

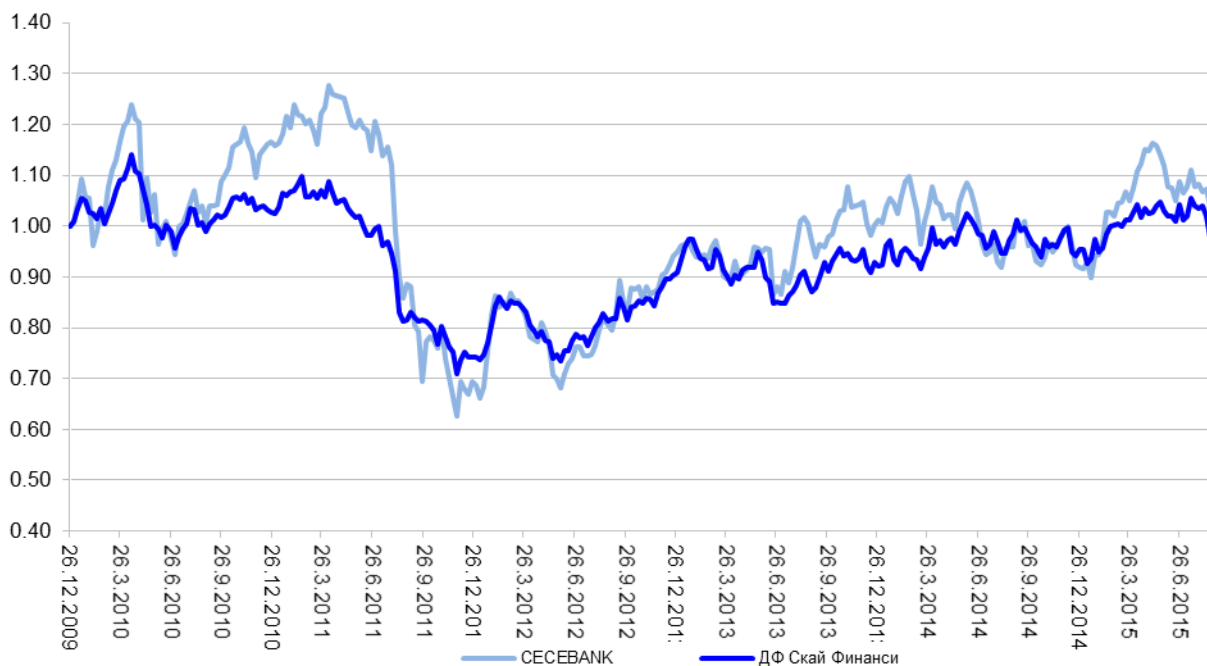
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.8.2015 г. - 31.8.2015 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец август нетните активи на фонда са 1 699 576.28 лв., което представлява намаление от -109 514.69 лв. спрямо края на месец юли. Броят на емитираните дялове се увеличава с 118.0359 и достига 4 283 072.0596.

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



През последните четири години американските пазари се наслаждаваха на стабилен и доста плавен курс на североизток. Август напомни, че в океана приятния попътен вятър много бързо може да се смени с буря. Поводът за увеличеното вълнение дойде от изток. Данните за рязко забавяне на китайската икономика, гарнирани с девалвация на китайския юан от китайската централна банка се оказаха идеално допълнение към така и така наличните притеснения как ще реагират пазарите на вече приближаващото вдигане на лихвите в САЩ.

Вече десетилетие икономиките на развитите държави и Китай се намираха в доста полезна симбиоза. Китай внасяше инвестиции в производство и ресурси от света и изнасяше промишлени стоки и инвестираше нарастващите си валутни резерви в западни облигации. Инвестирането в инфраструктура в Китай създаде дългогодишна тенденция към поскъпване на ресурсите, което облагодетелстваше страните износителки. Растежът на промишленото производство снабдяваше света с евтини стоки, инвестициите в западни ценни книжа поддържаше лихвените проценти в западния свят ниски.

През последните години обаче Китай реши да разчита повече на вътрешно потребление и по-малко на експорт. Съвсем разумна политика, която в дългосрочен план облагодетелства всички. В периода на преход обаче се получават и сътресения. Първоначално бяха засегнати ресурсите, които се намират в мечи тренд вече четири години. Резултатите на тази политика от известно се време се отразяват и на промишлената продукция в Китай, като Китай плавно забавя растежите си. През август обаче индикаторите за производство отбелязаха рязък спад, който наведе на опасения за доста по-ниски темпове на растеж. Китайското правителство реши, че експорта се нуждае от известни стимули и девалвира юана спрямо долара. Въпреки относително скромната девалвация – около 5% или значително по-малко от обезценката на еврото към долара например – това предизвика вълни на напрежение. Неяснотата, дали това ще е само началото на цикъл от девалвация или ще е моментно положение, доведе до силни разпродажби на китайския юан и от нуждата централната банка на Китай да започне всъщност да го подкрепя. Което пък доведе до продажба за над 100 милиарда долара на американски облигации. Резервите на Китай са над 3,5 трилиона, така че похарчените пари за защита не застрашават Китай, но въпреки това доведе до съмнения, че ако Китай продължи с девалвациите може да загуби контрол. И всичко това значително повишава несигурността на пазарите – не само в Китай, но и в развитите държави.

