

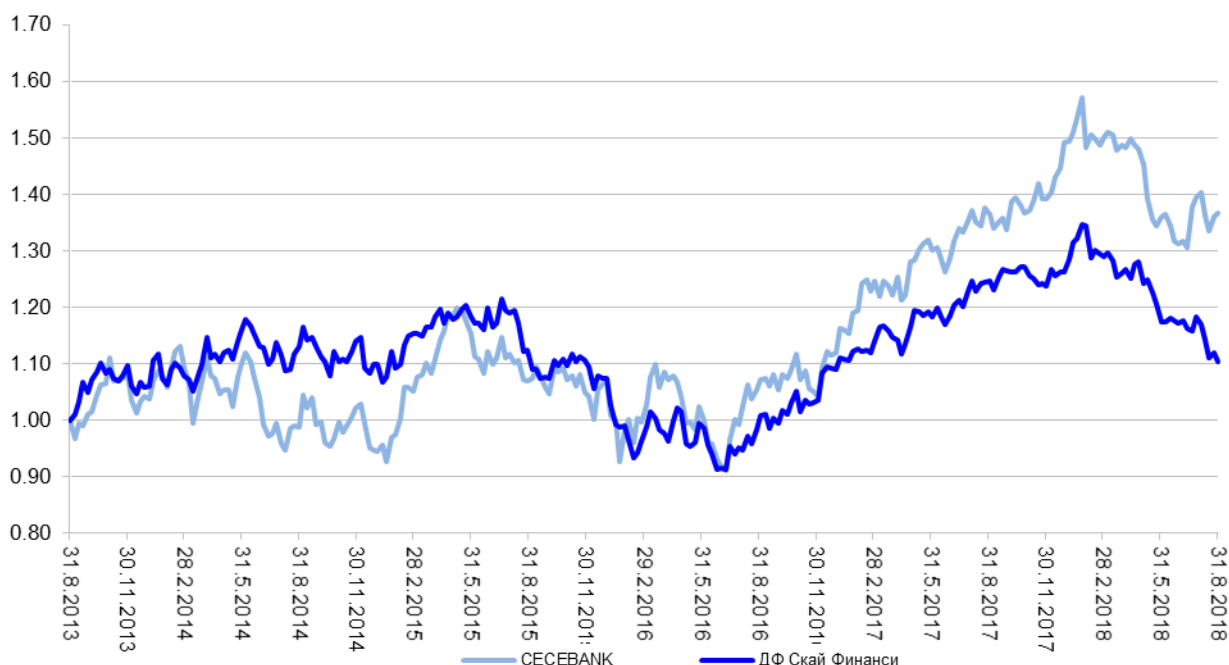
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.8.2018 г. - 31.8.2018 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец август нетните активи на фонда са 1602276.07 лв., което представлява намаление от -122273.77 лв. спрямо края на месец юли. Броят на емитираните дялове намалява с -400.00 на 4092931.8781.

Движението на индекса CECE BNK, представящ движението на акции на банки от Източна Европа, съчетан с движението на ДФ Скай Финанси.



Традиционно скучният август през тази година не се оказа никак скучен, поне за развиващите се пазари. В основата на доста динамичните промени се оказаха валутните курсове. А тъй като при развиващите се пазари има доста силна линейна зависимост между валутите и борсовите котировки, то това се оказа не особено успешен месец и за борсите.

След като Тръмп реално започна да води търговска война срещу Китай, китайската централна банка започна фактически да девалвира юана. От май до август юана поевтиня с 8%, като през месеца премина за кратко най-ниските си стойности за последните години. Въпреки че, като абсолютна стойност подобна промяна не изглежда значителна, дори курсът евро долар има по-високи колебания, обезценяването на китайския юан има значително влияние върху цените на ресурсите, тъй като Китай е основния потребител на редица метали, а и голяма част от ръста на търсене на петрол отново е негова заслуга. Отслабването на юана промени значително нагласата към валутите на останалите развиващи се пазари, като известни слабости в икономическите им политики започнаха да се гледат много по-остро.

Първо напрежението изби в Турция. Турската икономика реално прегрява, с доста високи темпове на растеж и солидна инфлация. Пазарът очакваше, че турската централна банка ще вдигне лихвите, за да вкара икономиката в по-управляема траектория. Това обаче не се случи – поради засиленото политическо влияние на Ердоган над Турската Централна Банка, тя се въздържа да повиши лихвите. Това отключи сериозни колебания в нейната независимост, а от тук и в способността и да се бори с инфлацията. Като следствие, турската лира влезе в спирала на обезценка, която заплашва да вкара икономиката във валутна криза. Турската централна банка реагира доста бързо - но отново уклончиво. Пак не повиши основната лихва, но започна да дава на банките турски лири при много по-висока лихва. Реално въведе неформален основен лихвен процент, който да отговаря на това ниво, на което трябваше да бъде и формалния. Това спря спиралата на обезценка, но и затвърди убеждението на пазара, че се намира под политически натиск и е реално зависима.

След тази лятна турска драма и значителното повишение на реалната лихва в Турция, залагането срещу турската лира вече се оказва, че не е толкова безопасно. И пазарът се насочи към Аржентина. Проблемите на латиноамериканската държава са доста по-дълбоки от тези на Турция и по-трудно решими. Отново значителната обезценка на аржентинското песо от над 30% за един месец, изглежда повече като плод на търсене и експлоатиране на слабости от страна на пазара, отколкото като реално отражение на тези слабости. За разлика от Турция, централната банка на Аржентина повиши бързо лихвите с цели 15 процентни пункта, като я направи 60%, със сигурност един от най-високите в света лихвени проценти, ако изключим държавите с хипер инфлация. И там това подейства отчасти и прекъсна експоненциалния спад на песото, но не успя да обърне тренда.

