

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Финанси

31 декември 2014 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 2014 НА

ДФ „СКАЙ Финанси“

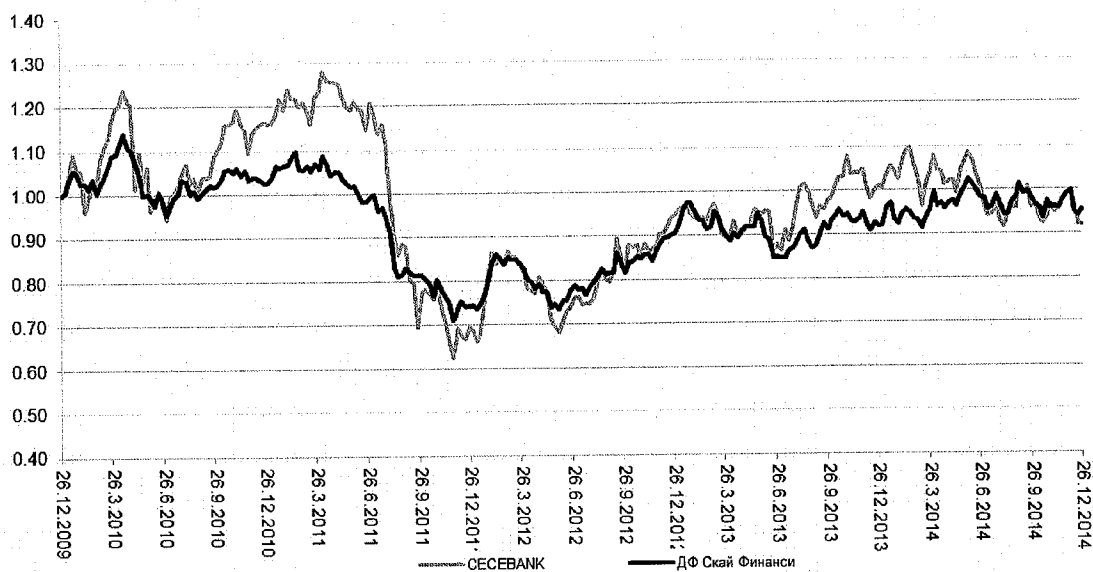
Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Наредба № 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2014 Г.

През 2014 г. икономическата среда в Европа изпадна в стагнация. Нарасна вероятността от навлизане на европейските икономики в дефлационна спирала. Част от проблемите идваха от продължаващия деливъридж на европейските банки, които с цел изчистване на балансите си и повишаване на капиталовата си адекватност си свиха балансите. От друга страна свиването на баланса на ЕЦБ отново до голяма степен поради връщането на предишни кредити от банките засили еврото.

Процесът на деливъридж на европейските банки продължи и през 2014, макар и с намалели темпове. Намаление или ограничаване на ръста на активите, свързан с този процес, до голяма степен се обяснява с нуждата от засилване на капиталовата база на банките. Двете възможни действия за да се постигне това са увеличение на капитала или намаляване на активите. В същото време подтиснатите капиталови пазари правят увеличенията на капитала по-трудни, като поради това и повечето банки избират стратегия която комбинира двата подхода, с относително по-малко увеличение на капитала и същевременно по-слабо от нужното намаляване на рисковите активи. Тази стратегия изисква време за плавното и прилагане, без да се засяга сериозно нито операциите на банките, нито да има прекалено негативно влияние върху икономическата активност в съответната държава.

Турция от друга страна се представи доста добре през годината. Разглежданото като заплаха за развиващите се пазари спиране на количествени улеснения в САЩ, всъщност не предизвика нищо особено. Спадането с почти 50% на цената на петрола помогна на държавите нетни вносители, като Турция. През четвъртото тримесечие, придобиването на допълнителен дял от Гаранти Банк от испанската ББВА на цена около пазарната, повиши значително интереса и към акциите на останалите турски банки.



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. Най-сериозно негативно влияние на доходността през годината оказаха инвестициите в банки с експозиция към Русия. В същото време турските банки бяха между най-добре представящите се като ръст на капитализацията.

Изменение	2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	2014
ДФ Скай Финанси	22.2%	3.3%	1.9%	-0.2%	-2.9%	2.1%
CECE Banking Financial Index	38%	3.7%	-3.9%	-3.1%	-5%	-8.29%
ISE BANK	64.5%	4.5%	16.1%	-7.4%	16%	30.3%
CROBEX	3.10%	-2%	1.88%	7.07%	-9.0%	-2.72%
BETXT	23.40%	-3.95%	9.41%	2.98%	-1.74%	6.30%

II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

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

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

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

ДФ „СКАЙ Финанси“ издава два класа дялове – дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, като разлики има само в цените на емитиране и обратно изкупуване на дялове. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове.

