

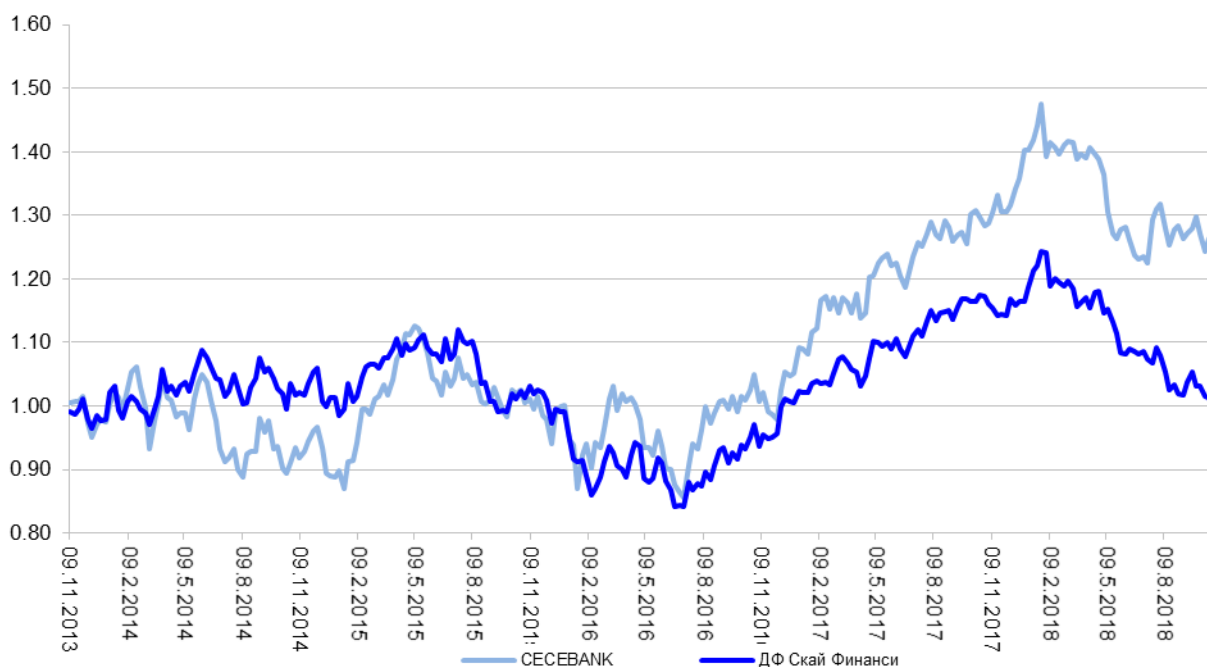
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.10.2018 г. - 31.10.2018 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец октомври нетните активи на фонда са 1 569 398.58 лв., което представлява намаление от -51 784.1600 лв. спрямо края на месец септември. Броят на емитираните дялове остава без промяна на 4092931.8781.

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



През последните години капиталовите пазари по света имаха един основен двигател - изключително доброто представяне на американските индекси. Това представяне се подхранваше от три основни фактора: Относително добрия ръст на американската икономика – който макар и да е далеч от изключителен – бе по-силен от този на останалите развити пазари. Този растеж съчетан с липсата на натиск за повишения на заплати от страна на пазара на труда в САЩ доведе до рекордни профит маржини на листваните компании и значителен растеж на печалбите.

Изключително ниските дългосрочни лихвени проценти, дори и при повишаваща се основна лихва в САЩ, кривата на доходността на държавните облигации просто ставаше по-плоска. Факторите зад това поведение са доста комплексни, от една страна QE то в Европа и Япония и ниската цена на хеджа без съмнение насочваха пари към американските облигации, от друга страна исторически ниската цена на петрола и липсата на ръст на заплатите през последните години понижиха

инфлацията и съответно инфлационните премии в САЩ. Тези ниски дългосрочни лихви доведоха до понижаване и на дисконтните фактори при оценката на акциите и съответно до експанзия на оценките на компаниите.

И като трети фактор без съмнение може да се разгледа силно стимулиращата политика на ФЕД. През октомври всички тези фактори от попътен вятър за пазарите се превърнаха в насрещен. Разходите за заплати в САЩ отчетоха повишение от над 3% за пръв път от 2008 г. Което предполага постепенно свиване на профит маржините на компаниите, и същевременно ръст на инфлацията. Политиката на ФЕД от силно стимулираща вече се приближава към неутрална и ако се следват насоките, които дава може да се превърне и в рестриктивна. Търговската схватка с Китай все повече се приближава до пълномащабна търговска война, което несъмнено ще оскъпи продукти както за американските потребители, така и за производителите, като същевременно намалява потенциалния растеж. Все пак основния фактор допринесъл за приличната корекция на американските индекси бе повишаването на дългосрочните лихви в САЩ. В началото на октомври доходността по десетгодишните американски облигации премина над 3,2%, което доста анализатори смятат за праг над който ще се наложи преизчисление на дисконтния фактор в оценките на компаниите.

