

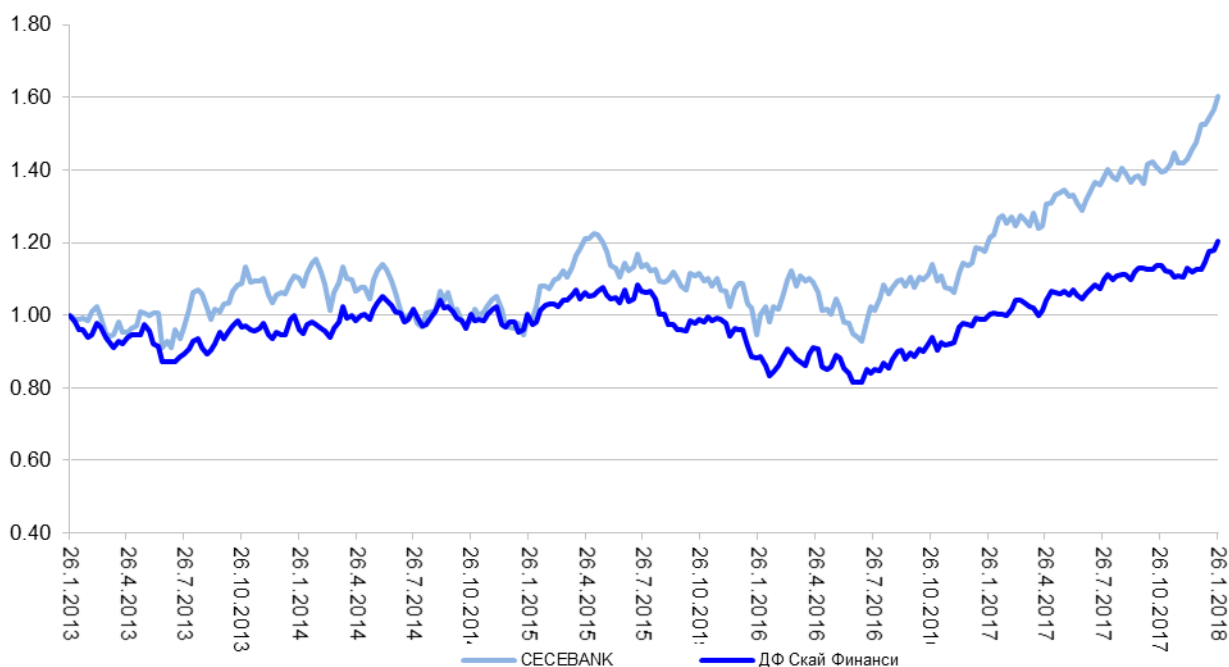
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.1.2018 г. - 31.1.2018 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец януари нетните активи на фонда са 1 973 754.10 лв., което представлява увеличение от 146 662.62 лв. спрямо края на месец декември. Броят на емитираните дялове остава без промяна на 4 094 829.8781.

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



Началото на 2018 година се оказа доста интересно от гледна точка на движения на пазарите. Въпреки че липсваха каквито и да било наистина важни новини, януари пазарите реализираха един от най-впечатляващите ръстове от последните години.

В края на януари ентузиазмът изведнъж спря, пазарите изглежда сякаш си търсеха причина за почивка, и я намериха в новините за заетостта в САЩ, и по-специално в данните за растежа на средните доходи на годишна база, които се повишаваха с 2,9% , което е повече от очакваните 2,7%. На пръв поглед малък ръст на един показател, който рядко хваща вниманието на обществото, в един единствен месец, едва ли е достатъчно да предизвика корекция. Но през годината се бяха натрупали няколко фактора, които увеличиха значително влиянието на тази изненада.

Основния фактор е очакванията ЕЦБ да спре изкупуването на държавни облигации към края на 2018 и същевременно очаквания екстра дефицит в САЩ. Това евентуално би създавало дисбаланс в търсене и предлагане на облигации през следващите години, което е доста вероятно да повиши лихвите по по-дългосрочните облигации, особено ако ръста на доходите доведе и до ръст на инфлацията. Това постепенно тласна нагоре лихвите по 10 и 30 годишните облигации в САЩ. Кривата

на доходността стана малко по стръмна, но до 29 януари това не бе проблем. Повишението при десет годишните бе от 2,46% началото на януари до 2,84% в началото на февруари. Пазарите, или поне американския пазар, бяха калкулирани в оценките си лихви от около 2,5% до 2,6%. Реално цената на акциите се определя като се дисконтират с подходяща лихва очакваните бъдещи печалби. Ако лихвата използвана при дисконтиране се повишава, това сваля цената на акциите. И равнища от 2,8 до 3% определено не бяха в цените на акциите.

