

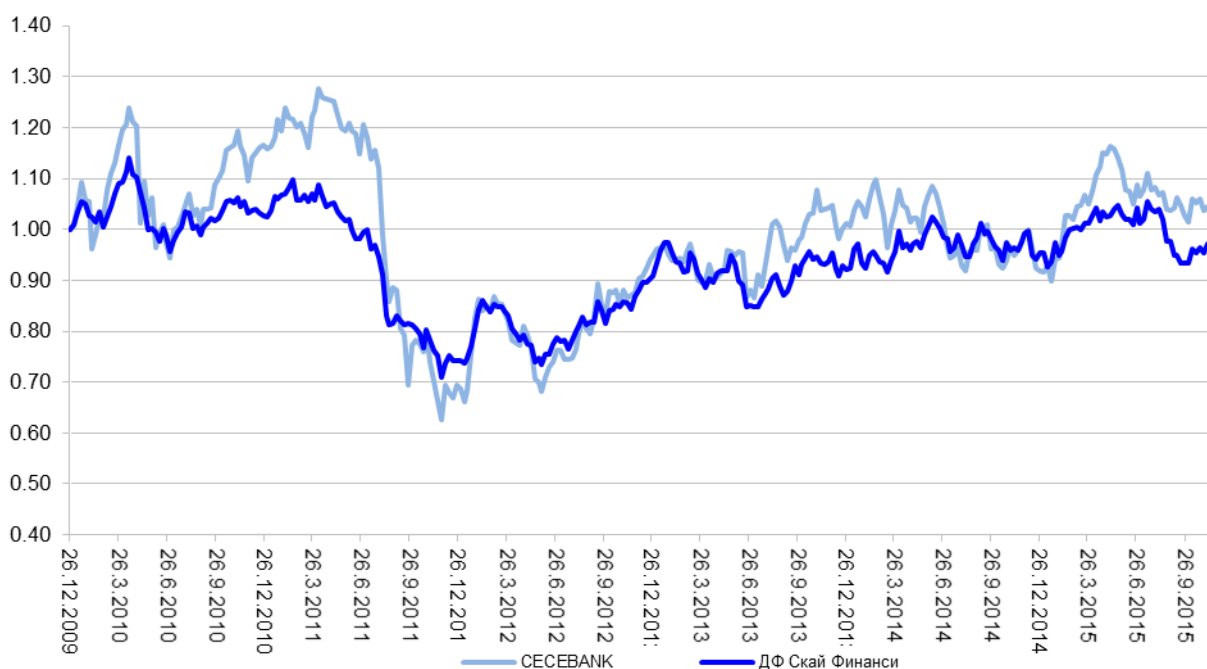
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.11.2015 г. - 30.11.2015 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец ноември нетните активи на фонда са 1 681 774.5792 лв., което представлява увеличение от 13 597.2248 лв. спрямо края на месец октомври. Броят на емитираните дялове се увеличава с 381.0025 и достига 4 284 110.0791.

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



С приближаването на момента на промяна на паричната политика в САЩ нервността на пазарите се повишава значително. Основният проблем, който тежи не е, че самото повишение на лихвите ще спре растежа в САЩ или пък, че ще доведе до рязко поскъпване на дълговете с плаващи лихви. Повишението на лихвата с 0.25% няма да променят нищо от това. Но липсата на информация за заети позиции от различни участници на пазарите, изисква инвеститорите да вземат под внимание възможността за рязко повишение на волатилността реално на всички пазари. При портфейли използващи дългово финансиране всеки значителен ръст на волатилността може да доведе до нужда от рязко намаление на риска в дадения портфейл, а това пък води до разпродажби и спадове на пазарите.

Реално ако се случи негативния сценарий, от който се опасяват пазарните участници, ще бъдат засегнати всички пазари – валутни, на облигации, на акции. А самата липса на възможност да се намери информация за тези ливъриджнати позиции на други участници изисква заемане на по-малко рискови позиции. Или с други думи, апетита към риска намалява, ръстовете на пазарите се снижават, натискът към разпродажби се засилва. И пазарите отказват да растат.

Най-вероятния сценарий е да не се случи нищо особено, или ако се получи по-висока волатилност тя да продължи кратък период от време. Но въпреки това, рационалната гледна точка е риска да бъде намален преди подобно събитие. Развиващите се пазари, като по-рисковата част от световния пазар на акции са особено засегнати. Евентуално пренасяне на тази волатилност от финансовите пазари в реалната икономика може да се получи през валутните курсове или през банковата система на отделните държави - а вярваме, че централните банки и банковите системи на отделните държави са подготвени за това вдигане на лихвите – все пак те имаха достатъчно време да се подготвят, едва ли това действие на ФЕД ще изненада който и да било.

