



София 1000, ул. Екзарх Йосиф 31
тел: 02 8154000; факс: 02 8154010
e-mail: contact@skyfunds.bg

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Финанси

31 декември 2017 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	47

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2017 НА

ДФ „СКАЙ Финанси“

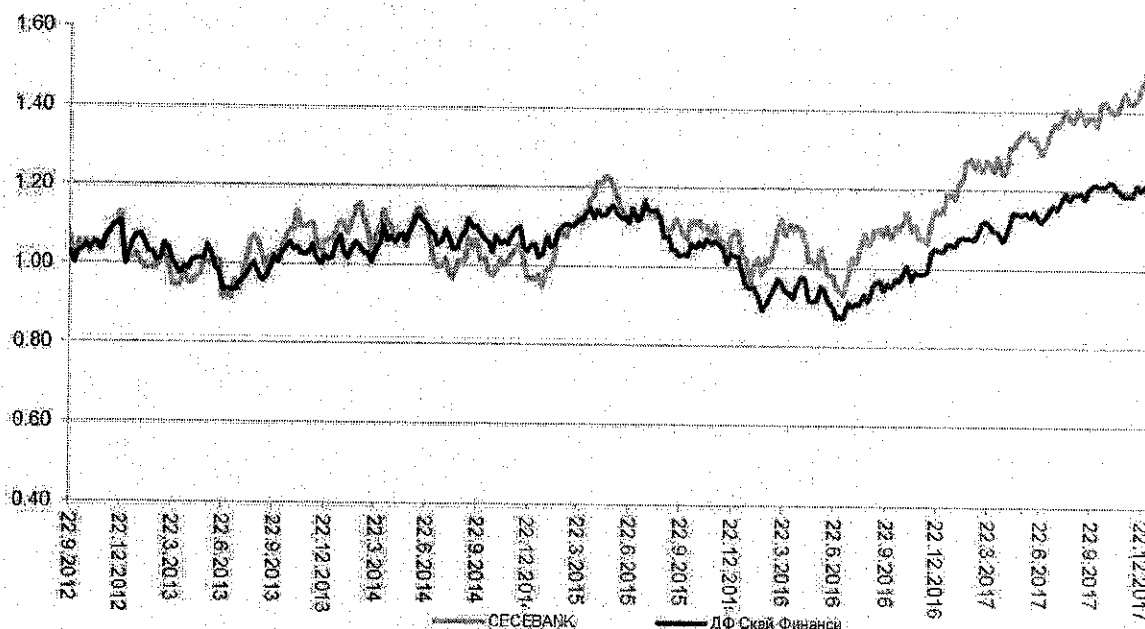
Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни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

I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2017 Г.

Разглеждано опростено, два фактора са ключови за развитието на пазарите - дългосрочния растеж на печалбите и нивата на рисковата премия, която участниците са готови да приемат. През 2017 г. и двата фактора действаха изключително благоприятно на развитите пазари, а донякъде и на развиващите се такива. От една страна световната икономика навлезе в цикъл на синхронизиран растеж, от друга страна инфлацията – която често може да се разглежда като основен икономически риск, остана доста ниска. Ниската инфлация даде оправдание на ФЕД, ЕЦБ и Японската Централна Банка да продължат експанзионистичната си политика, като така едновременно поддържат лихвените проценти на неவிжданo ниски нива, и същевременно създават виртуален хедж в пазара на акции – поне погледнато психологически – че ще се намесят при криза. В същото време, локални за САЩ фактори, тласкаха нагоре американския пазар – очакванията за данъчни намаления и по-малко административна намеса на държавата. А тъй като американският пазар е реално основния бенчмарк в целия свят, това поддържаше и останалите пазари на акции.

Събрани за една година толкова разнообразни положителни новини и очаквания доведоха до растеж на всички основни индекси. S&P 500 се увеличи с 19,5%, Euro Stoxx 50 нарастна с 6,5% за годината, а най-високо бе увеличението при MSCI Emerging Markets, който увеличи стойността си с 18% в еврoво изражение.