Следващия фактор, който сам по-себе си също не е кой знае колко силен бе съществуването на един тип доста екзотични фондове и стратегии за инвестиране използващи волатилността на пазара при взимане на решения. Една част от тях са фондове играещи на късо на волатилността на пазара, други използват волатилността на пазара на акции за разпределяне на активите между акции и облигации. В общи линии при намаления на колебанията на пазара тези фондове печелят – това което се случваше през цялата минала година. При ръст на волатилността, скъсяващите волатилността губят доста бързо, а използващите волатилността за алокация на активи са принудени да намаляват процента на акциите и да увеличават на облигациите. Ръстът на дългосрочните лихви предизвика в началото относително слаб ръст на волатилността, но в последствие, тъй като тези фондове бяха принудени от стратегиите си да отговорят на този ръст разпродажбите на акциите се засилиха, това допълнително вдига волатилността, а от тук и последващи разпродажби. Като този цикъл продължава до ново балансиране на портфейлите, в случая на хедж фондовете, а част от скъсяващите волатилността, всъщност бяха принудени да обявят ликвидация.

Трудно е да се каже какво предстои от тук нататък на пазарите. От една страна към момента пазарът всъщност изглежда, че се движи доста рационално – макар и със забележителна скорост – като отразява нови промени в очаквания и новини. Тъй като тези новини всъщност са само една точка (януарските данни за заетостта), не е ясно дали ще се получи тренд на вдигане на инфлацията, или данните от януари ще си останат сами. А от тук дали ще се получат нови върхове или консолидация. В същото време повишаването на волатилността със сигурност променя, чисто психологически гледната точка, към пазара от страна на инвеститорите. При професионалните може би малко по-слабо, но при ритейл инвеститорите може да предизвика вярата им, че добрите макроикономически данни, които преобладават в целия свят последните месеци, са достатъчни и за ръст на пазарите на акции.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Януари 2017
ДФ Скай Финанси	-6.91%	8.96%	9.58%	5.23%	3.39%	6.8%	-0.24%	7.61%
CECE Banking Financial Index	-15.2%	13.8%	6.2%	9.0%	5.6%	3.7%	11.7%	4.49%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	8.76%
CECE Banking Financial Index	12.63%

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

Активи	30.11.2017	31.12.2017	31.1.2018	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 689 352	1 503 128	1 654 708	83.54%
Облигации	-	-	-	-
Парични средства	121 872	328 827	323 041	16.31%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	214	242	880	0.04%
Други	176	0	2 013	0.10%
Общо:	1 811 614	1 832 197	1 980 643	100.00%

Информация за паричните средства

Към 31.1.2018 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	31.12.2017			31.1.2018			
	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	4.340	18670	10000	4.660	19503	0.98%
HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	11.120	33486	7000	11.470	33603	1.70%
İŞ BANKASI (C)	8400	6.970	25187	8400	8.050	28300	1.43%
T. GARANTI BANKASI	10500	10.720	48423	10500	12.290	54008	2.73%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	28.900	84785	1500	31.600	92706	4.68%

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	1900.000	29798	950	1900.000	29730	1.50%
DUNAV OSIGURIANJE A.D.	258	1200.000	5111	258	1200.000	5099	0.26%
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.180	41186	45000	2.465	46611	2.35%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	1.410	94716	160000	1.560	104882	5.30%
SIF BANAT CRISANA SA /SIF 1/	60500	2.770	70359	60500	3.060	77792	3.93%
NN GROUP	1000	36.120	70645	1000	38.000	74322	3.75%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	2377	15.696	72969	2377	17.720	82379	4.16%
INTESA SANPAOLO	12000	2.770	65019	12000	3.151	73952	3.73%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	2855.000	21765	29	5791.811	44199	2.23%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	5330.000	26622	19	5200.000	25999	1.31%
NATIONAL BANK OF GREECE	8	0.319	5	8	0.342	5	0.00%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	7.669	40574	2400	7.511	40105	2.02%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	7.801	19776	1150	8.196	20970	1.06%
BNP PARIBAS	450	62.250	54788	450	66.600	58616	2.96%
SHS SOCIETE GENERALE	600	43.050	50519	600	46.855	54984	2.78%
BANCO SANTANDER SA ORD	7038	5.479	75419	7038	5.983	82357	4.16%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5577	7.112	77575	5577	7.568	82549	4.17%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.650	6661	1825	3.565	6506	0.33%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6647	5.061	33640	6647	5.949	39544	2.00%
KBC	1250	71.110	173849	1250	77.400	189227	9.55%
ERSTE BANK AG	1446	36.105	102110	1446	40.530	114624	5.79%

RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLD. AG	1750	30.200	103366	1750	34.630	118528	5.98%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	95.620	56105	300	91.362	53607	2.71%
Total:			1503127.93			1654708.10	83.54%

Репо сделки

През периода не са сключвани договори за репо сделки, както и няма прекратени такива договори; не са закупвани, 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:

09.2.2018 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 организирания 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.