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

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г., като към края на 2014 г. нетните му активи са 1673006.65лв. През 2014 г. цената на един дял се повиши с 2.58% изчислено като последна цена на обратно изкупуване за 2014 към последна изчислена цена за 2013.

Данни за емитираните и обратно изкупени дялове през 2014 г.:

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2013 г.	4 352 286.2963
Емитирани дялове	60 355.6809
Обратно изкупени дялове	102 412.6755
Дялове в обращение към 31.12.2014 г.	4 310 229.3017

През 2014 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ реализира печалба в размер на 35 260 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 62 280 лв.

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 659 780
Стойност на активите към края на периода	1 677 747
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 625
Стойност на текущите задължения към края на периода	4 741
Общо приходи от дейността	2 400 135
Общо разходи за дейността	2 364 875
Балансова печалба (загуба) към края на периода	35 260
Брой дялове в обращение	4 310 229.3017
Нетна стойност на активите към 23.12.2014 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	1 678 658.78
Нетна стойност на активите на един дял към 23.12.2014 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	0.3895
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 23.12.2014 г./ клас А	0.3953
	за поръчки до 20 000 лв.
	0.3934
	за поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.
	0.3924
	за поръчки над 300 000 лв.
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 23.12.2014 г./ клас Б	0.3895
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 23.12.2014 г./ клас А	0.3895
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 23.12.2014 г./ клас Б	0.3914
	при изпълнена инвестиционна схема
	0.3817
	при прекъснатата инвестиционна схема

1. Структура на активите на Фонда

През 2014 г. управляващото дружество стриктно спазваще инвестиционните ограничения на Фонда. Активите са инвестирани само в акции, дялове и търгуеми права, като сделки с дългови ценни книжа не са сключвани.

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

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

В следващата таблица са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2014 г.:

Активи	31.12.2014	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 395 937	83.20%
Облигации	-	-
Парични средства	278 670	16.61%
Депозити до 3 мес.	0	0.00%
Вземания	3 140	0.19%
Други	0	0.00%
Общо:	1 677 747	100.00%

Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2014 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	36 267	2.2%
Активи във валута в т. ч.:	1 641 480	97.8%
Евро	999 794	59.6%
Хърватска куна	148 162	8.8%
Сръбски динар	75 267	4.5%
Британски паунд	64 205	3.8%
Румънска лея	165 579	9.9%
Турска лира	188 472	11.2%

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 2014 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, Великобритания и Турция.

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

Емитент	31.12.2013			31.12.2014			Процент от активите	
	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв	Брой ценни книжа	Цена за брой в съответната валута	Балансова стойност в лв		
София Комерс-заложни къщи АД	1825	5.6	10249.2	0.6%	1825	5.278	9632	0.57%
Българска фондова борса-София АД	12647	3.4	43278.0	2.6%	6647	3.664	24355	1.45%

CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	7100.0	34602.2	2.1%	19	7401.100	35906	2.14%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	2990.0	22241.3	1.3%	29	3033.000	22459	1.34%
Privredna Banka Zagreb D.D.	155	435.0	17294.3	1.0%	395	548.980	55369	3.30%
ZAGREBACHKA BANKA D.D.	2025	29.0	15063.1	0.9%	4025	33.500	34429	2.05%
SIF Banat Crisana SA					130500	1.303	74157	4.42%
SIF MOLDOVA BACAU	80000	1.5	51447.3	3.1%	80000	1.591	55508	3.31%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.0	39058.0	2.4%	45000	1.670	32774	1.95%
Agrobanka a.d. Beograd	121	0.0	0.0	0.0%	121	0.005	0	0.00%
AIK banka a.d. Niš	1282	1533.0	33528.7	2.0%	1282	1845.000	38245	2.28%
Dunav Osiguranje A.D.	258	853.0	3754.5	0.2%	258	770.000	3212	0.19%
KOMERCIALNA BANKA AD	950	1507.0	24424.4	1.5%	950	2201.000	33810	2.02%
Metals Banka AD Novi Sad	105	0.0	0.0	0.0%	105	0.005	0	0.00%
Akbank Turk AS	6000	6.7	26790.4	1.6%				
T. Garanti Bankasi	20500	7.0	95085.8	5.7%	10500	9.420	67671	4.03%
IŞ BANKASI (C)	8400	4.7	26030.6	1.6%	8400	6.740	38735	2.31%
Haci Omer Sabanci Holding	7000	8.6	40305.5	2.4%	7000	10.150	48610	2.90%
Türkiye Halk Bankasia A.S.	2100	12.2	17003.9	1.0%				
YAPI VE KREDİ BANK	10000	3.7	24791.1	1.5%	10000	4.890	33456	1.99%
Erste Bank AG	1446	25.3	71636.5	4.3%	1446	19.235	54399	3.24%
Raiffeisen International Bank-Hold. AG	500	25.6	25054.2	1.5%	1750	12.535	42903.58	2.56%
KBC	2000	41.3	161356.0	9.7%	1750	46.495	159139	9.49%
Deutsche Bank AG	450	34.7	30518.3	1.8%	450	24.985	21990	1.31%

