

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Глобал ETFs

31 декември 2015 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	18
Отчет за всеобхватния доход	19
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	20
Отчет за паричните потоци	21
Пояснения към финансовия отчет	22
Доклад на независимия одитор	44

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015 НА

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ 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.

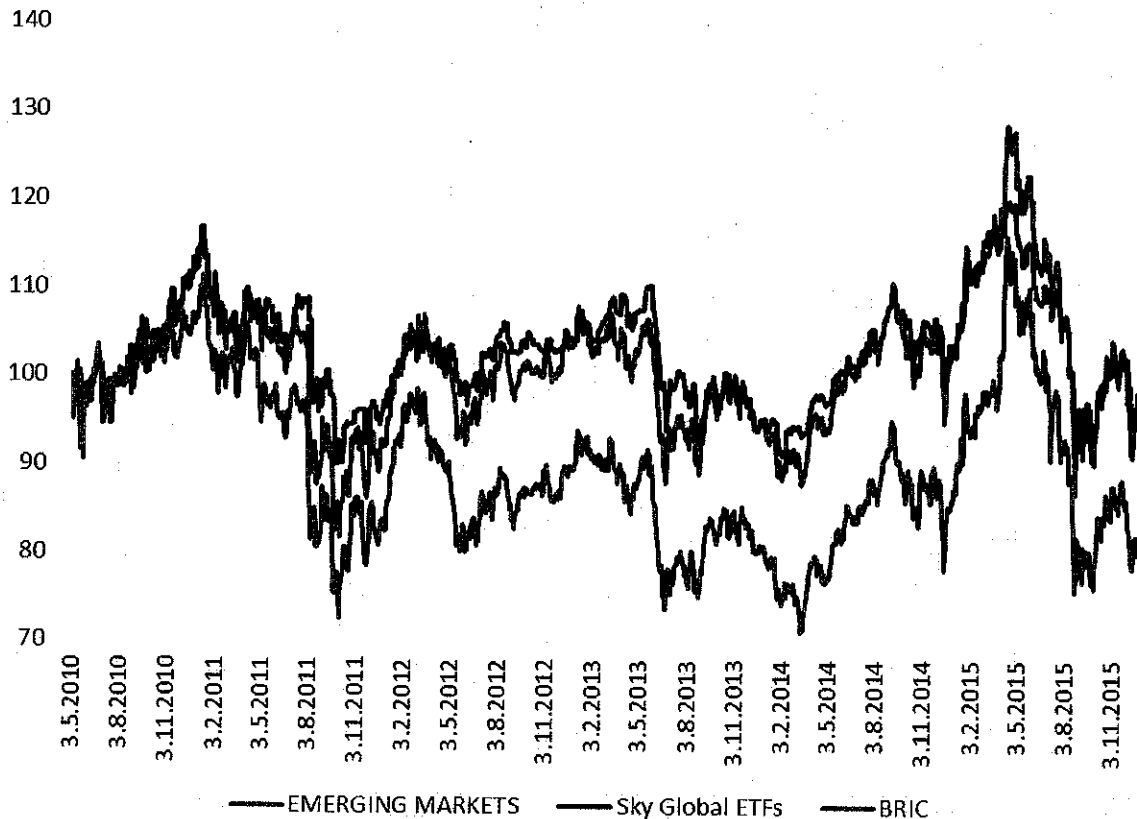
Изминалата 2015 година се оказва година на неосъществени очаквания. Очакванията на пазара бяха, че разликата в паричната политика между САЩ и Еврозоната ще засили лихвения диференциал между долара и еврото. Лихвите в САЩ ще се увеличат, доларът ще се засили и евентуално ще доведе до натезаване на тежестта 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, в които силно вярват преобладаващата част от пазарните участници, значително 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 страхове, които така и не се реализираха – поне през 2015 г.