Акциите на финансовия сектор се представиха доста добре през годината. Очакванията за постепенното намаление на изкупувания на облигации от страна на ЕЦБ, създаде и очаквания за плавно повишение на дългосрочните лихвени проценти. А това в общия случай се отразява благоприятно на нетния лихвен доход на банките. За наситения с кризи през последните години европейски банков сектор 2017 бе приятно скучна. Което и допринесе за ръста на акциите им - Euro Stoxx Banks нарасна през годината с 15.15%, а Скай Финанси отбеляза ръст от 15.95%.



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. Банковия сектор не е по природа толкова рисков. Реално това е до голяма степен наследство от финансовата криза. За съжаление и държавните регулатори често допринасят значително за тази нестабилност. Както през нови и често не съвсем добре преценени регулации, така и през съдебна система и дори през политиката на централните банки.

Представяне на фонда и изменение на индексите по периоди

Изменение	2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	2017
ДФ Скай Финанси	1.47%	5.23%	3.39%	6.80%	-0.22%	15.95%
CECE Banking Financial Index	4.97%	9.0%	5.6%	3.7%	11.7%	33.33%
ISE 100	8.94%	13.8%	12.9%	2.5%	12.5%	48%
CROBEX	18.06%	-0.3%	-6.2%	-2.9%	1.8%	-8%
BETXT	0.47%	13.0%	-1.6%	2.9%	0.0%	14%

II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

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

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

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

ДФ „СКАЙ Финанси“ издава два класа дялове – дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове. Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество. Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда.

Емисионната стойност, цената на обратно изкупуване и нетната стойност на един дял се обявяват ежедневно на сайта на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД www.skyfunds.bg и на сайта Investor.bg.

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г., като към 31.12.2017 г. нетните му активи са 1 827 091.48 лв.

През 2017 г. цената на един дял се повиши с 15.95%, изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2017 г. към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2016 г..

Данни за емитираните и обратно изкупени дялове през 2017 г.:

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2016 г.	4 197 528.5886
Емитирани дялове	856.8694
Обратно изкупени дялове	103 555.5799
Дялове в обращение към 31.12.2017 г.	4 094 829.8781

През 2017 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ реализира печалба в размер на 251 377 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 63 933 лв.

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 626 106
Стойност на активите към края на периода	1 832 197
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 518
Стойност на текущите задължения към края на периода	5105
Общо приходи от дейността	2 127 632
Общо разходи за дейността	1 876 255
Балансова печалба (загуба) към края на периода	251 377
Брой дялове в обращение	4 094 829.8781
Нетна стойност на активите към 22.12.2017 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	1 834 190.66
Нетна стойност на активите на един дял към 22.12.2017 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	0.4479
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 22.12.2017 г./клас А:	
• За поръчки до 20 000 лв.	0.4546
• За поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.	0.4524
• За поръчки над 300 000 лв.	0.4513
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 22.12.2017 г./клас Б	0.4479
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 22.12.2017 г./ клас А	0.4479
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 22.12.2017 г./ клас Б:	
• При изпълнена инвестиционна схема	0.4501
• При прекъснатата инвестиционна схема	0.4389

1. Структура на активите на Фонда

През 2017 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 за сметка на Фонда с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ.

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

В следващата таблица са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2017 г.:

Активи	31.12.2017	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции, права и КИС	1 503 128	82.04%
Облигации	-	-
Парични средства	328 827	17.95%
Депозити до 3 мес.	-	-
Вземания	242	0.01%
Други	-	-
Общо:	1 832 197	100.00%

Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2017 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	42 652	2.3%
Активи във валута в т. ч.:	1 789 545	97.7%
Евро	1 313 631	71.7%
Хърватска куна	48 387	2.6%
Сръбски динар	34 909	1.9%
Британски паунд	60 350	3.3%
Румънска лея	206 262	11.3%
Турска лира	125 766	6.9%
Щатски долар	240	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 2017 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 на портфейла от ценни книжа по държави, в зависимост от пазарната ситуация и следвайки стратегията на Фонда, като към края на годината тя е следната:

ЕМИТЕНТ	31.12.2016				31.12.2017			
	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв	Процент	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв	Процент от акциите
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6647	2.86	19010.42	1.17%	6647	5.061	33640.47	1.84%
СОФИЯ КОМЕРС-ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.85	7026.25	0.43%	1825	3.65	6661.25	0.36%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	1750	17.38	59486.57	3.66%	1750	30.2	103365.62	5.64%
ERSTE BANK AG	1446	27.825	78692.72	4.84%	1446	36.105	102109.64	5.57%
KBC GROUP NV	1250	58.83	143826.85	8.84%	1250	71.11	173848.84	9.49%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	103.89	60957.35	3.75%	300	95.62	56104.94	3.06%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5476	6.414	68694.73	4.22%	5577	7.112	77575.3	4.23%
BANCO SANTANDER SA	6989	4.959	67786.04	4.17%	7038	5.479	75419.15	4.12%
SOCIETE GENERALE	600	46.745	54855.16	3.37%	600	43.05	50519.09	2.76%
BNP PARIBAS	450	60.55	53291.48	3.28%	450	62.25	54787.69	2.99%
NATIONAL BANK OF GREECE	8	0.248	3.87	0.00%	8	0.319	4.99	0.00%
PIRAEUS BANK S.A	3	0.209	1.23	0.00%				

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2017 г.

9

INTESA SANPAOLO	12000	2.426	56938.12	3.50%	12000	2.7703	65018.83	3.55%
UNICREDIT SPA	6610	2.734	35345.25	2.17%	2377	15.6955	72968.5	3.98%
NN GROUP	1000	32.195	62967.95	3.87%	1000	36.12	70644.58	3.86%
ZAVAROVANICA TRIGLAV	1500	23.2	68062.88	4.19%	1500	28.9	84785.23	4.63%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	6.591	17314.73	1.06%	1150	7.801	19776.18	1.08%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	6.538	35844.51	2.20%	2400	7.669	40573.67	2.21%
CROATIA OSIGURANJE DD - A	19	5550	27281.81	1.68%	19	5330	26621.86	1.45%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	4110	30836.6	1.90%	29	2855	21765.15	1.19%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB DD	395	769	78586.89	4.83%				
ZAGREBACKA BANKA DD	4025	54	56232.36	3.46%				
SIF BANAT CRISANA	130500	1.848	103916.12	6.39%	60500	2.77	70359.05	3.84%
SIF MOLDOVA SA	160000	0.78	53775.57	3.31%	160000	1.41	94716.13	5.17%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	1.63	31606.07	1.94%	45000	2.18	41186.4	2.25%
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	121	0.005	0.01	0.00%	121	0.005	0.01	0.00%
DUNAV OSIGURANJE A. D.	258	1420	5803.23	0.36%	258	1200	5111.09	0.28%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	1738	26153.81	1.61%	950	1900	29798.2	1.63%
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy	105	0.005	0.01	0.00%	105	0.005	0.01	0.00%
TURKIYE GARANTI BANKASI	10500	7.62	42211.36	2.60%	10500	10.72	48422.52	2.64%
TURKIYE IS BANKASI-C	8400	5.18	22955.89	1.41%	8400	6.97	25186.94	1.37%

HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	9.15	33791.24	2.08%	7000	11.12	33486.22	1.83%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	10000	3.43	18095.86	1.11%	10000	4.34	18670.38	1.02%
TOTAL:			1421352.9	87.41%			1503127.93	82.04%

Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Промените в структурата на портфейла през 2017 г. се ограничиха с намаляване експозицията си към хърватски банки. Кризата около фалита на Агрокор – една от най-големите хърватски компании, макар и да не се отрази пряко на банките оказва натиск върху оценките.

Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2016	31.03.2017	30.6.2017	30.9.2017	31.12.2017
Акции, права и дялове на КИС	87.41%	90.30%	89.57%	91.08%	82.04%
Облигации	-	-	-	-	-
Парични средства	12.57%	9.54%	10.33%	8.73%	17.95%
Депозити до 3 месеца	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.02%	0.07%	0.04%	0.16%	0.01%
Други	0.00%	0.09%	0.06%	0.03%	0.00%
Обща	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2017 г. е печалба в размер на 251 377лв. Отчетеният положителен резултат се дължи на положителни разлики от преоценки на финансовите активи. Основната част от разходите за годината се дължат на отрицателни разлики от операции с финансови активи. ДФ „СКАЙ Финанси“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	2 076 912.04
Приходи от операции с финансови инструменти	697.13
Приходи от лихви, в т.ч.:	836.33
- от депозити	-
- от облигации	-
- от разплащателна сметка	836.33
Приходи от дивиденди	48 894.43
Приходи от валутни преоценки	292.19
Общо приходи:	2 127 637.17

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	1 809 027.65
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	3 676.99
- възнаграждения на инвестиционни посредници	751.49
Разходи по валутни преоценки	368.36
Възнаграждение на Управляващо дружество	53 214.10
Разходи за други услуги	3 446.00
Възнаграждение на банката депозитар	6 034.45
Банкови такси	487.37
Общо разходи	1 876 254.92

Средната стойност на нетните активи за 2017 г. е 1 774 383.53 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2017 г. са 63 933.41 лв. и представляват 3.60% от средната годишна нетна стойност на активите.

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

	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	1 827 091.48	1 621 588.06	1 631 325.18
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4462	0.3863	0.3807

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

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

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

Последно обявена за съответния месец цена на един дял

Дата	Нетна стойност на един дял (лв.)
31.12.2016	0.3863
31.1.2017	0.397
28.2.2017	0.3967
31.3.2017	0.4065
30.4.2017	0.4136
31.5.2017	0.419
30.6.2017	0.4203
31.7.2017	0.4366
31.8.2017	0.4405
30.9.2017	0.4489
31.10.2017	0.4499
30.11.2017	0.4412
31.12.2017	0.4479

4. Репо сделки

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

5. Хеджиращи сделки и сделки с деривативни инструменти

Фонда не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки, съответно няма отворени хеджиращи позиции.

6. 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.

7. Инвестиционни ограничения

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

8. 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 31.12.2017 г. инвестициите във финансови инструменти са 82.04% от активите на Фонда. Понижаването на пазарните цени на акциите води до отчитане

на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите на Фонда. Стремехът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Финанси“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по държави, компании и валута така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на отрасъла като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании. Въпреки че влиянието на отделните страни остава силно, стремехът е инвестицията в никоя отделна държава и съответно политическите и макроикономическите рискове, присъщи само на нея, да не влияят прекалено силно на резултатите на Фонда. В същото време рискът от общи фактори, влияещи както на региона като цяло, така и на специфични фактори, влияещи на финансовите компании, и комбинирано въздействие на няколко различни фактора по едно и също време не може да бъде изключен.

Другият основен риск е валутният, тъй като 26 % 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 31.12.2017 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 трансакции на Фонда през 2017 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.

9. Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година

През финансовата 2017 година общият брутен размер на изплатените от УД „Скай управление на активи“ АД постоянни възнаграждения за финансовата 2017 година е 120 910.96 лв. Средносписъчният брой лица - получатели на изплатените възнаграждения е – 5.

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

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

Размерът на brutните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество, попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, е както следва: на служители заемащи ръководни длъжности - 58032.84 лв.; на служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и на служители, изпълняващи контролни функции – 46597.62 лв.

