнемане на лиценза на PB AGROBANKA AD BEOGRAD - in bankruptcy на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy на 06.04.2013 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

## 5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Структурата на инвестиционния портфейл в колективни инвестиционни схеми към 31.12.2023 г. е, както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2023 г. '000 лв.
ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF EUR (ACC)	IE00BMW42306	7 360	113
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	47
			<u>160</u>

Структурата на инвестиционния портфейл в колективни инвестиционни схеми към 31.12.2022 г. е представена, както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2022 г. '000 лв.
ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF EUR (ACC)	IE00BMW42306	6 330	80
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	46
			126

### 5.3. Инвестиции в други финансови инструменти

Към 31.12.2023 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ не е инвестирал в други инструменти.

### 6. Пари и парични еквиваленти

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	8	79
- евро	109	51
Пари и парични еквиваленти	117	130

Към 31.12.2023 г. Фондът няма банкови депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31.12.2023 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 117 хил. лв. (2022 г.: 130 хил. лв.).

### 7. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

ДФ „СКАЙ Финанси“ издава два класа дялове – дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Дялове клас А са дялове с присвоен ISIN код BG9000005074, притежаването на които не е свързано с определена инвестиционна схема. Това е първата емисия дялове на фонда, чието публично предлагане стартира на 02.05.2007 г.

Дялове клас В са дялове с присвоен ISIN код BG9000015099, притежаването на които дава възможност на инвеститора да изпълни Инвестиционна схема тип В с цел реализиране на дяловете клас В на преференциална цена.

Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове. Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество. Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда, който може да се получи в офиса на Управляващото дружество, както и на интернет страницата [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg).

### 7.1. Дялове в обращение

През годината броят дялове в обращение, е както следва:

	Номинална стойност на 1 дял	2023 Брой дялове	2022 Брой дялове
<b>Клас А</b>			
<b>Към 1 януари</b>	<b>1</b>	<b>3 790 656,9952</b>	<b>3 674 721,4762</b>
Емитирани дялове	1	-	140 628,9951
Обратно изкупени дялове	1	(44 856,6350)	(24 693,4761)
<b>Клас А към 31 декември</b>		<b>3 745 800,3602</b>	<b>3 790 656,9952</b>
<b>Клас В</b>			
<b>Към 1 януари</b>	<b>1</b>	<b>272 784,4439</b>	<b>14 572,8186</b>
Емитирани дялове	1	1 697,8405	258 211,6253
Обратно изкупени дялове		-	-
<b>Клас В към 31 декември</b>		<b>274 482,2844</b>	<b>272 784,4439</b>
<b>Всичко собствен капитал към 31 декември</b>	<b>1</b>	<b>4 020 282,6446</b>	<b>4 063 441,4391</b>

### 7.2. Структура на инвеститорите

Клас А	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	89	712 614,2461	19,02%
Дялове придобити от юридически лица	7	3 033 186,1141	80,98%
	<b>96</b>	<b>3 745 800,3602</b>	<b>100,00%</b>
<b>Клас В</b>	<b>бр. притежатели</b>	<b>бр. дялове</b>	<b>%</b>
Дялове придобити от индивидуални участници	4	274 482,2844	100,00%
Дялове придобити от юридически лица	-	-	-
	<b>4</b>	<b>274 482,2844</b>	<b>100,00%</b>
<b>Общо</b>	<b>бр. притежатели</b>	<b>бр. дялове</b>	<b>%</b>
Дялове придобити от индивидуални участници	93	987 096,5305	24,55%
Дялове придобити от юридически лица	7	3 033 186,1141	75,45%
	<b>100</b>	<b>4 020 282,6446</b>	<b>100,00%</b>

### 7.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2023 г. е 0.4512 лв. (2022: 0.3953 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 13:00 ч., съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда, под контрола на банката депозитар.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената, потвърдена от банката депозитар и обявена, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2023 г.:

	<b>29.12.2023 г.</b>	<b>23.12.2022 г.</b>
	<b>лв.</b>	<b>лв.</b>
Нетна стойност на активите на един дял	0,4510	0,3984
Стойност на нетните активи	1 813 104,19	1 618 684,22

#### 8. Търговски и други задължения

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Задължения към Управляващото дружество	5	4
Други задължения	2	3
	<b>7</b>	<b>7</b>

#### 9. Приходи от дивиденди

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Приходи от съучастия	77	69
	<b>77</b>	<b>69</b>