Тъй като американския пазар дава тон реално на всички останали пазари, дори и да се води от предимно местни фактори, тази корекция се прехвърли в целия свят. От основните пазари през октомври на зелено завърши само Бразилия.

Трудно е да се предвиди дали тази корекция ще доведе до мечи пазар или ще се повтори ситуацията от други подобни корекции, след кратко колебание американските индекси отново да тръгнат нагоре. От една страна факторите за продължителен растеж вече не са в такова изобилие, но от друга страна реално все още няма нищо, което да говори за спад в печалбите на компаниите – а само за малко по-малко оптимистични очаквания.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Септември 2018	Октомври 2018
ДФ Скай Финанси	3.39%	6.8%	-0.24%	-0.25%	-7.05%	-4.7%	1.17%	-3.21%
CECE Banking Financial Index	5.6%	3.7%	11.7%	-0.4%	-11.79%	5.3%	1.00%	-4.15%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	10.68%
CECE Banking Financial Index	14.42%

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

Активи	31.8.2018	30.9.2018	31.10.2018	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 280 896	1 299 567	1 249 405	79.38%
Облигации	0	0	0	-
Парични средства	321 346	318 859	319 510	20.30%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	3 929	7 044	4 598	0.29%
Други	737	557	370	0.02%
Общо:	1 606 909	1 626 026	1 573 883	100.00%

Информация за паричните средства

Към 31.10.2018 г. Фондът няма депозити. Паричните средства са по сметки на Фонда в банката-депозитар Юробанк България АД.

Стойност на притежаваните от ДФ “Скай Финанси” акции

Company	30.9.2018			31.10.2018			
	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
YAPI VE KREDI BANK	10000	1.880	5279	10000	1.620	5089	0.32%
HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	7.630	14998	7000	7.120	15658	0.99%
İŞ BANKASI (C)	8400	4.420	10426	8400	3.990	10530	0.67%
T. GARANTI BANKASI	10500	7.710	22733	10500	6.990	23058	1.47%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	28.800	84492	1500	27.200	79798	5.07%

¹ Цени в съответната валута

METALS BANKA AD NOVI SAD	105	0.005	0	105	0.005	0	0.00%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	1920.000	30126	950	2053.000	32239	2.05%
DUNAV OSIGURIANJE A.D.	258	1103.000	4700	258	1330.000	5672	0.36%
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.135	40290	45000	2.065	38965	2.48%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	1.210	81189	160000	1.190	79838	5.07%
SIF BANAT CRISANA SA /SIF 1/	60500	2.450	62160	60500	2.400	60885	3.87%
NN GROUP	1000	38.430	75163	1415	38.000	105165	6.68%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	2377	12.959	60246	2377	11.364	52829	3.36%
INTESA SANPAOLO	12000	2.236	52486	12000	1.971	46248	2.94%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	2800.000	21361	29	3080.000	23504	1.49%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	6000.000	29990	19	6050.000	30249	1.92%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	6.698	35434	2400	6.449	34062	2.16%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	6.364	16132	1150	5.495	13907	0.88%
BNP PARIBAS	450	52.710	46391	450	46.130	40600	2.58%
SHS SOCIETE GENERALE	600	36.970	43384	600	32.480	38115	2.42%
BANCO SANTANDER SA ORD	7038	4.336	59679	7038	4.195	57745	3.67%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5577	5.490	59883	5577	4.885	53284	3.39%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.424	6248	1825	3.400	6205	0.39%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6647	6.050	40214	6647	5.766	38327	2.44%
KBC	1250	64.100	156711	1000	60.900	119110	7.57%
ERSTE BANK AG	1446	35.780	101191	1446	36.000	101813	6.47%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLD. AG	1750	24.800	84883	1750	24.100	82487	5.24%

ISHARES JPM EMERG BOND	300	91.654	53778	300	91.268	53551	3.40%
BANCO SANTANDER rights				7038	0.034	472	0.03%
Total:			1299566.84			1249404.67	79.38%

Репо сделки

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

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:
9.11.2018 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 организираниите 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.