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

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

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

III. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

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

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

След години на кризи в Европа, попълване на капитал и намаление на лошите кредити в балансите, през 2017 година европейския банков сектор е вече силно капитализиран, нивото на рисковите експозиции на банките е на доста ниско ниво, неவிждано от много години. В същото време голяма част от сектора вече започна да реализира устойчиво печалби и да изплаща дивиденди на акционерите си. Липсата на достатъчно висок лихвен марж, действа като насрещен вятър, за доброто представяне на цените на банковите акции. С постепенното вдигане на дългосрочните лихви в световен мащаб, което се очаква през следващите години и тази слабост ще бъде преодоляна. Разбира се, винаги може да се появи някоя нова криза, но към момента банковия сектор в Европа изглежда стабилен - с вече приемлив и за широка база инвеститори риск и потенциал за дългосрочен растеж.

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 31.12.2017 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2017 г.	27.02.2018 г.
Нетна стойност на активите (лв.)	1 827 091.48	1 899 813.83
Брой дялове	4 094 829.8781	4 093 829.8781
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4462	0.4641

VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2017 г. Управляващото дружество има офис с цел продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Възнаграждение на управляващото дружество

ДФ „СКАЙ Финанси“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2017 г. Управляващото дружество е получило възнаграждение в размер на 53 214.10 лв.лв., което представлява 3.00 % 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 31.12.2017 г.
Десислава Христова Петкова	856.8694	-	4 692.8621
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	67 000.0000	393 248.0534

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 неравносечно 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 (27.50%). Председател на Съвета на директорите на „Сток Плюс“ АД. Управител на „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%). 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.

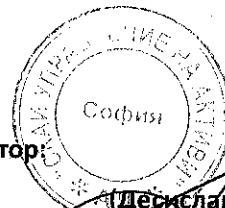
През 2017г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

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.

28.02.2018 г.

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	1 503	1 421
Пари и парични еквиваленти	6	329	204
Вземания за лихви и други вземания	7	-	1
Текущи активи		1 832	1 626
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на			
държателите на собствения капитал на Фонда			
8			
Основен капитал		4 095	4 198
Премиен резерв		(942)	(999)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(1 326)	(1 577)
Общо собствен капитал		1 827	1 622
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	9	5	4
Текущи пасиви		5	4
Общо собствен капитал и пасиви		1 832	1 626

Дата: 28.03.2018 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад

19.03.2018

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

684
Николай
Полищев
Регистриран одитор

Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

Пояснения	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	265	31
10		
Приходи от лихви	1	1
11		
Приходи от дивиденди	49	43
Други финансови приходи/(разходи)	(1)	(1)
Печалба/(Загуба), нетно	314	74
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	(53)	(45)
14.1.2		
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	(6)	(5)
12		
Други оперативни разходи	(4)	(4)
13		
Общо разходи за оперативна дейност	(63)	(54)
Печалба/(Загуба) за годината	251	20
Общо всеобхватен доход за годината	251	20

Дата: 28.02.2018 г.

Изготвил:

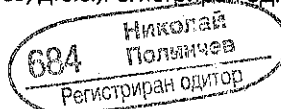
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

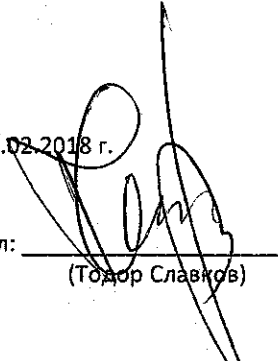
19.03.2018
(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



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

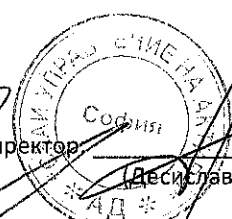
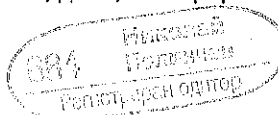
	Основа н капитал	Премиен резерв	Неразпре- делена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.	4 285	(1 056)	(1 597)	1 632
Емитирани дялове	3	59		62
Обратно изкупени дялове	(90)	(2)		(92)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(87)	57	-	(30)
(Загуба) за годината			20	20
Общо всеобхватен доход за годината			20	20
Салдо към 31 декември 2016 г.	4 198	(999)	(1 577)	1 622
Емитирани дялове	1	-		1
Обратно изкупени дялове	(104)	57		(47)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(103)	57	-	(46)
Печалба за годината			251	251
Общо всеобхватен доход за годината			251	251
Салдо към 31 декември 2017 г.	4 095	(942)	(1 326)	1 827

Дата: 28.02.2018 г.