#### 10. Нетна печалба/ (загуба) от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Положителни разлики от промени в справедливата стойност на финансовите активи	2 162	2 309
Отрицателни разлики от промени в справедливата стойност на финансовите активи	(1 939)	(2 405)
	<b>223</b>	<b>(96)</b>

#### 11. Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Печалби от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност	2	8
Загуби от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност	(1)	-
Платени за предходни години данъци върху капиталовиве печалби в чужбина	(9)	-
	<b>(8)</b>	<b>8</b>

## 12. Разходи за възнаграждение на банката депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е:

	2023	2022
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	10 671,79	9 952,58
% от средната годишна нетна стойност на активите	0,63%	0,64%

Възнаграждението на банката депозитар включва такси за съхранение на финансовите инструменти на Фонда, такси за калкулации на нетна стойност на активите на Фонда и такси за други, предоставени през отчетния период услуги.

## 13. Други оперативни разходи

	2023	2022
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(3)	(3)
	(5)	(5)

## 14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

### 14.1 Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

Ключовият управленски персонал на Управляващото дружество включва членовете на Съвета на директорите.

През 2023 не са сключвани сделки с членовете на Съвета на директорите.

### 14.2 Сделки с Управляващото дружество

	2023	2022
	лв.	лв.
Годишно възнаграждение на Управляващото дружество	50 636,43	46 540,12
Такси по емитиране и обратно изкупуване на дялове	-	548,45
	50 636,43	47 088,57

Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2023 г. средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 1 688 413.28лв. (2022: 1 551 543.82 лв.).

За издаване и обратно изкупуване на дялове, Фондът начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото дружество, без да се отразява във всеобхватния доход на Фонда. За обратно изкупуване на изпълнена инвестиционна схема за дялове клас В, Фондът начислява надбавка, представляваща разход за Управляващото дружество, която Управляващото дружество изплаща на Фонда. Таксите се отчитат като промяна в премиения резерв на Фонда.



## **15 Информация по Член 7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088**

УД „Скай управление на активи“ АД разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

## **16 Информация относно отчитането на неблагоприятните въздействия**

„Скай управление на активи“ АД полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти. Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, както и вида на финансовите продукти, които предлага, технологична обезпеченост, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, необходимостта от преразглеждане на вътрешни правила и политики и въвеждането на нови такива, на този етап дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост по отношение на договорните фондове, които дружеството управлява, портфейлите на клиентите, с които дружеството има сключен договор за управление на портфейли от финансови инструменти и в процеса по предоставяне на инвестиционни съвети (консултации). След приключване на необходимата подготовка и осигуряване на достатъчна степен на сигурност и достоверност на информация за и от емитентите, дружеството може да възприеме подход, при който да отчита неблагоприятните въздействия.

## **17 Рискове, свързани с финансовите инструменти**

### **Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска**

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите – определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
  - Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
-

- Отдел „Анализ и управление на риска“ – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2023 г. са 93.58% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск е валутният, тъй като 22.09 % от активите са вложени в акции, търгуващи се във валути, различни от лев и евро. Допълнителен риск представлява вероятността да се промени съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути. Въпреки това остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, към еврото.

Лихвеният риск, на който е изложен ДФ „СКАЙ Финанси“, е до голяма степен ограничен поради относително ниския процент на инвестираните в депозити и държани по разплащателни сметки средства.

Към 31.12.2023 г. Фондът не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива.

*Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция, в случай че в инвестиционната политика на фонда изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти:* При необходимост от изчисление на обща рискова експозиция на Фонда, при спазване изискванията на Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна (10-788 the CESR Guidelines), УД ще прилага метода на поетите задължения.

От началото на дейността си и през периода, Фондът не е сключвал хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

През периода не са сключвани договори за репо сделки, както и няма прекратени такива договори; не са закупувани, и не са продавани финансови инструменти по репо сделки; към края на периода няма действащи договори за репо сделки. .

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда, са изброени по-долу.

### **17.1 Анализ на пазарния риск**

Общият риск на портфейла на Фонда се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо отделни държави, икономически структура или емитенти. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и Правилата на Фонда.

За избягване на риска от концентрация Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

### 17.1.1 Валутен риск

Чуждестранните транзакции на Фонда през 2023 г. са деноминирани в румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паунди, полски злоти и евро. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск за инвестираните в деноминирани в евро активи. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

Заклучителни курсове на някои валути към 31.12.2023 г.

