

**Финансов отчет**

**Договорен фонд СКАЙ Финанси**

**31 декември 2015 г.**

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Отчет за финансовото състояние	19
Отчет за всеобхватния доход	20
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	21
Отчет за паричните потоци	22
Пояснения към финансовия отчет	23
Доклад на независимия одитор	46

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015 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 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

### I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2015 Г.

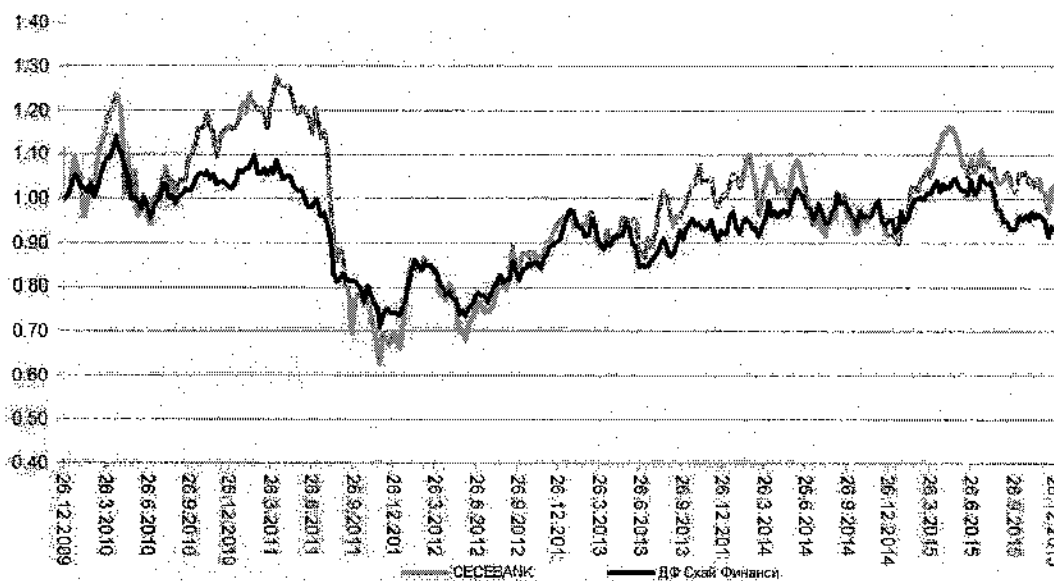
Изминалата 2015 година се оказа година на неосъществени очаквания. Очакванията на пазара бяха, че разликата в паричната политика между САЩ и Еврозоната ще засили лихвения диференциал между долара и еврото. Лихвите в САЩ ще се увеличат, доларът ще се засили и евентуално ще доведе до натезжаване на тежестта на дълговете в долари на развиващите се пазари.

Нищо от това не се случи. Лихвите в САЩ се увеличиха чак през декември, но пазарните лихви реално останаха без промяна. Доларът поскъпна спрямо еврото, но много по-малко от очакваното. Но всички тези очаквания – някои от тях доста силно преобладаващи, силно натиснаха развиващите се пазари и техните валути. За страните от източна Европа с плаващи курсове това не бе проблем – тъй като тези икономики се намират в много по-голяма степен в зоната на еврото – липсваше силен натиск и върху валутите им, но за Турция, страните от Латинска Америка и Азия нещата не стояха така. Техните валути претърпяха значителна обезценка, до голяма степен поради страховете, които така и не се реализираха – поне през 2015 г.

Друга основна тема през 2015г. бе спада в цената на ресурсите. И при тази тема се оказа че пазарите са до голяма степен фокусирани върху негативното, и не обръщат внимание на позитивните аспекти. Наистина икономиките изнасящи ресурси, като Бразилия, Русия и Южна Африка бяха значително ударени, но същевременно спадът на суровините е позитивен за голяма част от развиващите се пазари, които са нетни вносители. Фондовите пазари не взеха под внимание това.

И третата основна тема бе Китай. Преминаването на китайската икономика от фокусирана към износа към такава базирана на вътрешно потребление създаде значително напрежение и при ресурсите и на валутните пазари. Неочакваната обезценка на юана през лятото създаде вълни от нестабилност в целия свят.

За разлика от предходните години Европа до голяма степен остана извън фокуса на пазарите – и от страна на позитивни новини и като се изключи кратка криза около Гърция в началото на лятото и негативните бяха фокусирани на други места по глобуса.



Инвестиционният фокус на ДФ „СКАЙ Финанси“ към финансови компании влияе силно на представянето на Фонда. През последните години банковите акции са едни от най-волатилните като сектор. Значителната експозиция на западните банки към развиващи се пазари допълнително засилва волатилността.

