

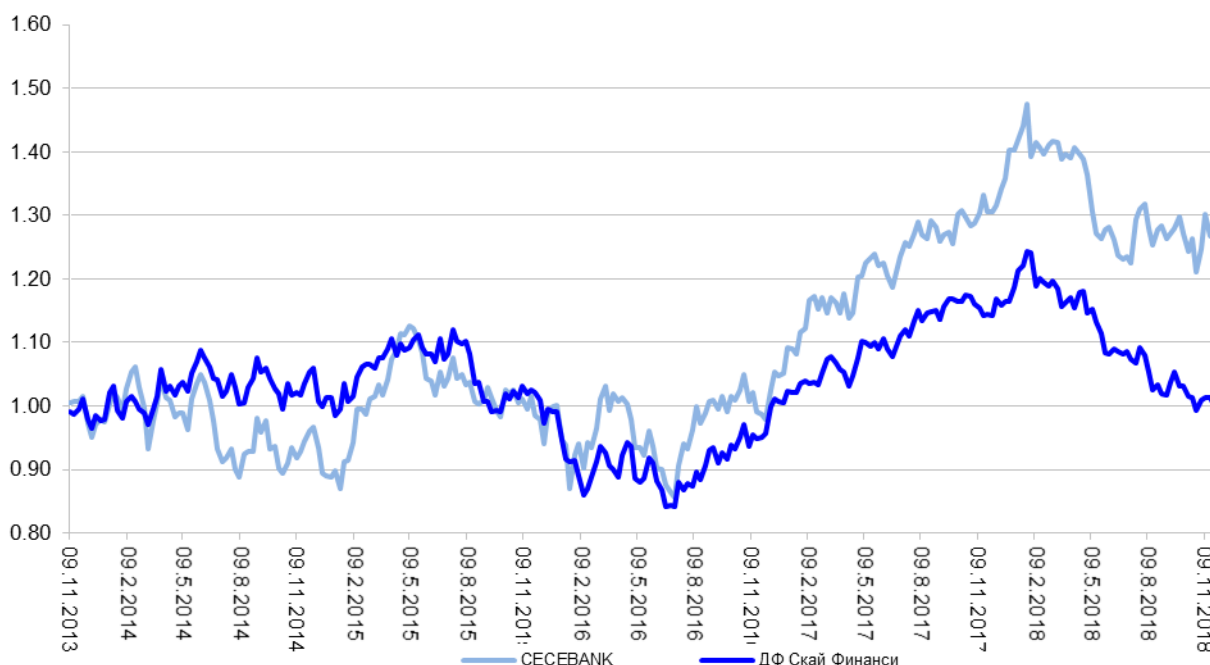
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.11.2018 г. - 30.11.2018 г.

Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец ноември нетните активи на фонда са 1602352.80 лв., което представлява увеличение от 32954.22 лв. спрямо края на месец октомври. 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 месеци една амалгама от фактори, от една страна независими един от друг, но от друга страна влияещи на паричната политика и от там до известна степен взаимосвързани доведоха до една от по-сериозните корекции на американските индекси и до почервявяване на борсите в почти целия останал свят.

С най-сериозна тежест без съмнение бе паричната политика на ФЕД. В мандата на американската централна влиза едновременно ценова стабилност и ниска безработица, като от доста време основния фактор определящ действията е инфлацията. При повишаваща се инфлация, каквато е реалността през 2018 г., ФЕД почти няма друг избор освен да затяга паричната политика, т.е. да повишава основния лихвен процент. С повишаване на основната лихва обаче се вдига вероятността за грешка в политиката, т.е. ФЕД да затегне финансовите условия повече от необходимото и реално да вкара САЩ в рецесия. През октомври изглеждаше че това е доста вероятно, краткосрочните лихви

се приближаваха силно до дългосрочните, което е един от най-надеждните индикатори за очаквано охлаждане на икономиката, дългосрочните лихви достигнаха до нива невиджани от години, като навлязоха в зона, в която пазарните участници щеше да се наложи да си ревизират дисконтните проценти, с които оценяват акциите. А в същото време растящата инфлация не изглеждаше да дава голямо пространство за действие на ФЕД.

През ноември обаче се случи едно малко чудо, петролът ненадейно премина в мечи пазар, като само през месеца спадна с над 20%. Енергийните ресурси са една от най-волатилните части в инфлационния индекс и същевременно имат значима тежест в него. Така падането на цената на петрола всъщност дава глътка въздух на ФЕД, опасенията за рязко избухване на инфлацията в опасна зона бяха овладени. Това пък бутна надолу дългосрочните лихви и намали нуждата от повишаване на използвания за дисконтиране лихвен процент. Това успокоение на страховете от повишаваща се инфлация се пренесе и в последното съобщение на ФЕД, където част от управителите вече смятат, че е възможно лихвите да са близо до неутралните такива. Което намалява вероятността за значителното им повишаване през следващата година.