NBG	120	3.9	903.6	0.1%	120	1.470	345	0.02%
Piraeus Bank S.A.	347	1.5	1038.4	0.1%	347	0.910	618	0.04%
HSBC HOLDINGS PLC					2400	6.086	36517	2.18%
STANDARD CHARTERED PLC					1150	9.630	27687	1.65%
BANCO SANTANDER SA ORD	6015	6.5	76538.7	4.6%	6551	6.996	89637	5.34%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	7336	8.9	128385.6	7.7%	7541	7.854	115838	6.90%
BBVA rights					7541	0.079	1165	0.07%
Intesa Sanpaolo	12000	1.8	42133.3	2.5%	12000	2.422	56844	3.39%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	14700	5.4	154911.7	9.3%	9211	5.335	96111	5.73%
BNP Paribas	450	56.7	49859.0	3.0%	450	49.260	43355	2.58%
SHS SOCIETE GENERALE	600	42.2	49545.1	3.0%	600	34.990	41061	2.45%
Total:			1316828.5	79.3%			1395937.4	83.2%

Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Промените в структурата на портфейла през 2014 г. бяха относително слаби. Запазихме дялът на банки от западна Европа около 50% от активите, като същевременно обаче намалихме концентрация там и преминахме към по-диверсифицирана експозиция. Същевременно след доста сериозния ръст на турските банки в началото на 2014 г. решихме, че е добре да реализираме част от печалбите и намалихме експозицията към турския пазар от около 15% до 10% от активите, в последствие дялът на турските акции достигнаха до 11.2% поради растежа си през последното тримесечие. През годината увеличихме експозицията си към Румъния и Хърватска, в които държахме по около 5% от активите до съответно 9.7% и 8.8%.

Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
Акции, права и дялове на КИС	79.34%	83.36%	82.11%	82.87%	83.20%
Облигации	-	-	-	-	-
Парични средства	8.41%	16.32%	17.44%	16.87%	16.61%
Депозити до 3 месеца	12.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.20%	0.23%	0.39%	0.24%	0.19%
Други	0.00%	0.10%	0.06%	0.03%	0.00%
Общо:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2014 г. е печалба в размер на 35 260 лв. Основна част от разходите се дължат на отрицателни преоценки на притежаваните от Фонда ценни книжа. ДФ „СКАЙ Финанси“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	2 253 649.55
Приходи от операции с финансови инструменти	1 351.33
Приходи от лихви, в т.ч.:	5 161.57
- от депозити	5 129.80
- от облигации	-
- от разплащателна сметка	31.77
Приходи от дивиденди	42 219.00
Приходи от валутни преоценки	97 753.28
Общо приходи:	2 400 134.73

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 215 712.12
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	3 424.55
- възнаграждения на инвестиционни посредници	125.77
Разходи по валутни преценки	83 191.68
Възнаграждение на Управляващо дружество	51 609.86
Разходи за други услуги	5 478.80
Възнаграждение на банката депозитар	5 065.19
Банкови такси	266.80
Общо разходи	2 364 874.77

Средната стойност на нетните активи за 2014 г. е 1 711 444 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2014 г. са 62 280 лв. и представляват 3.64% от средната годишна нетна стойност на активите.

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

	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2012 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	1673006.65	1655154.53	1 070 664.21
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.3881	0.3803	0.3705

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

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

Дата	Нетна стойност на един дял (лв.)
31.12.2013	0.3803
31.1.2014	0.3769
28.2.2014	0.3824
31.3.2014	0.3929
30.4.2014	0.3968
31.5.2014	0.4112
30.6.2014	0.4003
31.7.2014	0.3958
31.8.2014	0.4013
30.9.2014	0.3996
31.10.2014	0.3978
30.11.2014	0.4066
31.12.2014	0.3881

4. Ликвидност

Главни цели при управлението и поддържането на ликвидността на ДФ „СКАЙ Финанси“ са осигуряването на непрекъсната способност на Фонда за посрещане на неговите задължения, включително и задълженията по обратно изкупуване на дялове и предотвратяване настъпването на общ ликвиден и лихвен риск, както и осигуряване интересите на притежателите на дялове с грижата на добър търговец.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „СКАЙ Финанси“ е отговарял на нормативно определените изисквания за ликвидност.