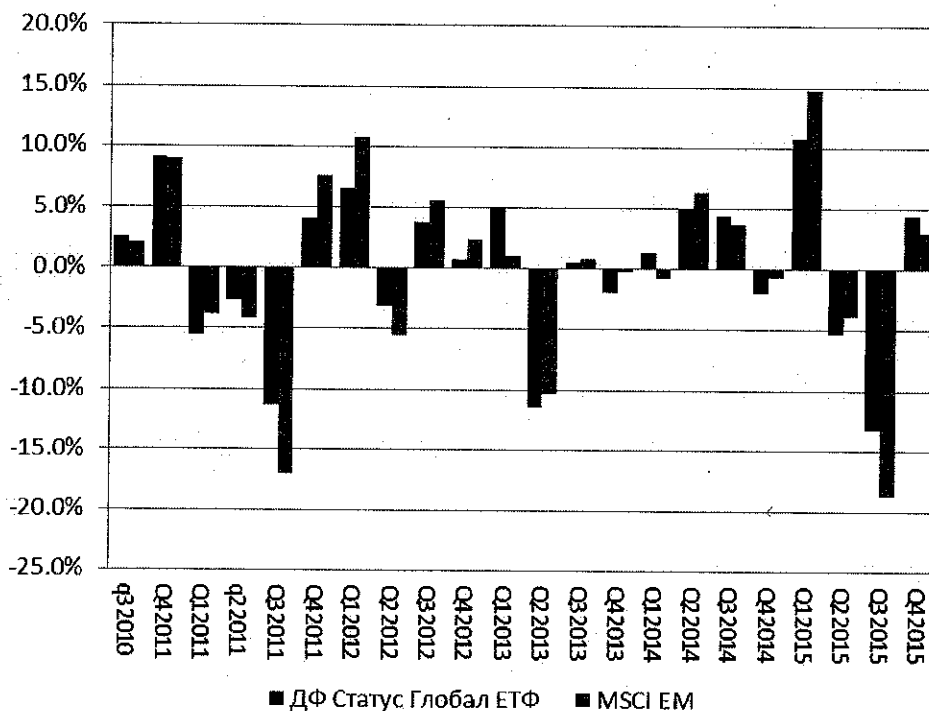
Друга основна тема през 2015г. бе спада в цената на ресурсите. И при тази тема се оказва че пазарите са до голяма степен фокусирани върху негативното, и не обръщат внимание на позитивните аспекти. Наистина икономиките изнасящи ресурси, като Бразилия, Русия и Южна Африка бяха значително ударени, но същевременно 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 Глобал ETFs“ е насочен към Азия и по-слабо към Латинска Америка. До голяма степен движението на нетната стойност на дял се определя от апетита към риск в глобален мащаб. Тъй като развиващите се пазари се възприемат по принцип като по-рискови, то при нарастване на стремежа към избягване на риск, това неизбежно води до спад при тях, дори и икономиките им сами по-себе си да се представят всъщност добре. При спад на риска в същото време, търсенето на по-висока възвращаемост често насочва значителни ресурси към тези пазари. Всички доминиращи теми през 2015 г. както преориентирането на Китай, така и различията в паричните политики на развиващите се държави и очакванията за повишение на долара действаха негативно на развиващите се пазари. Както през условията на търговия, така и през очакваното негативно въздействие на дълговете в чужда валута. Основния канал на въздействие бяха валутните курсове.



II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране предимно в дялове на други колективни инвестиционни схеми (КИС) и в частност борсово-търгувани фондове (ETFs).

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 Глобал ETFs“ е Юробанк България АД.

Номиналната стойност на един дял е левовата равностойност на 100 (сто) евро. Емисионната стойност, цената на обратно изкупуване и нетната стойност на един дял се изчисляват два пъти седмично, във вторник и четвъртък, и се обявяват на сайта на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД www.skyfunds.bg и на сайта Investor.bg.

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 03.05.2010 г. Към края на 2015 г. нетните му активи са 2 603 990.65 евро, а цената на обратно изкупуване на един дял се понижава с -4.99%, изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2015 към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2014.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

	Брой
Дялове в обращение към 01.01.2015 г.	26 376.5001
Емитирани дялове	162.7543
Обратно изкупени дялове	4.8229
Дялове в обращение към 31.12.2015 г.	26 534.4315

През 2015 г. ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ реализира загуба в размер на 324 759 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 119 036,41 лв.

Обобщена информация за ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ за отчетния период:

Показател	Стойност
Стойност на активите в началото на периода (лв.)	5 408 621
Стойност на активите към края на периода (лв.)	5 102 502
Стойност на текущите задължения в началото на периода (лв.)	24 525
Стойност на текущите задължения към края на периода (лв.)	9 539
Общо приходи от дейността към края на периода (лв.)	4 440 470
Общо разходи за дейността към края на периода (лв.)	4 765 229
Балансова печалба (загуба) към края на периода (лв.)	(324 759)
Брой дялове в обращение	26534.4315
Нетна стойност на активите към 23.12.2015 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	5 120 015.29
Нетна стойност на активите на един дял към 23.12.2015 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	98.6576 EUR
	100.3841 EUR
	за поръчки до
	250 000 EUR
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 23.12.2015 г./	99.1509 EUR
	за поръчки над
	250 000 EUR
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 23.12.2015 г./	98.4110 EUR

1. Структура на активите на Фонда

През 2015 г. управляващото дружество стриктно спазваше инвестиционните ограничения на Фонда. Активите са инвестирани само в дялове на колективни инвестиционни схеми.