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

Изменение	2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	2015
ДФ Скай Финанси	2.1%	7.09%	-0.9%	-7.79%	0.34%	-1.91%
CECE Banking Financial Index	-8.29%	14.6%	1.2%	-5.1%	1.1%	11.3%
ISE BANK	30.3%	-10.8%	-0.9%	-14.9%	0.3%	-24.6%
CROBEX	-2.72%	-1.9%	1.4%	-3.0%	0.24%	-5.8%
BETXT	6.33%	0.4%	3.1%	-3.3%	0.17%	2.2%

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

ДФ „СКАЙ Финанси“ 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, като разлики има само в цените на емитиране и обратно изкупуване на дялове. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове.

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) и на сайта Investor.bg.

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г., като към 31.12.2015 г. нетните му активи са 1 631 325.18 лв.

През 2015 г. цената на един дял се понижи с 2.13 %, изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2015 към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2014.

**Данни за емитираните и обратно изкупени дялове през 2015 г.:**

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2014 г.	4 310 229.3017
Емитирани дялове	5 850.6483
Обратно изкупени дялове	31 064.7823
Дялове в обращение към 31.12.2015 г.	4 285 015.1677

През 2015 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ реализира загуба в размер на 31 361 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 63 214 лв.

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 677 747
Стойност на активите към края на периода	1 635 954
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 741
Стойност на текущите задължения към края на периода	4 629
Общо приходи от дейността	2 390 030
Общо разходи за дейността	2 421 392
Балансова печалба (загуба) към края на периода	(31 361)
Брой дялове в обращение	4 285 015.1677
Нетна стойност на активите към 23.12.2015 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	1 633 500.14
Нетна стойност на активите на един дял към 23.12.2015 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	0.3812
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 23.12.2015 г./ клас А	0.3869
	за поръчки до 20 000 лв.
	0.3850
	за поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.
	0.3841
	за поръчки над 300 000 лв.
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 23.12.2015 г./ клас Б	0.3812
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 23.12.2015 г./ клас А	0.3812
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 23.12.2015 г./ клас Б	0.3831
	при изпълнена инвестиционна схема
	0.3736
	при прекъсната инвестиционна схема

### 1. Структура на активите на Фонда

През 2015 г. управляващото дружество стриктно спазваше инвестиционните ограничения 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 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 31.12.2015 г.:

Активи	31.12.2015	Структура на активите спрямо общата им стойност [%]
Акции и права	1 438 954	87.96%
Облигации	-	-
Парични средства	196 749	12.03%
Депозити до 3 мес.	0	0.00%
Вземания	251	0.01%
Други	0	0.00%
Общо:	1 635 954	100.00%

Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2015 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
<b>Активи в лева</b>	33491	2.0%
<b>Активи във валута в т. ч.:</b>	1602463	98.0%
Евро	1029449	62.9%
Хърватска куна	147085	9.0%
Сръбски динар	66144	4.0%
Британски паунд	51796	3.2%
Румънска лея	182256	11.1%
Турска лира	125482	7.7%
Американски долар	251	0.0%

#### 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 2015 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, Гърция, Австрия, Германия, Испания, Франция, Белгия, Нидерландия, Великобритания и Турция.

Управляващото дружество променя структурата 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 2015 г.

9

Емитент	31.12.2014				31.12.2015			
	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
София Комерс-заложни къщи АД	1825	5.278	9632	0.57%	1825	4.790	8742	0.53%
Българска фондова борса-София	6647	3.664	24355	1.45%	6647	2.255	14989	0.92%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	7401.100	35906	2.14%	19	5820.000	28319	1.73%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	3033.000	22459	1.34%	29	2699.990	20052	1.23%
Privredna Banka Zagreb D.D.	395	548.980	55369	3.30%	395	599.000	60594	3.70%
ZAGREBACHKA BANKA D.D.	4025	33.500	34429	2.05%	4025	36.980	38119	2.33%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV					1500	23.500	68943	4.21%
SIF Banat Crisana SA	130500	1.303	74157	4.42%	130500	1.688	95116	5.81%
SIF MOLDOVA BACAU	80000	1.591	55508	3.31%	160000	0.786	54302	3.32%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	1.670	32774	1.95%	45000	1.690	32838	2.01%
Agrobanka a.d. Beograd	121	0.005	0	0.00%	121	0.005	0	0.00%
AIK banka a.d. Niš	1282	1845.000	38245	2.28%	1282	1838.000	37891	2.32%
Dunav Osiguranje A.D.	258	770.000	3212	0.19%	258	830.000	3444	0.21%
KOMERCIJALNA BANKA AD	950	2201.000	33810	2.02%	950	1624.000	24809	1.52%
Metals Banka AD Novi Sad	105	0.005	0	0.00%	105	0.005	0	0.00%
T. Garanti Bankasi	10500	9.420	67671	4.03%	10500	7.120	45927	2.81%
IŞ BANKASI (C)	8400	6.740	38735	2.31%	8400	4.600	23738	1.45%
Haci Omer Sabanci Holding	7000	10.150	48610	2.90%	7000	8.280	35606	2.18%

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2015 г.