Няма настъпили ликвидни кризи вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове.

Фондът не е използвал външни източници на ликвидни средства.

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

Инвестициите на няколко пазара допълнително намаляват ликвидния риск за Фонда. Това позволява своевременна продажба на активи, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

5. Инвестиционни ограничения

На 08.01.2014 г. общата стойност на инвестицията в KBC Group на фонда, премина границата от 10% от активите. Основната причина за нарушението е по-рязкото увеличение в цената на акциите на KBC Group от средното за портфейла. С цел привеждане на активите в нормативно заложените инвестиционни ограничения, на 10.01.2014 г. са продадени 250 бр. акции на KBC Group, с което е намалена експозицията на Фонда към компанията.

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

Секторен риск – един от основните рискове, влияещ на цената на Фонда. Тъй като инвестициите на Фонда са насочени единствено към финансовия сектор, то и всички рискове, които засягат този сектор в световен, регионален и национален мащаб, влияят на представянето на Фонда. Примери за подобни рискове са промяна на паричната политика на основните световни централни банки, като Федералния резерв на САЩ, Европейската централна банка и Японската централна банка, както и ликвидни проблеми на големи участници на паричните или кредитните пазари. Поради значителната свързаност на финансовите пазари, смущенията от един пазар се пренасят и на останалите, като лаговете за оценка на конкретното влияние на подобни външни влияния върху националните пазари могат да продължат повече от един отчетен период.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Към 31.12.2014 г. инвестициите във финансови инструменти са 83.2 % от активите на Фонда. Понижаването на пазарните цени на акциите води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите на Фонда. Стремешът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Финанси“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по държави, компании и валута така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на отрасъла като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании. Въпреки че влиянието на отделните страни остава силно, стремешът е инвестицията в никоя отделна държава и съответно политическите и макроикономическите рискове, присъщи само на нея, да не влияят прекалено силно на резултатите на Фонда. В същото време рискът от общи фактори, влияещи както на региона като цяло, така и на специфични фактори, влияещи на финансовите компании, и комбинирано въздействие на няколко различни фактора по едно и също време не може да бъде изключен.

Другият основен риск е валутният, тъй като 38.1 % 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 31.12.2014 г. инвестициите в никоя отделна валута, различна от лев и евро, не надвишават 20% от активите. Въпреки това остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, спрямо еврото.

Чуждестранните транзакции на Фонда през 2014 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паундове и евро. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск за инвестираните в деноминирани в евро активи. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

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

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

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

ДФ „СКАЙ Финанси“ не инвестира в дългови ценни книжа и поради това не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

По отношение управлението на контрагентен и сетълмент риск Управляващото дружество периодично разглежда избора на лицата, на които е възложено сключването на сделки с ценни книжа, като отчита техните професионални качества и пазарна репутация. Рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, е минимален, тъй като на пазарите, където Фондът оперира, условията на сетълмент са „доставка срещу плащане“.

Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск.

С цел намаление на рисковете, произтичащи от оперативни събития, Управляващото дружество прилага политики, правила и процедури, които се базират на изисквания, залегнали в българското и европейското законодателство и добрите търговски практики.

Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби.

Управляващото дружество стриктно спазва инвестиционните ограничения на Фонда, произтичащи от нормативната уредба и залегнали в правилата на ДФ „Скай Финанси“. Управляващото дружество има изградена система за наблюдение и контрол на големите експозиции спрямо една емисия, емитент или държава.

III. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

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

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Основното предизвикателство пред финансовия сектор в Европа през 2014, бяха оценките на активите на банките осъществявани от ЕЦБ и последващите стрес тестове. Банките, от чиито акции ДФ Скай Финанси има в портфейла си преминаха успешно стрес тестовете. Нуждата от допълнителен деливъридж или увеличения на капитала вече е значително пониска, спрямо предходните 5 години и можем да очакваме, че 2015 ще е годината в която банките ще се съсредоточат вече върху основния си бизнес с кредитиране. А от тук и печалбите, дивидентите, които раздават и пазарната им капитализация да отразяват в висока степен оперативната им дейност и перспективи, а не толкова да се фокусират върху равнища на капитала и рискови активи. Смятаме, че при липса на неочаквани нови стресове, тази нова стабилност има вероятност това да се отрази доста позитивно на оценките на банките.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ И РЕЗУЛТАТИ, ПРОЯВИЛИ СЕ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ПРЕДИ ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ОТЧЕТА, КОИТО МОГАТ ДА СА ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 Г.