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

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs” 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 /%/
Дялове в КИС, акции и права	4 005 967	78.51%
Облигации	-	-
Парични средства	1 095 532	21.47%
Депозити до 3 мес.	-	-
Вземания	1 003	0.02%
Други	-	-
Общо:	5 102 502	100.0%

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

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	69 922	1.37%
Активи във валута в т. ч.:	5 032 581	98.63%
Евро	4 442 154	87.06%
Щатски долар	591 429	11.59%

Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs”

Инвестиционната политика на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs” е насочена към инвестиции в борсово търгувани фондове (ETFs), инвестиращи основно в акции от развиващите се пазари, но също така и към развити икономики с потенциал за растеж.

Основното предимство на тази стратегия е, че с относително ниски разходи може да се диверсифицира глобално, като по-този начин да се използват разликите в потенциала за растеж на различни страни или региони. В същото време тази глобална стратегия намалява суверенния риск, присъщ за всеки отделен пазар.

През 2015 г. портфейлът на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е инвестиран основно в ETFs, следващи пазарните индекси на развиващите се държави от Азия и Латинска Америка. Основна част от сделките на фонда се сключват на Дойче Бьорсе.

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

Емитент	31.12.2014 г.				31.12.2015 г.			
	Брой ценни книжа	Цена за брой	Балансова стойност	Процент от активите	Брой ценни книжа	Цена за брой	Балансова стойност	Процент от активите
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	53000	1.075	111433.41	2.06%	53000	0.988	102415.08	2.01%
DB X-TRACKERS MSCI CHILE TRN INDEX ETF	40000	2.719	212716.07	3.93%				
DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX UCITS ETF	25600	1.696	84917.44	1.57%	25600	1.701	85167.79	1.67%
LYXOR AUSTRALIA S&P ASX	2500	38.55	188493.12	3.49%	2500	37.34	182576.73	3.58%
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	5499	11.85	127448.04	2.36%	5499	10.64	114434.36	2.24%
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	21565	4.414	186171.37	3.44%	21565	4.252	179338.62	3.51%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	845	21.4	35367.27	0.65%	845	20.54	33945.97	0.67%
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP	1100	28.95	62283.41	1.15%	1100	28.94	62261.89	1.22%
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	1720.45	100.36	277715.09	5.13%	1720.45	79.79	245731.33	4.82%
DB X-TRACKERS CNX NIFTY UCIT ETF	1000	108.95	213087.68	3.94%	1000	112.14	219326.78	4.30%
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3833	17.7	132691.53	2.45%	3833	17.14	128493.38	2.52%

¹ Цена в оригинална валута

Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“

Финансов отчет

31 декември 2015 г.