10

YAPI VE KREDI BANK	10000	4.890	33456	1.99%	10000	3.290	20211	1.24%
Erste Bank AG	1446	19.235	54399	3.24%	1446	28.910	81761	5.00%
Raiffeisen International Bank-Hold. AG	1750	12.535	42903.58	2.56%	1750	13.605	46566	2.85%
KBC	1750	46.495	159139	9.49%	1250	57.670	140991	8.62%
Deutsche Bank AG	450	24.985	21990	1.31%	450	22.595	19886	1.22%
NBG	120	1.470	345	0.02%	8	0.343	5	0.00%
Piraeus Bank S.A.	347	0.910	618	0.04%	3	0.278	2	0.00%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	6.086	36517	2.18%	2400	5.362	34105	2.08%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	9.630	27687	1.65%	1150	5.637	17180	1.05%
STANDARD CHARTERED PLC права					328	0.588	511	0.03%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	7541	7.854	115838	6.90%	5281	6.739	69605	4.25%
BANCO SANTANDER SA ORD	6551	6.996	89637	5.34%	6910	4.558	61600	3.77%
BBVA rights	7541	0.079	1165	0.07%				
Intesa Sanpaolo	12000	2.422	56844	3.39%	12000	3.104	72844	4.45%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	9211	5.335	96111	5.73%	6335	5.160	63931	3.91%
NN GROUP					1000	32.550	63662	3.89%
BNP Paribas	450	49.260	43355	2.58%	450	52.230	45969	2.81%
SHS SOCIETE GENERALE	600	34.990	41061	2.45%	600	42.570	49956	3.05%
ISHARES JPM EMERG BOND					300	96.700	56739	3.47%
Total:			1395937.4	83.2%			1438953.8	87.96%

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

Промените в структурата на портфейла през 2015 г. бяха относително слаби. Запазихме делът на банки от западна Европа около 50% от активите, като същевременно обаче намалихме концентрация там и преминахме към по-диверсифицирана експозиция. Оставихме инвестициите в Сърбия, Хърватска и Румъния без промяна, като придобихме акции и от словенски застраховател. В същото време поради натиска върху развиващите се пазари запазихме делът на инвестициите в Турция на относително ниско ниво, като се има в предвид историята на фонда.

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

Активи	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
Акции, права и дялове на КИС	83.20%	84.29%	83.41%	87.15%	87.96%
Облигации	-	-	-	-	-
Парични средства	16.61%	15.40%	14.50%	12.78%	12.03%
Депозити до 3 месеца	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.19%	0.22%	2.03%	0.04%	0.01%
Други	0.00%	0.09%	0.06%	0.03%	0.00%
Общо:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

**2. Резултати от дейността**

Отчетеният резултат от дейността за 2015 г. е загуба в размер на 31 361 лв. Основна част от разходите се дължат на отрицателни преоценки на притежаваните от Фонда ценни книжа. 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 преценка на финансови активи и инструменти	2 310 546.36
Приходи от операции с финансови инструменти	2 261.23
Приходи от лихви, в т.ч.:	1 916.82
- от депозити	0.00
- от облигации	-
- от разплащателна сметка	1 916.82
Приходи от дивиденди	75 306.03
Приходи от валутни преоценки	0.00
Общо приходи	2 390 030.44

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 357 323.34
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	1 108.40
- възнаграждения на инвестиционни посредници	0.00
Разходи по валутни преценки	48.30
Възнаграждение на Управляващо дружество	51 835.18
Разходи за други услуги	3 312.40
Възнаграждение на банката депозитар	6 466.34
Банкови такси	1 297.88
<b>Общо разходи</b>	<b>2 421 391.84</b>

Средната стойност на нетните активи за 2015 г. е 1 727 796.35 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2015 г. са 63 214 лв. и представляват 3.66% от средната годишна нетна стойност на активите.

3. Данни за стойността на нетните активи на ДФ „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на един дял

	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	1631325.18	1673006.65	1655154.53
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.3807	0.3881	0.3803

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.

Дата	Нетна стойност на един дял (лв.)
31.12.2014	0.3881
31.1.2015	0.3874
28.2.2015	0.4089
31.3.2015	0.4156
30.4.2015	0.4181
31.5.2015	0.4196
30.6.2015	0.4120
31.7.2015	0.4224
31.8.2015	0.3968
30.9.2015	0.3799
31.10.2015	0.3895
30.11.2015	0.3926
31.12.2015	0.3807

#### 4. 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.

Фондът не е използвал външни източници на ликвидни средства.

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.