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 31.12.2014 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2014 г.	16.03.2015 г.
Нетна стойност на активите (лв.)	1 673 006.65	1 761 458.53
Брой дялове	4 310 229.3017	4 285 918.3574
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.3881	0.4110

VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2014 г. Управляващото дружество има офиси с цел продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София и гр. Димитровград.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Възнаграждение на управляващото дружество

ДФ „СКАЙ Финанси“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2014 г. Управляващото дружество е получило възнаграждение в размер на 51 610 лв., което представлява 3% от средната годишна нетна стойност на активите.

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

Име	брой придобити дялове	брой прехвърлени дялове	брой притежавани дялове към 31.12.2014 г.
Десислава Христова Петкова	629.2726	-	629.2726
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	-	460 248.0534

3. Права на членовете на Съвета на директорите и служителите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите, инвестиционния консултант, служителите и свързаните с тях лица, и другите лица, работещи по договор за УД „СКАЙ Управление на активи“ АД, с оглед избягване на конфликти на интереси, увреждане на репутацията на Управляващото дружество или неравностойно третиране на останалите акционери или притежатели на дялове в колективните инвестиционни схеми, следва да спазват Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета на директорите и на лицата, работещи по договор за управляващото дружество и заложените в тях ограничения, съответстващи на нормативните изисквания.

4. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

- **Владислав Панчев Панев** – Председател на СД на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете на Общото събрание на следните юридически лица: „СКАЙ Управление на активи“ АД (56%), „Промислени стоки“ ЕООД (100%), „Фулфинанс“ ЕООД (100%). Участва в управителните органи на „Сток Плюс“ АД, „Промислени стоки“ ЕООД и „Фулфинанс“ ЕООД;
- **Десислава Христова Петкова** – Изпълнителен директор на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник и не притежава пряко или непряко повече от 25% от гласовете на Общото събрание на нито едно дружество. Не участва в управителните органи на други търговски дружества.
- **Ирина Василева Палева** – Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Контролира като съдружник повече от 25% от гласовете в общото събрание на „ПАЛЕВА И ПАРТНЬОРИ“ ЕООД (100%), „ЕНЕРГОДОМ“ ООД (40%). Член е на Съвета на директорите на „Статус Имоти“ АДСИЦ. 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 2014 г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

На проведеното на 16.05.2014 г. редовно годишно Общо събрание, акционерите преизбраха настоящите членове на съвета на директорите – г-н Владислав Панчев Панев, г-жа Десислава Христова Петкова и г-жа Ирина Василева Палева - с мандат от 5 (пет) години до 16.05.2019

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.

19.03.2015 г.

Изпълнителен директор



(Десислава Петкова)

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	1 396	1 317
Пари и парични еквиваленти	6	278	340
Вземания за лихви и други вземания	7	3	3
Текущи активи		1 677	1 660
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда			
8			
Основен капитал		4 310	4 352
Премиен резерв		(1 072)	(1 096)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(1 565)	(1 601)
Общо собствен капитал		1 673	1 655
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	9	4	5
Текущи пасиви		4	5
Общо собствен капитал и пасиви		1 677	1 660

Дата: 24.01.2015 г.

Изготвил:

(Венцислава Миронова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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



Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	10	52	69
Приходи от лихви	11	5	9
Приходи от дивиденди		42	36
Печалба/(Загуба), нетно		99	114
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.2	(52)	(45)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(5)	(7)
Други оперативни разходи	13	(6)	(6)
Общо разходи за оперативна дейност		(63)	(58)
Печалба/(Загуба) за годината		36	56
Общо всеобхватен доход за годината		36	56

Дата: 24.01.2015 г.

Изготвил:

(Венцислава Миронова)

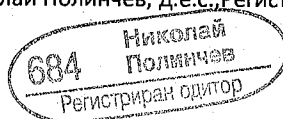


Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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



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

	Основа н капитал	Премиен резерв	Неразпре- делена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2013 г.	2 890	(162)	(1 657)	1 071
Емитирани дялове	1 689	135		1 824
Обратно изкупени дялове	(227)	(1 069)		(1 296)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	1 462	(934)	-	528
(Загуба) за годината			56	56
Общо всеобхватен доход за годината			56	56
Салдо към 31 декември 2013 г.	4 352	(1 096)	(1 601)	1 655
Емитирани дялове	60	60		120
Обратно изкупени дялове	(102)	(36)		(138)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(42)	24	-	(18)
Печалба за годината			36	36
Общо всеобхватен доход за годината			36	36
Салдо към 31 декември 2014 г.	4 310	(1 072)	(1 565)	1 673

Дата: 24.01.2015 г.