Изготвил: 
 (Тодор Славков)

Изпълнителен директор: 
 (Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



Отчет за паричните потоци

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(27)	(-)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	212	47
Получени лихви	1	1
Получени дивиденди	48	44
Плащания по оперативни разходи	(63)	(55)
Паричен поток от оперативна дейност	171	37
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	-	1
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(46)	(30)
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	-
Паричен поток от финансова дейност	(46)	(29)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	125	8
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	204	196
Пари и парични еквиваленти в края на годината	329	204

Дата: 28.02.2018 г.

Изготвил:

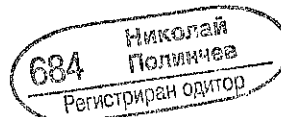
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

19.03.2018
(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, 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 услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност; ;
- маркетингови услуги.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (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 Фонда.

Финансовият отчет е изготвен на принципа на действащо предприятие, който предполага, че Фонда ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

3. Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2016 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 2017 г.

Нови и изменени стандарти

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

Нови стандарти и изменения	Дата на прилагане
Изменения в МСС 7 – Инициатива за оповестяване	1 Януари 2017
Изменения в МСС 12 - Признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби	
Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2014-2016), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (Изменения в МСФО 12)	

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовите години, започващи след 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приложени през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Нови стандарти и изменения	Дата на прилагане
МСФО 15 Приходи от договори с клиенти	1 Януари 2018
МСФО 9 Финансови инструменти	
Изменения в МСФО 12 - Класификация и оценяване на плащанията, базирани на акции	
Изменения в МСФО 4 – Прилагане на МСФО 9 с МСФО 4 Застрахователни договори	
Изменения в МСС 40 - Трансфери на инвестиционни имоти	
Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2014-2016), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (Изменения в МСФО 1 и МСС 28)	
КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и предварителни плащания	1 Януари 2019
МСФО 16 Лизинг	
КРМСФО 23 Несигурност при третирането на данъка върху доходите	
МСФО 17 Застрахователни договори	1 Януари 2021

Прилагането на новия МСФО 9 налага промени в класифицирането на финансовите активи и отчитането на очаквана кредитна обезценка. Прилагането на новите изисквания няма да доведе до съществени промени във финансовите отчети на Фонда.

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно.

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 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 продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“), и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

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

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

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

4.6. 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 сепълмента.

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 промяна в броя на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на промяна в броя на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който

притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент..

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

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

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

- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- 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 изискват 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 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, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

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
		2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1 447	1 360
Инвестиции в КИС	5.2	56	61
		1 503	1 421

5.1. Инвестиции в акции

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2017 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към 31.12.2017 г.
			'000 лв.
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	10000	19
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRSAHOL91Q5	7000	33
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAI5CTR91N2	8400	25
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	48
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1500	85
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE / METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy	RSMETBE05070	105	0
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	30
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	5
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	121	0
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	41
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	160000	94
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	60500	70

NN GROUP	NL0010773842	1000	71
UNICREDIT SPA	IT0005239360	2377	73
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	65
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	23
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	27
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003003027	8	0
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	41
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	19
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	55
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	51
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	7038	75
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	5577	78
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	1825	7
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	34
KBC GROUP NV	BE0003565737	1250	174
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	101
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0000606306	1750	103
			<u>1 477</u>

Към 31.12.2017 г. за всички позиции, с изключение на PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/ и RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy, е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

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

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

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2016 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 г.
			'000 лв.
METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD	RSAGROE02462	121	0

СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЦИ АД	BG1100053054	1825	7
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	19
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	10000	18
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	7000	34
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	8400	23
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	42
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1500	68
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	26
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	5
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	32
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	160000	54
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	130500	104
NN GROUP	NL0010773842	1000	63
UNICREDIT SPA	IT0004781412	6610	36
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	57
ZAGREBACKA BANKA DD	HRZABARA0009	4025	56
PRIVREDNA BANKA ZAGREB DD	HRPBZORA0004	395	79
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	30
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	27
PIRAEUS BANK S.A.	GRS014003016	3	0
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003003027	8	0
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	36
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	17
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	53
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	55
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	6989	67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	5476	69
KBC GROUP NV	BE0003565737	1250	144
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	79
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	AT0000606306	1750	60
			<u>1360</u>

Към 31.12.2016 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 31.12.2017 г. е представена както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2017 г.
			'000 лв.
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	56
			56

Структурата на инвестиционния портфейл в колективни инвестиционни схеми към 31.12.2016 г. е представена както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 г.
			'000 лв.
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	61
			61

5.3. Инвестиции в други финансови инструменти

Към 31.12.2017 г. ДФ СКАЙ Финанси не е инвестирал в други инструменти.

6. Вземания за лихви и други вземания

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по дивиденди	-	1
	-	1

7. Пари и парични еквиваленти

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	2	2
- евро	327	202
Пари и парични еквиваленти	329	204

Към 31.12.2017 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:

		2017	2016
	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Брой дялове
Клас А			
Към 1 януари	1	4 182 812.6394	4 195 677.6715
Емитирани дялове	1	-	0.0000
Обратно изкупени дялове	1	(103 555.5799)	(12 865.0321)
Клас А към 31 декември		4 079 257.0595	4 182 812.6394
Клас В			
Към 1 януари	1	14 715.9492	89 337.4962
Емитирани дялове	1	856.8694	3 189.3921
Обратно изкупени дялове		-	(77 810.9391)
Клас В към 31 декември		15 572.8186	14 715.9492
Всичко собствен капитал към 31 декември	1	4 094 829.8781	4 197 528.5886

8.2. Структура на инвеститорите

Клас А	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	109	1 028 760.3794	25.22%
Дялове придобити от юридически лица	9	3 050 496.6801	74.78%
	118	4 079 257.0595	100.00%
Клас В			
	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	3	15 572.8186	100.00%
Дялове придобити от юридически лица			0
	3	15 572.8186	100.00%
Общо			
	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	112	1 044 333.1980	25.50%
Дялове придобити от юридически лица	9	3 050 496.6801	74.50%
	121	4 094 829.8781	100.00%

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

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	4 095	4 198
Премийни резерви	(942)	(999)
	<u>3 153</u>	<u>3 199</u>

8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2017 г. е 0.4462лв. 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 22.12.2017 г.:

	22.12.2017 г.	30.12.2016 г.
	лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.4479	0.3863
Стойност на нетните активи	1 834 190.66	1 621 590.77

9. Други задължения

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	<u>5</u>	<u>4</u>
	<u>5</u>	<u>4</u>

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

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	1	7
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(3)	(6)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите	2 077	2 258
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите	(1809)	(2 227)
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани	(1)	(1)
	<u>265</u>	<u>31</u>

11. Приходи от лихви и други финансови приходи

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	1	1
Приходи от съучастия	49	43
	<u>50</u>	<u>44</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2017	2016
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	6034	4934
% от средната годишна стойност на активите	0.34%	0.33%

13. Други оперативни разходи

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(2)	(2)
	<u>(4)</u>	<u>(4)</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.

	2017	2016
	бр. дялове	бр. дялове
Продажба на дялове на Фонда	856.8694	1 713.8791
Обратно изкупуване на дялове на фонда	67 000.0000	-

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2017	2016
	лв.	лв.
Годишно възнаграждение на Управляващото Дружество	53 214.10	44 499.70
Разчети с Управляващото Дружество по емитиране и обратно изкупуване на дялове	-	499.57
	53 214.10	44 999.27

Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2017 г. средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 1 774 383.53 лв.