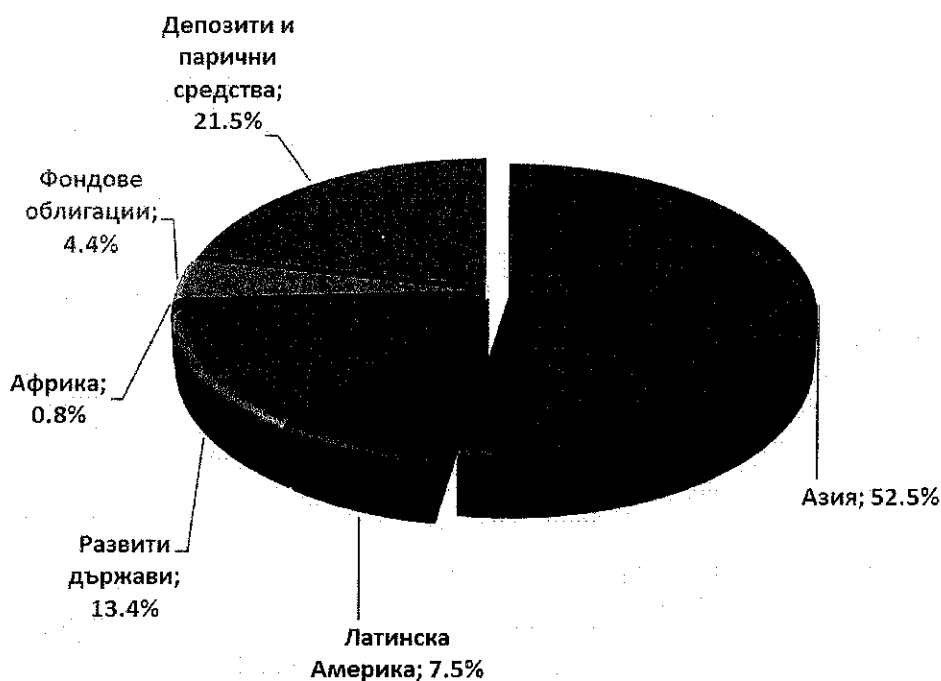
8

DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	1020	32.83	65494.1	1.21%	1020	32.82	65474.15	1.28%
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	1301	45.5	115776.33	2.14%	1301	46.87	119262.35	2.34%
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	1437.028	132.45	306135.69	5.66%	1437.028	110.93	285354.19	5.59%
FIDELITY FUNDS- INDONESIA FUND A (USD)	1500	27.92	67360.21	1.25%	1500	22.1	59340.82	1.16%
ISHARES MSCI BRAZIL	1100	52.9	113809.75	2.10%	1100	34.86	74998.26	1.47%
ISHARES MSCI CANADA B	1307	100.19	256112.67	4.74%	1307	85.76	219225.7	4.30%
LYXOR ETF PAN AFRICA	3000	8.428	49451.21	0.91%	3000	6.523	38273.64	0.75%
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	5800	9.405	106688.57	1.97%	5800	9.13	103569.02	2.03%
LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA	3000	14.35	84198.48	1.56%	3000	9.3	54567.66	1.07%
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	7994	15.37	240308.49	4.44%	7994	13.54	211696.61	4.15%
LYXOR ETF KOREA	608	40.41	48053.33	0.89%	608	41.52	49373.29	0.97%
LYXOR ETF MSCI INDIA	2480	13.29	64462.59	1.19%	2480	13.62	66063.24	1.29%
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	1524	40.65	121164.84	2.24%	1524	40.75	121462.91	2.38%
ISHARES JPM EMERG BOND	1200	90.28	211886.8	3.92%	1200	96.7	226954.51	4.45%
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX- JAPAN SMALL	1100	22.77	48987.67	0.91%	1100	23.82	51246.66	1.00%
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES &					1300	54.55	138697.68	2.72%
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	3400	14.72	97885.38	1.81%	3400	11.06	73547.03	1.44%
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	1720	38.16	128371.29	2.37%	1720	37.52	126218.32	2.47%

ISHARES MSCI KOREA	3562	29.01	202102.99	3.74%	3562	29.9	208303.33	4.08%
ISHARES MSCI TAIWAN	3823	30.93	231267.88	4.28%	3823	29.08	217435.18	4.26%
ISHARES NIKKEI 225	5000	11.96	116958.63	2.16%	5000	14.44	141210.93	2.77%
ISHARES STOXX EU 15 UCITE DE	4400	15.65	134678.45	2.49%				
Общо:			4443479.8	82.16%			4005967.41	78.51%

Разпределение по региони

Инвестициите на Фонда могат в най-обща степен да се диференцират според региона, в който инвестират фондовете, в които съответно инвестира ДФ”СКАЙ Глобал ETFs”. Към края на 2015 г. това са основно Югоизточна Азия и Латинска Америка. Азия доминира в структурата на активите с дял от 52.5%, а в борсово търгувани фондове насочени към Латинска Америка са инвестирани 7.5% от активите. Отделно към фондове насочени към развити държави са насочени 13.4% от активите, към облигации на развиващи се държави 4.4% а към Африка 0.8%. Делът на парични средства и депозитите в активите към края на годината е 21.5%



Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Статус Глобал ETFs поддържаше до някъде по-ниско ниво на инвестициите в КИС през 2015 г. Стремехът бе да се постига доходност относително еквивалентна на тази на MSCI EM като същевременно това да се постига с относително по-ниско ниво на инвестиции в рискови ценни книжа.

Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
Дялове в КИС	82.2%	81.7%	80.97%	81.3%	78.51%
Облигации	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Парични средства	15.88%	16.51%	18.99%	18.69%	21.47%
Депозити до 3 мес.	1.95%	1.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.0%	0.0%	0.01%	0.0%	0.02%
Други	0.00%	0.03%	0.03%	0.01%	0.00%
Общо:	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2015 г. е загуба в размер на 324.759 лв. Основна част от разходите се дължат на отрицателни преоценки на притежаваните от Фонда ценни книжа. ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	4 393 425.19
Приходи от операции с финансови инструменти	-
Приходи от лихви, в т.ч.:	8 224.76
- от депозити	870.22
- от облигации	
- от разплащателна сметка	7 354.54
Приходи от дивиденди	37 263.57
Приходи от валутни преоценки	1 556.11
Общо приходи:	4 440 469.63

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	4 645 606.91
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	-
- възнаграждения на инвестиционни посредници	-
Разходи по валутни преценки	390.85
Възнаграждение на Управляващо дружество	110 739.11
Разходи за други услуги	2 850.91
Възнаграждение на банката депозитар	5 623.30
Банкови такси	17.64
Общо разходи	4 765 228.72

Средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 5 533 476.88 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2015 г. са 119 036.41 лв. и представляват 2.15% от средната годишна нетна стойност на активите.