#### 5. Инвестиционни ограничения

- На 11.02.2015 г. общата стойност на инвестицията в KBC Group (ISIN BE0003565737) на фонда, премина границата от 10% от активите, с което бе нарушена разпоредбата на чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ. Основната причина за преминаването на този праг е по-рязкото увеличение в цената на акциите на KBC Group от средното за портфейла. По този начин позицията премина границата от 10% от активите на фонда и от 9.96% на 10.02.2015 г. достигна 10.11% на 11.02.2015 г. В резултат, на 12.02.2015 г. продадохме 200 бр. акции на KBC Group, като по този начин намалихме експозицията на фонда към компанията от 1750 на 1550 бр. акции. Сетълментът на

сделката приключи на 16.02.2015 и продажбата е отразена при изчисляване на нетната стойност на активите на 17.02.2015.

- На 29.04.2015 г. общата стойност на инвестицията в KBC Group (ISIN BE0003565737) на фонда, достигна границата от 10% от активите, посочена в разпоредбата на разпоредбата на чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ. Основната причина за достигането на прагът от 10 % е по-рязкото увеличение в цената на акциите на KBC Group от средното за портфейла. По този начин позицията достига границата от 10% от активите на фонда, като от 9.95% на 28.04.2015 г. достига 10.00 % на 29.04.2015 г. При изчисляване на нетната стойност на активите в следващите дни (за 30.04.2015 г. и за 04.05.2015 г.) се установи, че общата стойност на инвестицията в KBC Group (ISIN BE0003565737) на фонда отново е под 10 %, а именно 9.93% към 30.04.2015 г. и 9.95 % към 04.05.2015 г.
- На 13.05.2015 г. общата стойност на инвестицията в KBC Group (ISIN BE0003565737) на фонда, премина границата от 10% от активите, посочена в разпоредбата на разпоредбата на чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ. Основната причина за преминаването на прагът от 10 % е по-рязкото увеличение в цената на акциите на KBC Group от средното за портфейла. По този начин позицията преминава границата от 10% от активите на фонда, като от 9.91% на 12.05.2015 г. достига 10.11 % на 13.05.2015 г. Така, на 14.05.2015 г. продадохме 300 бр. акции на KBC Group, като по този начин намалихме експозицията на фонда към компанията от 1550 на 1250 бр. акции. Сетълментът на сделката приключи на 18.05.2015. След продажбата, общата стойност на инвестицията в KBC Group (ISIN BE0003565737) на фонда към 18.05.2015 г. 8,17% от активите на фонда.

#### 6. 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 31.12.2015 г. инвестициите във финансови инструменти са 87.96 % 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. Стремешът 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, стремешът 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 35 % 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 31.12.2015 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 2015 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паундове, американски долари 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. Предвижданията на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД са, че в краткосрочен и средносрочен план е възможно да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

**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.

### 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

Очаквания ръст на кредитирането не се реализира през 2015 г. Напротив спада на цената на суровините и на петрола доведе до значително понижаване на инфлацията. От там се получи и доста по плоска структура на лихвените проценти, при която дългосрочните лихвени проценти се снижиха рязко. А при подобна структура на лихвите нетния лихвен доход на банките се оказа под сериозен натиск. При подобно развитие стимулите за кредитиране реално изчезват – като това и се случи реално. Политиката на ЕЦБ за отрицателни лихви също не допринесе за повишаване на рентабилността на банките. Подобен тип политика е реално налагане на данък върху банковата система, тъй като банките се налага да плащат на централната банка, но не могат да прехвърлят този разход върху вложителите си.

През март 2016 г. ЕЦБ очевидно прие, че подобна политика не само не съдейства за икономическия растеж и повишаване на инфлацията, но до известна степен може и да е контрапродуктивна. Въпреки, че и в началото на 2016 г. основната лихва в Еврозоната продължава да е отрицателно, поне сигналите са, че няма да става по-отрицателна. Обявените мерки на Европейската централна банка за предлагане на реално безлихвени кредити към банките и дори за доходност плащана от ЕЦБ на банките, ако тези кредити се използват за кредитиране е възможно да промени коренно средата в банковата система през 2016 г. Стабилизирането на цената на петрола и на други ресурси също ще допринесе за постепенно нормализиране на инфлацията и от тук и на лихвените проценти и нетния лихвен доход на банките. Това дава надежда, че дългоочакваното възстановяване на кредитирането има шанс да се случи през 2016 г.

### 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 31.12.2015 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2015 г.	08.03.2016 г.
Нетна стойност на активите (лв.)	1 631 325.18	1 481 609.24
Брой дялове	4 285 015.1677	4 240 581.1141
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.3807	0.3494



**VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2015 г. Управляващото дружество има офиси с цел продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София и гр. Димитровград.