За издаване и обратно изкупуване на дялове, Фонда начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото Дружество, без да се отразява във всеобхватния доход на Фонда.

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 2017 г. са 82.04% 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 25.98 % от активите са вложени в акции, търгуващи се във валути, различни от лев и евро. Допълнителен риск представлява вероятността да се промени съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути. Въпреки това остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, към еврото.

Лихвеният риск, на който е изложен ДФ „СКАЙ Финанси“, е до голяма степен ограничен поради относително ниския процент на инвестираните в депозити и държани по разплащателни сметки средства. Предвижданията на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД са, че в краткосрочен и средносрочен план е възможно да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

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

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

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен 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 2017 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 31.12.2017 г.

Евро	EUR	1.95583
Хърватска куна	HRK	0.26288
Нова румънска лея	RON	0.419841
Сръбски динар	RSD	0.016508697
Нова турска лира	TRY	0.430193
Британски паунд	GBP	2.20442
Щатски долар	USD	1.63081

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

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	1 314	1 014
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	35	32
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	206	189
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	48	193
Финансови активи, деноминирани в турски лири	126	117
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	60	53
	1 789	1 598

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 0.04% от приходите за отчетния период.

Към края на 2017 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 17.95% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

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 историческата волатилност на цената на акциите, измерена чрез стандартното отклонение за една година на месечна база.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Финанси“ и индекса CECE Bank, който представя движението на цените на акциите на банки, търгувани на борсите в Централна, Източна и Югоизточна Европа, са представени в следната таблица:

Индекс	2017	2016	2015	2014	2013
CECE Bank	12.92%	22.02%	16.65%	20.09%	19.48%
ДФ „СКАЙ Финанси“	8.47%	16.60%	13.33%	14.87%	14.28%

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:

	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	1 503	1 421
Търговски и други вземания	-	1
Пари и парични еквиваленти	329	204
	1 832	1 626

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 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

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

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 нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 448 лева, дължими към банката депозитар за указаните от нея услуги и 4 657 лева дължими към Управляващото дружество. Задълженията са погасени изцяло в началото на 2018 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 2017 г.:

Групи финансови активи държани за търгуване	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 31 декември 2016 г.				
Инвестиции в акции	1 360	-	-	1 360
Инвестиции в КИС	61	-	-	61
	1 421	-	-	1 421
Към 31 декември 2017 г.				
Инвестиции в акции	1 447	-	-	1 447
Инвестиции в КИС	56	-	-	56
	1 503	-	-	1 503

През годината няма движения на активи отчитани в Ниво 3.

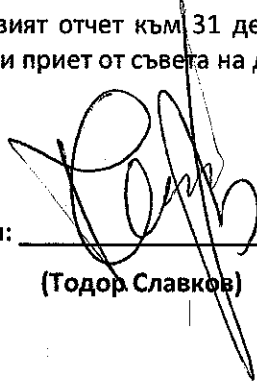
18. Събития след края на отчетния период

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 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28.02.2018 г.

Изготвил:



(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Управителния съвет на УД СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Скай Финанси, състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2017 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на фонда към 31.12.2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз

Основание за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет.

Ние сме независими от ДФ Скай Финанси в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС) заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в Република България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС.

Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

Обръщане на внимание

Финансовият отчет на фонда за годината завършваща на 31-12-2016 е заверен от друг одитор съгласно одиторски доклад издаден на 10-03-2017 г.

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

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга

информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

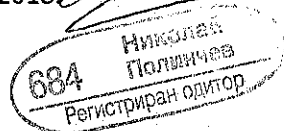
Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност,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

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

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 19 март 2018



ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Скай Финанси за 2017 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

Ние също така:

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

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