Изготвил:

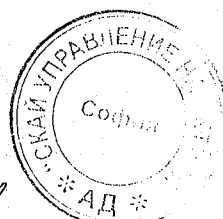
(Венцислава Миронова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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



Отчет за паричните потоци

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(236)	(480)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	229	142
Получени лихви	6	8
Получени дивиденди	23	27
Плащания по оперативни разходи	(66)	(58)
Паричен поток от оперативна дейност	(44)	(361)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	24	620
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(42)	(86)
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	(5)
Паричен поток от финансова дейност	(18)	529
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(62)	168
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	340	172
Пари и парични еквиваленти в края на годината	278	340

Дата: 24.01.2015 г.

Изготвил:

(Венцислава Миронова)



Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и не е предвиден срок за съществуването му.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество (УД) „СКАЙ Управление на активи“ АД, със седалище и адрес на управление : гр. София, р-н Оборище, ул. „Екзарх Йосиф“ №31, ет. 2, адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. „Екзарх Йосиф“ 31, тел. 02 815 4000 факс: 02 815 4010, електронен адрес: contact@skyfunds.bg, 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 действията от името и за сметка на Договорния фонд.

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

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово 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 Дружеството.

3. Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2013 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 2014 г

Нови и изменени стандарти

Следните стандарти са приети за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г :

- Изменения в МСФО 10 " Консолидирани финансови отчети "
- Изменения в МСФО 11 "Съвместни ангажименти" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“
- Изменения в МСФО 12 " Оповестяване на дялове в други предприятия "
- Изменения в МСС 32 - Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви
- Измененията към МСС 36 , " Обезценка на активи " ,засягат оповестявания свързани с възстановимата стойност за нефинансови активи.
- Изменения в МСС 39 – Новация на деривативи и продължаване на отчитане на хеджирането.
- КРМСФО 21 , " Данъци " , установява счетоводното отчитане на задължение за плащане на такса , която не е данък общ доход. Разяснението разглежда кое събитие поражда задължението да се плаща таксата, и когато трябва да се признава пасив.

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

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

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2014 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет . Не се очаква да има значителен ефект върху финансовите отчети:

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

Няма други МСФО или КРМСФО разяснения, които все още не са влезли в сила , които биха се очаква да има съществено влияние върху финансовия отчет .

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

Дяловете клас А на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5.0% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно правилата на Фонда и сключения договор с банката депозитар.

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

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

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

4.6. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.6.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка

печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

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

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по точката по-горе, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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

- по цена на затваряне за последния работен ден;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква предходната точка, оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период.

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

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
 - метод на нетната балансова стойност на активите;
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци.
-

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване към датата, за която се отнася оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове (ETFs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка или обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи директно от издателя или да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се извършва:

а) по цена на затваряне за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, или чрез други признати източници на информация, като Ройтерс, Блумбърг или интернет страницата на съответния фонд;

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответното място за търговия или издател индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратното изкупуване на дяловете/акциите на ETFs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

4.6.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови

инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване“.

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

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

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е 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 /01.11.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
 - Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
 - Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
 - Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.
-

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /01.11.2011 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

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

4.12.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	1 396	1 317
Инвестиции в КИС	-	-
	1 396	1 317

5.1. Инвестиции в акции

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

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 г. '000 лв.
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1200002068	1825	10
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	24
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0613211996	7541	1
UNICREDIT SPA	IT0004781412	9211	96
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	57
PIRAEUS BANK S.A	GRS014003008	347	1
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003003019	120	0
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	43
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	41
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	6551	90
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	7541	116
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	450	22
KBC GROUP NV	BE0003565737	1750	159
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	54
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	AT0000606306	1750	43
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	37
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	28
ZAGREBACKA BANKA DD	HRZABARA0009	4025	34
PRIVREDNA BANKA ZAGREB DD	HRPBZORA0004	395	55
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	22
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	36
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFFACNOR4	45000	33
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	80000	56
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	130500	74
METALS BANKA AD - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	34
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	3
AIK Banka AD	RSAIKBE79302	1282	38
PB AGROBANKA AD BEOGRAD	RSAGROE02462	121	0
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	10000	33
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	7000	49
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	8400	39
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	68
			<u>1 396</u>

Към 31.12.2014 г. за всички позиции, с изключение на AGROBANKA A.D. – BEOGRAD и METALS BANKA A.D. - NOVI SAD, е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Поради отнемане на лиценза на AGROBANKA A.D. – BEOGRAD на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

AGROBANKA A.D. – BEOGRAD	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Справедлива стойност в началото на периода	-	-
Призната загуба от обезценка	-	-
Справедлива стойност в края на периода	-	-

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.