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

	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.
Стойност на нетните активи в евро	2 603 990.65	2 752 844.53	1 779 842.27
Нетна стойност на активите на един дял в евро	98.1363	104.3673	95.4414

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 Глобал ETFs“, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Дата	Нетна стойност на един дял (евро)
31.12.2014	104.3673
31.1.2015	110.4520
28.2.2015	114.2816
31.3.2015	115.7516
30.4.2015	114.6672
31.5.2015	113.7123
30.6.2015	109.3011
31.7.2015	106.2413
31.8.2015	96.8916
30.9.2015	94.4620
31.10.2015	100.1867
30.11.2015	102.1876
31.12.2015	98.1363

4. Ликвидност

Главни цели при управлението и поддържането на ликвидността на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ 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 Глобал ETFs“ 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 и в ETF използващи маркет мейкър, допълнително намаляват ликвидния риск за Фонда. Това позволява своевременна продажба на активи, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

5. Капиталова адекватност и капиталови ресурси

През отчетния период УД „СКАЙ Управление на активи“ АД стриктно спазваше заложените в нормативната уредба ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства. През годината фонда не е извършвал оздравителна програма.

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Към 31.12.2015 г. инвестициите в дялове на КИС са 78.51 % от

активите на Фонда. Понижаването на пазарните цени на дяловете, в които инвестира Фонда, води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите на Фонда. Стремежът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по региони, държави, отрасли и валута така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на развиващите се пазари като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните страни. Въпреки че влиянието на отделните страни остава силно, стремежът 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 определения регион, така и на специфични фактори, влияещи на дадена държава, и комбинираното въздействие на няколко различни фактора по едно и също време не може да бъде изключен.

Другият основен риск е валутният - въпреки че ETFs са търгувани в евро, те инвестират в държави с валута различна от евро. По този начин и ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ носи значителен валутен риск, макар и косвено приет. 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, спрямо еврото.

Лихвеният риск, на който е изложен ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“, е до голяма степен ограничен поради относително ниският процент на инвестираните в депозити и фондове за облигации средства.

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

Кредитен риск – възможността за намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ 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 Глобал ETFs“. 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 Глобал ETFs“ във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През 2015 голяма част от страховете на пазарите се бяха насочили към развиващите се пазари. В общи линии какъвто и тренд да се образува в някои активи пазарите постоянно решаваха, че това ще има негативно развитие върху развиващите се пазари. И поскъпването на долара, и забавянето на Китай и дори поевтиняването на петрола. През 2015 бяха опровергани голяма част от тях тези стракове. В развиващите се пазари не се случи нищо драматично. Обикновено, когато има такова силно преобладаване на негативни настроения и очаквания, когато те не се реализират, това често води до силно движение в обратна посока. Дали през 2016 ще се случи така предстои да се разбере.

Прогнозите на МВФ за развитието на икономиките на развиващите се пазари са следните:

	БВП			Инфлация			Баланс по текущата сметка		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Латинска Америка									
Бразилия	0.1	-3.8	-3.5	6.3	8.9	6.3	-4.4	-4	-3.8
Мексико	2.3	2.5	2.6	4	2.8	3	-1.9	-2.4	-2
Чили	1.9	2.3	2.5	4.4	4.4	3.7	-1.2	-0.7	-1.6
Азия									
Хонг Конг	2.5	2.5	2.7	4.4	2.9	3	1.9	2.2	2.5
Китай	7.3	6.9	6.3	2	1.5	1.8	2.1	3.1	2.8
Тайван	3.8	2.2	2.6	1.2	-0.1	1	12.4	12.4	11.8
Южна Корея	3.3	2.7	3.2	1.3	0.7	1.8	6.3	7.1	6.7
Тайланд	0.9	2.5	3.2	1.9	-0.9	1.5	3.3	6.2	5.4
Индия	7.3	7.3	7.5	5.9	5.4	5.5	-1.3	-1.4	-1.6
Индонезия	5	4.7	5.1	6.4	6.8	5.4	-3	-2.2	-2.1
Сингапур	2.9	2.2	2.9	1	0	1.8	19.1	20.8	18
Малайзия	6	4.7	4.5	3.1	2.4	3.8	4.3	2.2	2.1
Филипини	6.1	6	6.3	4.2	1.9	3.4	4.4	5	4.5