Евро	EUR	1,95583
Нова румънска лея	RON	0,39308
Сръбски динар	RSD	0,01669
Нова турска лира	TRY	0,05990
Британски паунд	GBP	2,25054
Поска злота	PLN	0,45070

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
<b>Пазарна стойност</b>		
Финансови активи, деноминирани в евро	1 262	971
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	31	36
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	166	168
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	-	65
Финансови активи, деноминирани в турски лири	85	84
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	52	43
Финансови активи, деноминирани в полска злота	69	36
	<b>1 665</b>	<b>1 403</b>

### 17.1.2 Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

През отчетния период Фондът не е отчитал приходи от лихви и предвид на текущите лихвени нива и през 2024 не са очаква да се реализират приходи от лихви.

Към края на 2023 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 6,42% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

### 17.1.3 Ценови риск

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

Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез историческата волатилност на цената на акциите, измерена чрез стандартното отклонение за една година на месечна база.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Финанси“:

	2023	2022	2021	2020	2019
ДФ „СКАЙ Финанси“	12.01%	19.00%	10.44%	28.49%	11.20%

Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици.

## 17.2 Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2023	2022
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност	1 704	1 483
Пари и парични еквиваленти	117	130
	<b>1 821</b>	<b>1 613</b>

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

## 17.3 Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

С цел управление на ликвидността се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Съвета на директорите.

През отчетния период Фондът е поддържал ликвидни средства, значително надвишаващи краткосрочните задължения, и в размер осигуряващ високо ниво на ликвидност. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни.

Към 31 декември 2023 г. задълженията на Фонда са 4 565 лв, дължими към Управляващото дружество, 528 лв., дължими към банката депозитар за предоставените от нея услуги и 1 780 лв., дължими към одитора. Задълженията към банката депозитар и управляващото дружество са погасени изцяло в началото на месец януари 2024 г.

## 18 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на „Звеното за нормативно съответствие“, отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната организация и нормативно съответствие на Управляващото дружество.

## 19 Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа), е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н. Тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

МСФО 7, изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1);
  - Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2);
  - Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3)
-

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2023 г.:

Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбите и загубите	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Към 31 декември 2023 г.</b>				
Инвестиции в акции	1 544	-	-	1 544
Инвестиции в КИС	160	-	-	160
	<b>1 704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 704</b>
<b>Към 31 декември 2022 г.</b>				
Инвестиции в акции	1 357	-	-	1 357
Инвестиции в КИС	126	-	-	126
	<b>1 483</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 483</b>

През годината няма движения на активи отчитани в Ниво 3.

При оценката на справедливата стойност на финансовите инструменти се използват методите залегнали в Правилата за оценка на финансовите активи

С решение на Съвета на директорите на дружеството от 19.12.2022 г. и от 01.02.2023 г. са направени промени в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение на Комисия за финансов надзор от 16.02.2023 г.

**Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, отчитани по справедлива стойност през печалбите и загубите**

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или на друго място за търговия в Република България, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, към който се извършва оценката, 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.
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар, за деня към който се извършва оценката, 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";
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или промяна в броя на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на промяна в броя на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

- по цена на затваряне за деня, към който се извършва оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или промяна в броя на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на промяна в броя на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат изброените по-горе начини за оценка, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или на други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

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

#### **Дялове на колективни инвестиционни схеми, отчетани по справедлива стойност през печалбите и загубите**

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване към датата, за която се отнася оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка или обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи директно от издателя или да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се извършва:

а) по цена на затваряне за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, или чрез други признати източници на информация, като Ройтерс, Блумбърг или интернет страницата на съответния фонд;

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответното място за търговия или издател индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратното изкупуване на дяловете/акциите на ETFs 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.

---

20 Събития след края на отчетния период

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

21 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2023 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 01.03.2024 г.

Изготвил:

Велес Акаунт ЕООД,  
Даниел Колев - Управител

Председател на СД:

Таня Панева

Изпълнителен директор:

Десислава Петкова





---

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Управителния съвет на УД СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

---

### Доклад върху финансовия отчет

---

#### *Мнение*

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Скай Финанси (Фонда), състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2023 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31.12.2023 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз

---

#### *Основание за изразяване на мнение*

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет. Ние сме независими от ДФ Скай Финанси в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

---

### Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

---

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

---

### *Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството*

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

---

### *Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него*

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

---

### **Отговорности на ръководството за финансовия отчет**

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

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира ДФ Скай Финанси или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

---

## Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

---

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено отклонение, когато такова съществува. Отклоненията могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 08 март 2024.


---

## ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Скай Финанси за 2023 г

---

### *Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет*

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит.

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.