**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 2015 г. Управляващото дружество е получило възнаграждение в размер на 51 835 лв., което представлява 3% от средната годишна нетна стойност на активите.

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

Име	брой придобити дялове	брой прехвърлени дялове	брой притежавани дялове към 31.12.2015 г.
Десислава Христова Петкова	1 492.841	-	2 122.1136
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	-	460 248.0534

**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.**

- Владислав Панчев Панев – Председател на СД на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете на Общото събрание на следните юридически лица: „СКАЙ Управление на активи“ АД (56%), „Промислени стоки“ ЕООД (100%), „Фулфинанс“ ЕООД (100%) и на „Сток Плюс“ АД (25.99%). Участва в управителните органи на „Сток Плюс“ АД, „Промислени стоки“ ЕООД и „Фулфинанс“ ЕООД;
- 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.
- Ирина Василева Палева – Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Контролира като съдружник повече от 25% от гласовете в общото събрание на „ПАЛЕВА И ПАРТНЬОРИ“ ЕООД (100%), „ЕНЕРГОДОМ“ ООД (40%). Не е управител на дружества с ограничена отговорност, както и не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник.

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

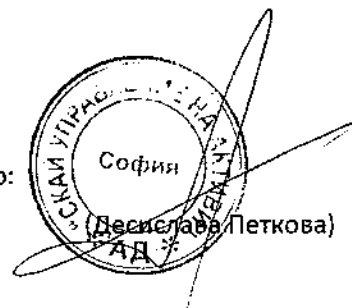
През 2015 г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

**6. 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.

09.03.2016 г.

Изпълнителен директор:



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	1 439	1 396
Пари и парични еквиваленти	6	197	278
Вземания за лихви и други вземания	7	-	3
<b>Текущи активи</b>		<b>1 636</b>	<b>1 677</b>
<b>Собствен капитал</b>			
<b>Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда</b>			
8			
Основен капитал		4 285	4 310
Премиен резерв		(1 058)	(1 072)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(1 595)	(1 565)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>1 632</b>	<b>1 673</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Други задължения	9	4	4
<b>Текущи пасиви</b>		<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>1 636</b>	<b>1 677</b>

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



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

Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	10 (45)	52
Приходи от лихви	11 2	5
Приходи от дивиденди	75	42
<b>Печалба/(Загуба), нетно</b>	<b>32</b>	<b>99</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.2 (52)	(52)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12 (6)	(5)
Други оперативни разходи	13 (4)	(6)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>(62)</b>	<b>(63)</b>
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>	<b>(30)</b>	<b>36</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>(30)</b>	<b>36</b>

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

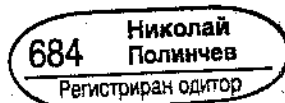


Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



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

	Основа н капитал	Премиен резерв	Неразпре- делена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Салдо към 1 януари 2014 г.</b>	4 352	(1 096)	(1 601)	1 655
Емитирани дялове	60	60		120
Обратно изкупени дялове	(102)	(36)		(138)
<b>Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда</b>	(42)	24	-	(18)
			36	36
(Загуба) за годината			36	36
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>				
<b>Салдо към 31 декември 2014 г.</b>	4 310	(1 072)	(1 565)	1 673
Емитирани дялове	6	18		24
Обратно изкупени дялове	(31)	(4)		(35)
<b>Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда</b>	(25)	14	-	(11)
			(30)	(30)
Печалба за годината			(30)	(30)
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>			(30)	(30)
<b>Салдо към 31 декември 2015 г.</b>	4 285	(1 058)	(1 595)	1 632

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

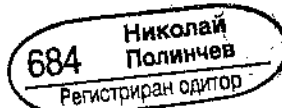
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



## Отчет за паричните потоци

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(192)	(236)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	137	229
Получени лихви	2	6
Получени дивиденди	45	23
Плащания по оперативни разходи	(63)	(66)
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(71)</b>	<b>(44)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	2	24
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(12)	(42)
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	-
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(10)</b>	<b>(18)</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(81)</b>	<b>(62)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	278	340
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>197</b>	<b>278</b>

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Годар Славков)

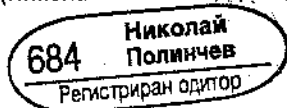


Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



## 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 факс: 02 815 4010, 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 действа от името и за сметка на Договорния фонд.

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

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, 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 на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

---

### 3. Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2014 г., с изключение на прилагането на следните нови стандарти, изменения на стандарти и разяснения, които са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г

#### Нови и изменени стандарти

Следните стандарти и разяснения се прилагат за първи път за период на финансово отчитане започващ на или след 1 януари 2015 г.:

МСФО 2 - пояснява определението за предоставяне на права

МСФО 3 - отчитане на условно възнаграждение в бизнес комбинация

МСФО 8 - изисква оповестяване на оценките, направени от ръководството дали да се обединят или не оперативни сегменти, и пояснява, че разбивка на секторните активи трябва да посочва само, ако се отчитат активи на сегмента

МСФО 13 потвърждава, че краткосрочните вземания и задължения могат да продължават да се отчитат по исторически стойности, ако въздействието на дисконтирането е незначително.