METALS BANKA A.D. - NOVI SAD	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Справедлива стойност в началото на периода	-	1
Призната загуба от обезценка	-	(1)
Справедлива стойност в края на периода	-	-

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2013 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към 31.12.2013 г.
			'000 лв.
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ	BG1200002068	1 825	10
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД	BG1100016978	12 647	43
CROATIA OSIGURANJE D.D.	HRCROSRA0002	19	35
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	22
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	HRPBZORA0004	155	17
ZAGREBACKA BANKA D.D.	HRZABARA0009	2 025	15
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	80 000	52
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIPECACNOR4	45 000	39
AGROBANKA A.D. - BEOGRAD	RSAGROE02462	121	0
AIK BANKA A.D. - NIŠ	RSAIKBE79302	1 282	34
DUNAV OSIGURIANJE A.D.	RSDNOSE74915	258	4

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2014 г.

35

KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	24
METALS BANKA A.D. - NOVI SAD	RSMETBE05070	105	0
AK BANK	TRAAKBNK91N6	6 000	27
T. GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	20 500	95
İŞ BANKASI (C)	TRAICTR91N2	8 400	26
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	TRASAHOL91Q5	7 000	40
TURKIYE HALK BANKASI AS	TRETHAL00019	2 100	17
YAPI VE KREDI BANKASI	TRAYKBNK91N6	10 000	25
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1 446	72
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK - HOLD. AG	AT0000606306	500	25
KBC	BE0003565737	2 000	161
Deutsche Bank AG	DE0005140008	450	31
NBG	GRS003003019	120	1
PIRAEUS BANK S.A.	GRS014003008	347	1
BANCO SANTANDER SA ORD	ES0113900J37	6 015	77
SHS BCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	7 336	128
INTESA SAOPAULO	IT0000072618	12 000	42
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	IT0004781412	14 700	155
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	50
SHS SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	49
			1 317

Към 31.12.2013 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.

AGROBANKA A.D. – BEOGRAD	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Справедлива стойност в началото на периода	-	7
Призната загуба от обезценка	-	(7)
Справедлива стойност в края на периода	-	-

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.

METALS BANKA A.D. - NOVI SAD	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Справедлива стойност в началото на периода	1	1
Призната загуба от обезценка	<u>(1)</u>	-
Справедлива стойност в края на периода	<u>-</u>	<u>1</u>

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

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

6. Вземания за лихви и други вземания

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	-	1
Вземания по дивиденди	3	2
	<u>3</u>	<u>3</u>

7. Пари и парични еквиваленти

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	2	140
- евро	276	-
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	-	200
Пари и парични еквиваленти	<u>278</u>	<u>340</u>

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:

		2014	2013
	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Брой дялове
Клас А			
Към 1 януари	1	4 309 236.1650	2 879 990.5646
Емитирани дялове	1	19 918.9643	1 655 801.9084
Обратно изкупени дялове	1	(102 412.6755)	(226 556.3080)
Клас А към 31 декември		4 226 742.4538	4 309 236.1650
Клас В			
Към 1 януари	1	43 050.1313	10 066.2875
Емитирани дялове	1	40 436.7166	32 983.8438
Обратно изкупени дялове		-	-
Клас В към 31 декември		83 486.8479	43 050.1313
Всичко собствен капитал към 31 декември	1	4 310 229.3017	4 352 286.2963

8.2. Структура на инвеститорите

Клас А	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	125	1176245.7737	27.83%
Дялове придобити от юридически лица	9	3050496.6801	72.17%
	134	4226742.4538	100.00%
Клас В	бр.	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	5	83 486.8479	100.00%
Дялове придобити от юридически лица			0
	5	83 486.8479	100.00%
Общо	бр.	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	130	1259732.6216	29.23%
Дялове придобити от юридически лица	9	3050496.6801	70.77%
	139	4 310 229.3017	100.00%

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

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	4 310	4 352
Премии свързани с капитала	2 318	2 257
Отбивни свързани с капитала	(3 389)	(3 353)
	3 239	3 256

8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2014 г. е 0.3881 лв. и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 13:00 ч., съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г.:

	23.12.2014 г.	28.12.2013 г.
	лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.3895	0.3797
Стойност на нетните активи	1 678 658.78	1 652 436.96

9. Други задължения

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	4	5
	4	5

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

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	1	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(3)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	2 254	1 991

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2014 г.