Виетнам	6	6.5	6.4	4.1	2.2	3	4.9	0.7	-0.9
Развити пазари									
Австралия	2.7	2.4	2.9	2.5	1.8	2.6	-3	-4	-4.1
Канада	2.5	1.2	1.7	1.9	1	1.6	-2.1	-2.9	-2.3
Развиваща се Европа									
Русия	0.6	-3.7	-1	7.8	15.8	8.6	3.2	5	5.4
Турция	2.9	3	2.9	8.9	7.4	7	-5.8	-4.5	-4.7
Полша	3.4	3.5	3.5	0	-0.8	1	-1.3	-0.5	-1
Африка									
Южна Африка	1.5	1.3	0.7	6.1	4.8	5.9	-5.4	-4.3	-4.5

IMF World Economic Outlook Update, January 2016 и World Economic Outlook (WEO), October 2015

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.	07.03.2016 г.
Нетна стойност на активите (евро)	2 603 990.65	2 630 877.94
Брой дялове	26534.4315	26 515.3816
Нетна стойност на активите на един дял (евро)	98.1363	99.2208

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 Глобал ETFs“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2015 г. за Управляващото дружество е начислено възнаграждение в размер на 110 739.11лв., което представлява 2.00% 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	-	-	-
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	141.8243	-	2 785.545

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 Глобал ETFs“ с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица.

VIII. Информация по чл.48, ал.4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ)

Максималният размер на таксата за управление на колективните инвестиционни схеми (КИС), в които инвестира ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не може да надвишава 3% от активите на съответната КИС.

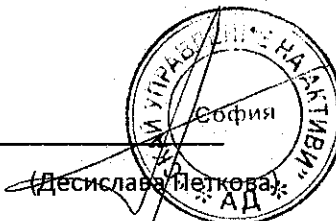
През 2015 г. най-високата такса управление, която е била начислявана от КИС, включена в портфейла на Фонда е 1,98%.

Среднопретеглената такса за управление КИС, в които е инвестирал Фондът през 2015 г. е 0,77%.

Средно като процент от активите, заплатените разходи за управление на КИС са 0,61%

08.03.2016 г.

Изпълнителен директор: _____



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	4 005	4 443
Пари и парични еквиваленти	6	1096	965
Вземания за лихви и други вземания	7	1	0
Текущи активи		5 102	5 408
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда			
8			
Основен капитал		5 190	5 159
Премиен резерв		(31)	(33)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(67)	258
Общо собствен капитал		5 092	5 384
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	9	9	9
Други задължения вкл. задължения по записани дялове	9	1	15
Текущи пасиви		10	24
Общо собствен капитал и пасиви		5 102	5 408

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Годор Славков)

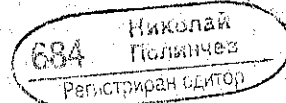


Изпълнителен директор:

(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	(251)	464
Приходи от лихви	11	8	14
Приходи от дивиденди		37	24
Други финансови приходи/(разходи)			
Печалба/(Загуба), нетно		(206)	502
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.3	(110)	(93)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(6)	(5)
Други оперативни разходи	13	(3)	(3)
Общо разходи за оперативна дейност		(119)	(101)
Печалба/(Загуба) за годината		(325)	401
Общо всеобхватен доход за годината		(325)	401

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

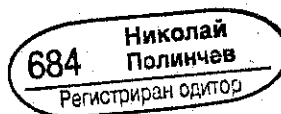


Изпълнителен директор:

(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

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2014 г.	3 647	(23)	(143)	3 481
Емитирани дялове	1 513	31		1 544
Обратно изкупени дялове	(1)	(41)		(42)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	1 512	(10)		1 502
(Загуба) за годината			401	401
Общо всеобхватен доход за годината			401	401
Салдо към 31 декември 2014 г.	5 159	(33)	258	5 384
Емитирани дялове	32	3		35
Обратно изкупени дялове	(1)	(1)		(2)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	31	2	-	33
Печалба за годината			(325)	(325)
Общо всеобхватен доход за годината			(325)	(325)
Салдо към 31 декември 2015 г.	5 190	(31)	(67)	5 092

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Годор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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

684

Николай Полинчев

Регистриран одитор

Отчет за паричните потоци

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(151)	(839)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	337	-
Получени лихви	8	14
Получени дивиденди	38	24
Плащания по оперативни разходи	(120)	(107)
Паричен поток от оперативна дейност	112	(908)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	20	1 525
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(1)	(1)
Плащания за такси при емитиране на дялове		(2)
Паричен поток от финансова дейност	19	1 522
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	131	614
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	965	351
Пари и парични еквиваленти в края на годината	1 096	965

Дата: 19.02.2016 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

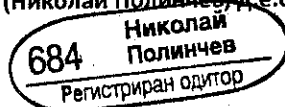


Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ (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, електронна страница в Интернет: 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 Дружеството е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) в съответствие с

Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Европейския съюз.