МСФО 13 - пояснява, че изключението отнасящо се до портфейли в МСФО 13 (измерване на справедливата стойност на група от финансови активи и финансовипасиви на нетна база) се прилага за всички договори в обхвата на МСС 39 или МСФО 9

МСС 16 и МСС 38 - пояснява как брутната балансова стойност и натрупаната амортизация трябва да се третират, когато предприятието оценява своите активи по преоценени стойности

МСС 24 – изменението засяга ключовия управленски персонал.

МСС 40 - Изясняване на взаимовръзката между МСФО 3 и МСС 40, кога се класифицира имот като инвестиционен имот или като имот ползван от собственика

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

#### Нови стандарти и тълкувания, които са издадени но все още не са влезли в сила

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2015 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква да има значителен ефект върху финансовите отчети:

- МСФО 9 "Финансови инструменти", насочена към класифициране, измерването и признаване на финансови активи и финансови пасиви.

Нови и ревизирани МСФО, които не са задължителни за прилагане (но позволяват по-ранно приложение) за годината, приключваща 31 декември 2015

- МСФО 9 Финансови инструменти;
  - МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви при дейности с регулирани цени;
  - МСФО 15 Приходи от договори с клиенти;
  - Изменения в МСФО 11 Отчитане на придобивания на дялове в съвместни операции;
  - Изменения в МСС 16 и МСС 38 Изясняване на приемливи методи на амортизации;
  - Изменения в МСС 16 и МСС 41 Земеделие: плододайни растения;
  - Изменения в МСС 27 Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети;
-



- Изменения в МСФО 10 и МСС 28 Продажба или вноска на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие
- Изменения в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28 Инвестиционни предприятия

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно. Ефектът от прилагането е прекласифициране на упражняемите финансови инструменти, емитирани от фонда, от пасиви в собствен капитал.

#### 4. Счетоводна политика

##### 4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

##### 4.2. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

##### 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. Приходи

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

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### 4.5. 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.

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

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.

#### 4.6. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностният срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

##### 4.6.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, представляват:

##### Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория

финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда се отчитат като финансови активи държани за търгуване. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

#### **Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване**

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 последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по точката по-горе, 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 в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- 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 разделяне 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 разделяне 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 разделянето 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 последния работен ден;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква предходната точка, оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период.

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.

#### **Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване**

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

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

б) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ датата, за която се отнася оценката, за който има сключени сделки.

в) в случаите, когато се определя справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката. Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня, за който се отнася оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

#### **Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване**

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми 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 (ETFs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми 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.

#### 4.6.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване“.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

#### 4.7. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

#### 4.8. Данъци върху дохода

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

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

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Според МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“, в сила от 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства – номинал и резерви от емитиране и постигнатият финансов резултат – определят нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това, са посочени в пояснение 15 „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда 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 Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
  - разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
  - Правилата и Проспекта на Фонда.
-

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.

#### 4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е сročността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

#### 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 в ценни книжа и 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 /01.11.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните 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 /01.11.2011 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните 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.

##### 4.12.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

#### 5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1 381	1 396
Инвестиции в КИС	5.2	57	-
Други инструменти – права	5.3	1	-
		<b>1 439</b>	<b>1 396</b>



5.1. Инвестиции в акции

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2015 г. е както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 г.  '000 лв.
PIRAEUS BANK S.A	GRS014003016	3	0
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003003027	8	0
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	28
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	20
METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD	RSAGROE02462	121	0
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	3
PRIVREDNA BANKA ZAGREB DD	HRPBZORA0004	395	60
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	46
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	450	20
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	50
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	25
NN GROUP	NL0010773842	1000	64
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	17
KBC GROUP NV	BE0003565737	1250	141
AIK Banka AD	RSAIKBE79302	1282	38
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	82
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1500	69
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	AT0000606306	1750	46
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1200002068	1825	9
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	34
ZAGREBACKA BANKA DD	HRZABARA0009	4025	38
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	5281	70
UNICREDIT SPA	IT0004781412	6335	64
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	15
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	6910	62
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRSAHOL91Q5	7000	35
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	8400	24
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	10000	20
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	46
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	73
SIF OLTEENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	33
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	130500	95
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNORO	160000	54
			<u>1 381</u>