39

Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(2 216)	(1 871)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	98	141
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(82)	(193)
	<u>52</u>	<u>69</u>

11. Приходи от лихви

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	5	9
Приходи от съучастия	42	36
	<u>47</u>	<u>45</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2014	2013
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	5065	7 263
% от средната годишна стойност на активите	0.30%	0.48%

13. Други оперативни разходи

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(4)	(4)
	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

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

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Продажба на дялове на Фонда	629.2726	-
Обратно изкупуване на дялове на фонда	-	-

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2014	2013
	лв.	лв.
Разходи за възнаграждение	51 610	44 905
% от средната годишна стойност на активите	3%	3%

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

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите – определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;

- Отдел „Анализ и управление на риска“ – извършва 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 2014 г. са 83.24% 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 38.06 % 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.

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

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

15.1. Анализ на пазарния риск

Общият риск на портфейла на Договорния фонд се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо отделни държави, икономически структура или емитенти. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и Правилата на Фонда.

За избягване на риска от концентрация Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

15.1.1. Валутен риск

Чуждестранните трансакции на Фонда през 2014 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири и британски паунди. 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 31.12.2014 г.

Евро	EUR	1.95583
Хърватска куна	HRK	0.255337
Нова румънска лея	RON	0.436112
Сръбски динар	RSD	0.016169457
Нова турска лира	TRY	0.684168
Британски паунд	GBP	2.5001

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

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	1000	792
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	75	62
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	167	91
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	148	89
Финансови активи, деноминирани в турски лири	189	230
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	64	
	1 643	1 264

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 0.22% от приходите за отчетния период.

Към края на 2014 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 16.61% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

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

	2014	2013
	%	%
Разплащателни сметки	0.16	0.19
Депозити	0.06	0.20
	0.22	0.39

15.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции, чрез стандартното отклонение на индекса CEEC Bank, който представя движението на цените на акциите на банки, търгувани на борсите в Централна, Източна и Югоизточна Европа.

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

Индекс	2014	2013	2012	2011	2010
CEEC Bank	20.09%	19.48%	25.35%	32.57%	29.64%
ДФ „СКАЙ Финанси“	14.87%	14.28%	14.79%	17.45%	13.76%

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 CEEC 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:

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	1 396	1 317
Търговски и други вземания	3	3
Пари и парични еквиваленти	278	340
	1 677	1 660

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

15.3. Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44 /01.11.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно

инвестиране, за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

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

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

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период Фонда е поддържал ликвидни средства, значително надвишаващи краткосрочните задължения, и в размер осигуряващ високо ниво на ликвидност.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 428 лева, дължими към банката депозитар за указаните от нея услуги и 4 313 лева дължими към Управляващото дружество. Задълженията са погасени изцяло в началото на 2015 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 2014 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 2013 г.				
Инвестиции в акции	1 317	-	-	1 317
Към 31 декември 2014 г.				
Инвестиции в акции	1 396	-	-	1 396

През годината няма движения на активи отчитани в Ниво 3

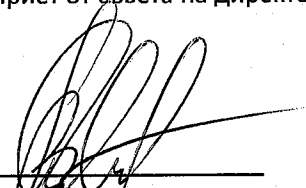
18. Събития след края на отчетния период

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 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 18.03.2015 г.

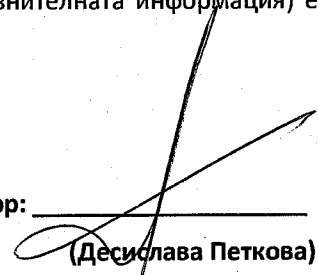
Изготвил:



(Венцислава Миронова)

Изпълнителен директор:





(Десислава Петкова)

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на
ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“ , включващ Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., Отчет за всеобхватния доход и разходите, Отчет за промени в капитала и резервите, Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

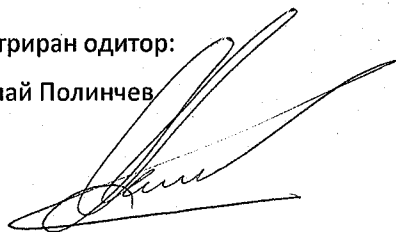
В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“ към 31 декември 2014 г., както и финансовите резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз.

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

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“ , който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31.12.2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

Николай Полинчев



Дата: 24.03.2015 г.