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

Финансовият отчет е изготвен на принципа на действащо дружество, който предполага, че Дружеството (Компанията) ще продължи дейността си в обзримо бъдеще.

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 брунтата 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.

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

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.

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 се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. 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 преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

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 обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“):

Емисионна стойност		Цена на обратно изкупуване
за инвестирана сума до 250 000 евро	за инвестирана сума над 250 000 евро	0.25%
1.75%	0.5%	

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 давностния 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 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. Съгласно 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 „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 срочността 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 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на
-

колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;

- 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 КИС	5.1	4 006	4 443
		4 006	4 443

5.1. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

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

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към 31.12.2015 г. '000 лв.
LYXOR ETF KOREA	FR0010361691	608	49
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	LU0322252924	845	34
DB X-TRACKER NIFTY 50 UCITS ETF	LU0292109690	1000	219
DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	LU0292107991	1020	66
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP	LU0322252171	1100	62
ISHARES MSCI BRAZIL	IE00B59L7C92	1100	75
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALL CAP	DE000A0RFEF2	1100	51
ISHARES JPM EMERG BOND	DE000A0RFFTO	1200	227
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS	DE000A0Q4R28	1300	139
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	LU0292100046	1301	119
ISHARES MSCI CANADA B	IE00B52SF786	1307	219
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	LU0158078906	1437.028	285
FIDELITY FUNDS-INDONESIA FUND A (USD)	LU0055114457	1500	59
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	FR0010312124	1524	122
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	DE000A0HGZS9	1720	126
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	LU0297165101	1720.45	246
LYXOR ETF MSCI INDIA	FR0010361683	2480	66
MULTI UNITS LUXEMBOURG-LYXOR ETF AUSTRALIA	LU0496786905	2500	183
LYXOR ETF PAN AFRICA	FR0010636464	3000	38
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	FR0010408799	3000	55

Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs”

Финансов отчет

31 декември 2015 г.

33

ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	DE000A0NA0K7	3400	74
ISHARES MSCI KOREA	DE000A0HG2L3	3562	208
ISHARES MSCI TAIWAN	DE000A0HG2K5	3823	217
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	LU0292109187	3833	128
ISHARES NIKKEI 225	DE000A0H08D2	5000	141
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	LU0476289623	5499	115
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	FR0010444786	5800	104
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	FR0010397554	7994	212
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	LU0476289466	21565	179
DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX UCITS	LU0592215403	25600	85
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	LU0659578842	53000	103
			4 006

Към 31.12.2015 г. Фондът няма акции или дялове, при определяне на справедливата стойност на които не е използвана пазарна цена за оценка.

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

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 г.
			'000 лв.
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	LU0659578842	53000	112
DB X-TRACKERS MSCI CHILE TRN INDEX ETF	LU0592217797	40000	213
DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX UCITS	LU0592215403	25600	85
LYXOR AUSTRALIA S&P ASX	LU0496786905	2500	189
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	LU0476289623	5499	127
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	LU0476289466	21565	186
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	LU0322252924	845	35
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP	LU0322252171	1100	62
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	LU0297165101	1720	278
DB X-TRACKERS CNX NIFTY UCIT ETF	LU0292109690	1000	213
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	LU0292109187	3833	133
DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	LU0292107991	1020	66
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	LU0292100046	1301	116
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	LU0158078906	1437	306
FIDELITY FUNDS-INDONESIA FUND A (USD)	LU0055114457	1500	67
ISHARES MSCI BRAZIL	IE00B59L7C92	1100	114
ISHARES MSCI CANADA B	IE00B52SF786	1307	256

Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs”

Финансов отчет

31 декември 2015 г.

34

LYXOR ETF PAN AFRICA	FR0010636464	3000	49
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	FR0010444786	5800	107
LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA	FR0010408799	3000	84
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	FR0010397554	7994	240
LYXOR ETF KOREA	FR0010361691	608	48
LYXOR ETF MSCI INDIA	FR0010361683	2480	64
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	FR0010312124	1524	121
ISHARES JPM EMERG BOND	DE000A0RFFT0	1200	212
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALL CAP	DE000A0RFEF2	1100	49
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	DE000A0NA0K7	3400	98
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	DE000A0HGZS9	1720	128
ISHARES MSCI KOREA	DE000A0HG2L3	3562	202
ISHARES MSCI TAIWAN	DE000A0HG2K5	3823	231
ISHARES NIKKEI 225	DE000A0H08D2	5000	117
ISHARES STOXX EU 15 UCITE DE	DE000A0D8Q15	4400	135
			<u>4443</u>