Към 31.12.2015 г. за всички позиции, с изключение на AGROBANKA A.D. – BEOGRAD и METALS BANKA A.D. - NOVI SAD, 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 AGROBANKA A.D. – BEOGRAD на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на METALS BANKA A.D. - NOVI SAD на 06.04.2013 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2014 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 г.
			'000 лв.
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1200002068	1825	10
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	24
BANCO VILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0613211996	7541	1
UNICREDIT SPA	IT0004781412	9211	96
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	57
PIRAEUS BANK S.A	GRS014003008	347	1
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003003019	120	0
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	43
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	41
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	6551	90
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	7541	116
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	450	22
KBC GROUP NV	BE0003565737	1750	159
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	54
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	AT0000606306	1750	43
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	37
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	28
ZAGREBACKA BANKA DD	HRZABARA0009	4025	34
PRIVREDNA BANKA ZAGREB DD	HRPBZORA0004	395	55
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	22
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	36
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	33
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	80000	56
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	130500	74
METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	34
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	3
AiK Banka AD	RSAIKBE79302	1282	38

**Договорен фонд „СКАЙ Финанси“**

Финансов отчет

31 декември 2015 г.

35

PB AGROBANKA AD BEOGRAD	RSAGROE02462	121	0
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	10000	33
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	7000	49
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAICTR91N2	8400	39
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	68
			<u>1 396</u>

Към 31.12.2014 г. за всички позиции, с изключение на AGROBANKA A.D. – BEOGRAD и METALS BANKA A.D. - NOVI SAD, 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 AGROBANKA A.D. – BEOGRAD на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на METALS BANKA A.D. - NOVI SAD 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 31.12.2015 г. е представена както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 г.
			'000 лв.
ISHARES JPM EMERG BOND	DE000A0RFFT0	300	<u>57</u>
			57

Към 31.12.2014 г. ДФ СКАЙ Финанси не е инвестирал в дялове на договорени фондове и колективни инвестиционни схеми.

**5.3. Инвестиции в други финансови инструменти**

Структурата на инвестиционния портфейл в други инструменти към 31.12.2015 г. е представена както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 г.
			'000 лв.
STANDARD CHARTERED PLC - права	GB00BYZXCH29	328	<u>1</u>
			1

Към 31.12.2014 г. ДФ СКАЙ Финанси не е инвестирал в други инструменти.

**6. Вземания за лихви и други вземания**

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	-	-
Вземания по дивиденди	-	3
	<u>-</u>	<u>3</u>

**7. Пари и парични еквиваленти**

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	10	2
- евро	187	276
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	-	-
Пари и парични еквиваленти	<u>197</u>	<u>278</u>

Към 31.12.2015 г. Фондът няма банкови депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

**8. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда**

**8.1. Дялове в обращение**

През годината броят дялове в обращение е както следва:

		2015	2014
	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Брой дялове
<b>Клас А</b>			
Към 1 януари	1	4 226 742.4538	4 309 236.1650
Емитирани дялове	1	0	19 918.9643
Обратно изкупени дялове	1	(31064.7823)	(102 412.6755)
<b>Клас А към 31 декември</b>		<u>4 195 677.6715</u>	<u>4 226 742.4538</u>
<b>Клас В</b>			
Към 1 януари	1	83 486.8479	43 050.1313
Емитирани дялове	1	5 850.6483	40 436.7166
Обратно изкупени дялове		-	-
<b>Клас В към 31 декември</b>		<u>89 337.4962</u>	<u>83 486.8479</u>
<b>Всичко собствен капитал към 31 декември</b>	1	<u>4 285 015.1677</u>	<u>4 310 229.3017</u>

### 8.2. Структура на инвеститорите

Клас А	бр.	бр. дялове	%
	притежатели		
Дялове придобити от индивидуални участници	118	1 145 180.9914	27.29%
Дялове придобити от юридически лица	9	3 050 496.6801	72.71%
	<b>127</b>	<b>4 195 677.6715</b>	<b>100.00%</b>

Клас В	бр.	бр. дялове	%
	притежатели		
Дялове придобити от индивидуални участници	5	89 337.4962	100.00%
Дялове придобити от юридически лица			0
	<b>5</b>	<b>89 337.4962</b>	<b>100.00%</b>

Общо	бр.	бр. дялове	%
	притежатели		
Дялове придобити от индивидуални участници	123	1 234 518.4876	28.81%
Дялове придобити от юридически лица	9	3 050 496.6801	71.19%
	<b>132</b>	<b>4 285 015.1677</b>	<b>100.00%</b>

### 8.3. Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	4 285	4 310
Премии свързани с капитала	2 336	2 318
Отбиви свързани с капитала	(3 393)	(3 389)
	<b>3 228</b>	<b>3 239</b>

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

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2015 г. е 0.3807 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.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 23.12.2015 г.:

	23.12.2015 г.	23.12.2014 г.
	лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.3812	0.3895
Стойност на нетните активи	1 633 500.14	1 678 658.78