Валутите на останалите развиващите се пазари също бяха доста негативно повлияни през месеца, южноафриканския ранд, руската рубла, бразилския реал, индийската рупия и мексиканското песо - всички паднаха с по над 5%. Ако съдим чисто исторически как пазарите преминават през подобни кризи, то най-вероятния сценарий, е пазарът да тества дадена валута на икономики със слабости и според отговорът на местните власти да отстъпи в натиска или да го засили. Повечето развиващи се икономики са преминавали през подобни епизоди, последния бе през 2014 г, и местните парични власти имат опит в прекъсването на възникване на опасна спирала на обезценка. До колко обаче ще действат правилно е понякога въпрос не толкова на знания или на желание от страна на централните банки, а от липса или наличие на политически натиск в обратна посока.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Юли 2018	Август 2018
ДФ Скай Финанси	5.23%	3.39%	6.8%	-0.24%	-0.25%	-7.05%	1.40%	-7.07%
CECE Banking Financial Index	9.0%	5.6%	3.7%	11.7%	-0.4%	-11.79%	6.26%	-1.88%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	10.29%
CECE Banking Financial Index	13.68%

Стойност на портфейла в началото и в края на отчетния период в лева

Активи	30.6.2018	31.7.2018	31.8.2018	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 372 000	1 399 543	1 280 896	79.71%
Облигации	0	0	0	-
Парични средства	325 388	323 461	321 346	20.00%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	7 358	5 368	3 929	0.24%
Други	1 110	924	737	0.05%
Общо:	1 705 856	1 729 296	1 606 909	100.00%

Информация за паричните средства

Към 31.8.2018 г. Фондът няма депозити. Паричните средства са по сметки на Фонда в банката-депозитар Юробанк България АД.

Стойност на притежаваните от ДФ “Скай Финанси” акции

Company	31.7.2018			31.8.2018			Процент от активите
	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	
YAPI VE KREDI BANK	10000	2.120	7234	10000	1.680	4302	0.27%
HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	8.490	20279	7000	7.120	12761	0.79%
İŞ BANKASI (C)	8400	5.080	14560	8400	3.990	8582	0.53%
T. GARANTI BANKASI	10500	7.110	25474	10500	5.950	15996	1.00%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	31.100	91239	1500	29.300	85959	5.35%
METALS BANKA AD NOVI SAD	105	0.005	0	105	0.005	0	0.00%

¹ Цени в съответната валута

KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	1948.000	30658	950	1972.000	30980	1.93%
DUNAV OSIGURIANJE A.D.	258	1198.000	5120	258	1207.000	5150	0.32%
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.100	39958	45000	2.190	41507	2.58%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	1.360	92009	160000	1.340	90301	5.62%
SIF BANAT CRISANA SA /SIF 1/	60500	2.640	67535	60500	2.600	66251	4.12%
NN GROUP	1000	37.820	73969	1000	36.930	72229	4.49%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	2377	15.205	70688	2377	12.487	58053	3.61%
INTESA SANPAOLO	12000	2.607	61196	12000	2.135	50104	3.12%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	2600.000	19923	29	2800.000	21352	1.33%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	5900.000	29620	19	6400.000	31975	1.99%
NATIONAL BANK OF GREECE	8	0.278	4				
HSBC HOLDINGS PLC	2400	7.305	38433	2400	6.689	34988	2.18%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	6.880	17344	1150	6.271	15717	0.98%
BNP PARIBAS	450	55.670	48996	450	50.580	44517	2.77%
SHS SOCIETE GENERALE	600	38.110	44722	600	35.240	41354	2.57%
BANCO SANTANDER SA ORD	7038	4.820	66341	7038	4.288	59025	3.67%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5577	6.286	68566	5577	5.370	58574	3.65%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.454	6304	1825	3.400	6205	0.39%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6647	6.075	40381	6647	6.100	40547	2.52%
KBC	1250	65.760	160769	1250	61.200	149621	9.31%
ERSTE BANK AG	1446	36.960	104528	1446	34.270	96920	6.03%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLD. AG	1750	28.530	97650	1750	24.500	83856	5.22%

ISHARES JPM EMERG BOND	300	92.048	54009	300	90.286	52975	3.30%
NN GROUP rights	1000	1.040	2034	1000	0.561	1097	0.07%
INTESA SANPAOLO rights	12000	0.000	0				
Total:			1399543.04			1280896.24	79.71%

Репо сделки

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.

Сделки с деривати и хеджиращи сделки

Фонда не притежава деривативни инструменти и не са сключвани сделки с такива. Не са сключвани хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

Дата на съставяне:

7.9.2018 г.

Съставил:

Иван Иванов

Инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на договорния фонд и доходът от тях може да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят целия размер на инвестициите си. Инвестициите в договорни фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или друг вид гаранция. Предишните резултати от дейността на фондовете нямат по необходимост връзка с бъдещите такива. Проспектът, документа с ключова информация за инвеститорите и правилата на организираните и управлявани от УД СКАЙ Управление на активи АД договорни фондове, както и друга информация са достъпни в офиса и на интернет страницата на дружеството.