Към 31.12.2014 г. За всички позиции е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

6. Пари и парични еквиваленти

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
– български лева	69	31
– евро	1 027	828
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	-	106
Пари и парични еквиваленти	<u>1 096</u>	<u>965</u>

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

7. Вземания за лихви и други вземания

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания от дивиденди	1	-
Вземания за лихви и други вземания	<u>1</u>	

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 (евро)	Брой дялове	Брой дялове
Към 1 януари	100	26376.5001	18648.5323
Емитирани дялове	100	162.7543	7735.8573
Обратно изкупени дялове	100	(4.8229)	(7.8895)
Към 31 декември		26534.4315	26376.5001

Към 31 декември 2015 г. Фондът притежава 2653443.1500 евро номинални инструменти на собствения капитал.

8.2. Структура на инвеститорите

	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	9	2971.3158	11.20%
Дялове придобити от юридически лица	7	23563.1157	88.80%
	16	26534.4315	100.00%

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

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	5 190	5 159
Премии свързани с капитала	81	78
Отбиви свързани с капитала	(112)	(111)
	5 159	5 126

8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите към 31.12.2015 г. е 2 603 990.65 евро и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен вторник и четвъртък, 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., като нетна стойност на активите на един дял е 98.6576 евро, а стойността на нетните активи на Фонда към 23.12.2015 г. възлиза на 2 617 822.25 евро.

	23-12-2015	23-12-2014
	евро	евро
Нетна стойност на активите на един дял	98.6576	103.8349
Стойност на нетните активи	2 617 822.25	2 738 801.93

9. Други задължения

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	9	9
Други задължения вкл. задължения по записани дялове	1	15
	10	24

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

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	4 393	2 834
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(4 646)	(2 375)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	2	48
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	-	(43)
	(251)	464

11. Приходи от лихви

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	8	14
Приходи от съучастия	37	24
	45	38

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2015	2014
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	5623	4 932
% от средната годишна стойност на активите	0.12%	0.11%

13. Други оперативни разходи

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(1)	(1)
	(3)	(3)

14. Свързани лица

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

14.1.1. Сделки през годината

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

14.1.2. 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	141.8243	49.1052
Обратно изкупуване на дялове на фонда	-	-

14.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2015	2014
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение на Управляващото Дружество	110 739.11	93 480
% от средната годишна стойност на активите	2%	2%

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 2.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

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 оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2015 г. са 78.51 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Ръководството на фонда счита косвено валутния риск за значителен, въпреки че само 11.59% от активите са вложени в финансови инструменти, 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 Глобал ETFs“, е до голяма степен ограничен поради относително ниския процент на инвестираните в депозити средства.

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, икономическа 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

Въпреки че притежаваните от Фонда ETFs се търгуват в евро, те инвестират в държави с валута различна от евро. По този начин и ДФ СКАЙ Глобал ETFs носи значителен валутен риск, макар и косвено приет. 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, спрямо еврото.

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.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	4442	4 621
Финансови активи, деноминирани в Щатски долар	591	651
	5 033	5 272

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 0.19% 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 21.47 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки.

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 MSCI EM, който представя движението на цените на акциите от развиващите се пазари.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs” и индекса MSCI EM са представени в следната таблица:

Индекс	2015	2014	2013	2012	2011
MSCI EM	22.90%	14.6%	15.4%	13.3%	23.5%
ДФ „СКАЙ Глобал ETFs”	16.10%	10.36%	13.74%	8.5%	17.93%

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.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	4 006	4 443
Пари и парични еквиваленти	1096	964
	5 102	5 407

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.

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 нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 9 539 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указанията от тях услуги и 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.:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване	4 006	-	-	4 006
Инвестиции в КИС	4 006	-	-	4 006

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2014 г.:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в КИС	4 443	-	-	4 443
	4 443	-	-	4 443

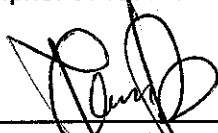
18. Събития след края на отчетния период

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 Славков)

Изпълнителен директор:



_____ (Десислава Петкова)

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на
ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ГЛОБАЛ ETFs“

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ГЛОБАЛ ETFs“ , 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 .

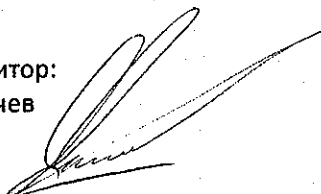
Мнение

В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на **ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ГЛОБАЛ ETFs“** 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 ГЛОБАЛ ETFs“**, 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



Дата: 15.03.2016 г.