Така бурята до голяма степен възникна поради чисто психологическо напрежение на пазарите. Въпреки, че действията на Китай всъщност не са нещо драматично, опасенията на пазарите са, че може и да се превърнат ако Китай продължи с девалвациите. Въпреки, че вдигането на лихвите в САЩ с 0,25% реално няма да имат никакво съществено значение върху американската икономика, иначе ФЕД не би го и направил, неяснота за това как ще реагират пазарните участници, оказва натиск върху пазара на акции. Така цялостната картина заприлича на „избиване на напрежението“ по доста бурен начин.

При пазара на акции винаги стои въпроса какво е вкарано в цената. Към момента изглежда, че пазарите са вкарали негативи, които е много малко вероятно да се реализират на практика. Но въпреки това, самите колебания пораждаат нови колебания и без пряка връзка с фундамента за цените. Дали и този път ще се получи „продай слуха, купи новината“, както се случваше доста пъти през последните години, предстои да видим след фактическото вдигане на лихвите в САЩ и навлизането на икономическата политика в Китай в така типичния и период на управлявана стабилност.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Август 2015
ДФ Скай Финанси	2.68%	3.31%	-2.7%	-0.17%	-2.53%	7.09%	-0.9%	-6.06%
CECE Banking Financial Index	4.04%	3.7%	-3.9%	-3.1%	-5%	14.6%	1.2%	-3.49%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	14.35%
CECE Banking Financial Index	17.64%

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

Активи	30.6.2015	31.7.2015	31.8.2015	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 477 016	1 553 389	1 437 822	84.34%
Облигации	-	-	-	-
Парични средства	256 727	258 244	255 653	15.00%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	35 950	1 640	10 570	0.62%
Други	1 035	861	687	0.04%
Общо:	1 770 727	1 814 134	1 704 731	100.00%

Информация за паричните средства

Към 31.8.2015 г. Фонда няма депозити. Паричните средства са по сметки на Фонда в банката-депозитар Юробанк България АД.

Стойност на притежаваните от ДФ “Скай Финанси” акции

Company	31.7.2015			31.8.2015			
	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Процент от активите
YAPI VE KREDI BANK	10000	3.810	24444	10000	3.590	21452	1.26%
Haci Omer Sabanci Holding	7000	9.480	42575	7000	8.700	36391	2.13%

¹ Цени в съответната валута

İŞ BANKASI (C)	8400	5.400	29102	8400	4.870	24444	1.43%
T. Garanti Bankasi	10500	8.200	55239	10500	7.380	46304	2.72%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	25.100	73637	1500	23.000	67476	3.96%
Metals Banka AD Novi Sad	105	0.005	0	105	0.005	0	0.00%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	1900.000	29382	950	1876.000	28994	1.70%
Dunav Osiguranje A.D.	258	839.000	3524	258	800.000	3358	0.20%
AIK banka a.d. Niš	1282	1740.000	36311	1282	1750.000	36499	2.14%
Agrobanka a.d. Beograd	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	1.897	37904	45000	1.765	35060	2.06%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	0.845	60032	160000	0.810	57209	3.36%
SIF Banat Crisana SA /SIF 1/	130500	1.695	98217	130500	1.620	93322	5.47%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	6335	5.984	74137	6335	5.812	72008	4.22%
Intesa Sanpaolo	12000	3.486	81821	12000	3.237	75968	4.46%
ZAGREBACHKA BANKA D.D.	4025	42.200	43758	4025	39.200	40857	2.40%
Privredna Banka Zagreb D.D.	395	602.100	61269	395	600.000	61370	3.60%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	3199.990	23907	29	2712.000	20366	1.19%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	7000.000	34263	19	7000.000	34440	2.02%
PIRAEUS BANK S.A.	347	0.400	271	347	0.086	58	0.00%
NBG	120	1.200	282	120	0.520	122	0.01%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	5.797	38647	2400	5.187	33466	1.96%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	9.802	31312	1150	7.650	23651	1.39%

BNP Paribas	450	59.310	52200	450	56.270	49525	2.91%
SHS SOCIETE GENERALE	600	44.800	52573	600	43.455	50994	2.99%
BANCO SANTANDER SA ORD	6844	6.284	84116	6844	5.460	73086	4.29%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5225	9.214	94160	5225	8.263	84441	4.95%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	98.180	57607	300	95.180	55847	3.28%
Deutsche Bank AG	450	32.020	28182	450	26.275	23125	1.36%
София Комерс -заложни къщи АД	1825	5.000	9125	1825	4.952	9037	0.53%
Българска фондова борса-София АД	6647	2.640	17548	6647	2.690	17880	1.05%
KBC	1250	63.460	155146	1250	59.170	144658	8.49%
Erste Bank AG	1446	27.290	77180	1446	26.555	75101	4.41%
Raiffeisen International Bank-Hold. AG	1750	13.300	45522	1750	12.070	41312	2.42%
Total:			1553389.1			1437821.7	84.3%

Сделки с деривати и хеджиращи сделки

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

Не са сключвани хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

Дата на съставяне:
10.09.2015 г.

Съставил:
Иван Иванов

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