Нашето виждане е, е че дори и да се случи висока волатилност, това ще е временен натиск. Пазарите може и да паднат за кратко, но е напълно възможно и да няма никаква реакция или дори да скочат след това, ако се окаже че всички са с подготвени предварително портфейлите си. Дори и при спад вярваме, че възстановяването ще бъде бързо, след като се прибегне до намаляване „на пожар“ на най-засегнатите активи в отделни портфейли и съответно бързо намаляване на риска.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Октомври 2015	Ноември 2015
ДФ Скай Финанси	-2.7%	-0.17%	-2.53%	7.09%	-0.9%	-7.79%	2.5%	0.82%
CECE Banking Financial Index	-3.9%	-3.1%	-5%	14.6%	1.2%	-5.1%	1.47%	-0.75%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	13.70%
CECE Banking Financial Index	16.41%

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

Активи	30.9.2015	31.10.2015	30.11.2015	Структура на активите спрямо общата им стойност %/
Акции и права	1 421 918	1 466 987	1 484 548	88.02%
Облигации	-	-	-	-
Парични средства	208 509	205 144	200 921	11.91%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	708	852	887	0.05%
Други	518	345	176	0.01%
Общо:	1 631 653	1 673 327	1 686 533	100.00%

Информация за паричните средства

Към 30.11.2015 г. Фонда няма депозити. Паричните средства са по сметки на Фонда в банката-депозитар Юробанк България АД.

Стойност на притежаваните от ДФ “Скай Финанси” акции

Company	31.10.2015			30.11.2015			
	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Процент от активите
BANCO SANTANDER SA права	6844	0.050	669				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA права	5225	0.086	879				
STANDARD CHARTERED PLC				328	0.910	828	0.05%
YAPI VE KREDI BANK	10000	3.550	21611	10000	3.360	21344	1.27%
Haci Omer Sabanci Holding	7000	9.260	39460	7000	8.150	36240	2.15%
İŞ BANKASI (C)	8400	4.980	25466	8400	4.730	25239	1.50%

¹ Цени в съответната валута

T. Garanti Bankasi	10500	7.570	48387	10500	7.320	48824	2.89%
ZAVAROVANICA TRIGLAV	1500	21.700	63662	1500	23.900	70117	4.16%
Metals Banka AD Novi Sad	105	0.005	0	105	0.005	0	0.00%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	1644.000	25295	950	1578.000	24182	1.43%
Dunav Osiguranje A.D.	258	800.000	3343	258	875.000	3642	0.22%
AIK banka a.d. Niš	1282	1800.000	37374	1282	1805.000	37328	2.21%
Agrobanka a.d. Beograd	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	1.712	33975	45000	1.694	33502	1.99%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	0.797	56236	160000	0.804	56535	3.35%
SIF Banat Crisana SA /SIF 1/	130500	1.600	92081	130500	1.596	91535	5.43%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	1000	28.570	55878	1000	32.330	63232	3.75%
NN GROUP	6335	5.850	72483	6335	5.549	68757	4.08%
Intesa Sanpaolo	12000	3.175	74505	12000	3.254	76369	4.53%
ZAGREBACHKA BANKA D.D.	4025	34.000	35283	4025	36.600	37747	2.24%
Privredna Banka Zagreb D.D.	395	603.020	61411	395	590.390	59755	3.54%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	2790.000	20860	29	2699.990	20063	1.19%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	6030.000	29539	19	5820.000	28334	1.68%
PIRAEUS BANK S.A.	347	0.093	63	347	0.010	7	0.00%
NBG	120	0.678	159	120	0.081	19	0.00%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	5.076	33176	2400	5.295	35265	2.09%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	7.214	22592	1150	5.572	17782	1.05%

BNP Paribas	450	55.260	48636	450	56.110	49384	2.93%
SHS SOCIETE GENERALE	600	42.310	49651	600	45.180	53019	3.14%
BANCO SANTANDER SA ORD	6844	5.100	68267	6910	5.168	69844	4.14%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5225	7.840	80119	5281	7.856	81143	4.81%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	97.840	57408	300	102.110	59913	3.55%
Deutsche Bank AG	450	25.470	22417	450	24.310	21396	1.27%
София Комерс -заложни къщи АД	1825	4.969	9068	1825	4.765	8696	0.52%
Българска фондова борса-София АД	6647	2.550	16950	6647	2.040	13560	0.80%
KBC	1250	55.400	135441	1250	56.500	138130	8.19%
Erste Bank AG	1446	26.670	75426	1446	29.040	82129	4.87%
Raiffeisen International Bank-Hold. AG	1750	14.380	49218	1750	14.810	50690	3.01%
Total:			1466986.7			1484548.0	88.0%

Сделки с деривати и хеджиращи сделки

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

Не са сключвани хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

Дата на съставяне:
10.12.2015 г.

Съставил:
Иван Иванов

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