### 9. Други задължения

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	4	4
	<u>4</u>	<u>4</u>

### 10. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	2	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(1)	-3
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	2 310	2 254
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(2 354)	(2 216)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	1	98
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(3)	(82)
	<u>(45)</u>	<u>52</u>

### 11. Приходи от лихви

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	2	5
Приходи от съучастия	75	42
	<u>77</u>	<u>47</u>

### 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2015	2014
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	6466	5 065
% от средната годишна стойност на активите	0.37%	0.30%

### 13. Други оперативни разходи

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(2)	(4)
	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>

### 14. Свързани лица

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

#### 14.1. Сделки през годината

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

##### 14.1.1. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

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

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Продажба на дялове на Фонда	1 492.8410	629.2726
Обратно изкупуване на дялове на фонда	-	-

##### 14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2015	2014
	лв.	лв.
Разходи за възнаграждение	51 835	51 610
% от средната годишна стойност на активите	3%	3%

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 3% от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 3%.

### 15. 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 оперативна 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 2015 г. са 87.96% 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 35 % 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 инвестирани в депозити и държани по разплащателни сметки средства. Предвижданията на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД са, че в краткосрочен и средносрочен план е възможно да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

#### 15.1. Анализ на пазарния риск

Общият риск на портфейла на Договорния фонд 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.

#### 15.1.1. Валутен риск

Чуждестранните трансакции на Фонда през 2015 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паунди, американски долари 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 31.12.2015 г.

Евро	EUR	1.95583
Сръбски динар	RSD	0.0160807
Нова румънска лея	RON	0.431789
Хърватска куна	HRK	0.256099
Нова турска лира	TRY	0.614326
Британски паунд	GBP	2.65021
Щатски долар	USD	1.7901

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

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Пазарна стойност</b>		
Финансови активи, деноминирани в евро	1030	1000
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	66	75
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	182	167
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	147	148
Финансови активи, деноминирани в турски лири	125	189
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	52	64
	<b>1602</b>	<b>1 643</b>

#### 15.1.2. Лихвен риск

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

Приходите от лихви заемат 0.08% от приходите за отчетния период.

Към края на 2015 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 12.03% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Делът на начислените лихви спрямо общите приходи са представени в следващата таблица:

	2015	2014
	%	%
Разплащателни сметки	0.08	0.16
Депозити	-	0.06
	<b>0.08</b>	<b>0.22</b>

### 15.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, 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 стандартното отклонение на индекса CECE Bank, който представя движението на цените на акциите на банки, търгувани на борсите в Централна, Източна и Югоизточна Европа.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Финанси“ и индекса CECE Bank са представени в следната таблица:

Индекс	2015	2014	2013	2012	2011
CECE Bank	16.65%	20.09%	19.48%	25.35%	32.57%
ДФ „СКАЙ Финанси“	13.33%	14.87%	14.28%	14.79%	17.45%

От представените данни се вижда, че стандартното отклонение на цената на ДФ „СКАЙ Финанси“, като измерител на риска, е по-ниско от това на избрания бенчмарк – индекса CECE Bank.

### 15.2. 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:

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	1 439	1 396
Търговски и други вземания	-	3
Пари и парични еквиваленти	197	278
	<b>1 636</b>	<b>1 677</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.

### 15.3. Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44 /01.11.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните 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.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на безсрочни и краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда 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 Фонда 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 неликвидни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 455 лева, дължими към банката депозитар за указаните от нея услуги и 4 174 лева дължими към Управляващото дружество. Задълженията са погасени изцяло в началото на 2016 г.

### 16. 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 вътрешния контрол на Управляващото дружество.

#### 17. 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 2015 г.:

Групи финансови активи държани за търгуване	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Към 31 декември 2014 г.</b>				
Инвестиции в акции	1 317	-	-	1 317
<b>Към 31 декември 2015 г.</b>				
Инвестиции в акции	1 381	-	-	1 381
Инвестиции в КИС	57			57
Други инструменти – права	1			1
	<b>1 439</b>	-	-	<b>1 439</b>

През годината няма движения на активи отчитани в Ниво 3

**18. 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.

**19. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 10.03.2016 г.

Изготвил:



(Тодор Слаков)

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

---

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на  
ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“ , включващ Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., Отчет за всеобхватния доход и разходите, Отчет за промени в капитала и резервите, Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики;
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретни обстоятелства.

#### **Отговорност на одитора**

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашия одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата на вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието.

---

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценки на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършения от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение .

### **Мнение**


В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на **ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“** към 31 декември 2015 г., както и финансовите резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз.

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

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на **ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“** , който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31.12.2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

Николай Полинчев


684 Николай Полинчев  
Регистриран одитор

Дата: 15.03.2016 г.