Другият сериозен фактор остана търговската война около САЩ и Китай. Поради значителната неизвестност какво може да направи Тръмп и какви ще са отговорите на Китай, това най-вероятно ще продължи да тормози пазарите, но все повече изглежда, че нещата ще навлязат по-скоро във фаза на студена война отколкото да ескалират бързо. А като се има в предвид, че пазарите рядко се тревожат за повече от едно нещо, успокоените на тази драма най-вероятно ще я изтласка от ползрението.

Така ако през октомври вероятните сценарии за развитие на пазарите бяха по-скоро между консолидация и спад, то през ноември вече изглеждаха доста по-позитивни. Остана проблема с чисто техническото чупене на възходящия тренд и скъпите оценки в САЩ, но акциите в САЩ са скъпи от доста време, а при липса на ясен катализатор за посока надолу е доста вероятно технически неблагоприятната позиция постепенно да премине към по-неутрална такава, на дългосрочен рейндж. Поради тези причини превеса на мечките позагуби сила и през ноември доста пазари – особено развиващите се такива отбелязаха прилични растежи и макар и далеч от нивата си през миналата година поне резките спадове изглеждат към момента овладени.

Представяне на фонда по периоди

Изменение	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Октомври 2018	Ноември 2018
ДФ Скай Финанси	3.39%	6.8%	-0.24%	-0.25%	-7.05%	-4.7%	-3.21%	2.11%
CECE Banking Financial Index	5.6%	3.7%	11.7%	-0.4%	-11.79%	5.3%	-4.15%	3.71%

Стандартно отклонение

	Стандартно отклонение
ДФ Скай Финанси	11.01%
CECE Banking Financial Index	15.00%

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

Активи	30.9.2018	31.10.2018	30.11.2018	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права	1 299 567	1 249 405	1 266 106	78.80%
Облигации	0	0	0	-
Парични средства	318 859	319 510	340 379	21.19%
Депозити до 3 мес.	0	0	0	0.00%
Вземания	7 044	4 598	5	0.00%
Други	557	370	189	0.01%
Общо:	1 626 026	1 573 883	1 606 679	100.00%

Информация за паричните средства

Към 30.11.2018 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	31.10.2018			30.11.2018			
	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	1.620	5089	19431	1.730	11190	0.70%
HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	7.120	15658	7000	8.230	19178	1.19%
İŞ BANKASI (C)	8400	3.990	10530	8400	4.260	11912	0.74%
T. GARANTI BANKASI	10500	6.990	23058	10500	8.270	28907	1.80%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	27.200	79798	1500	30.500	89479	5.57%

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	2053.000	32239	950	2190.000	34391	2.14%
DUNAV OSIGURIANJE A.D.	258	1330.000	5672	258	1250.000	5331	0.33%
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	121	0.005	0	121	0.005	0	0.00%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.065	38965	45000	2.110	39853	2.48%
SIF MOLDOVA BACAU	160000	1.190	79838	110000	1.280	59097	3.68%
SIF BANAT CRISANA SA /SIF 1/	60500	2.400	60885	60500	2.360	59928	3.73%
NN GROUP	1415	38.000	105165	1415	37.570	103975	6.47%
SHS UNICREDIT SPA ORD REG	2377	11.364	52829	2377	11.429	53133	3.31%
INTESA SANPAOLO	12000	1.971	46248	12000	2.036	47780	2.97%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	3080.000	23504	29	3200.000	24509	1.53%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	19	6050.000	30249	19	6000.000	30108	1.87%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	6.449	34062	2400	6.643	35009	2.18%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	5.495	13907	1150	6.094	15389	0.96%
BNP PARIBAS	450	46.130	40600	450	44.375	39055	2.43%
SHS SOCIETE GENERALE	600	32.480	38115	600	32.460	38092	2.37%
BANCO SANTANDER SA ORD	7038	4.195	57745	7095	4.185	58074	3.61%
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	5577	4.885	53284	5577	5.018	54735	3.41%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.400	6205	1825	3.506	6398	0.40%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	6647	5.766	38327	6647	5.394	35855	2.23%
KBC	1000	60.900	119110	1000	63.400	124000	7.72%
ERSTE BANK AG	1446	36.000	101813	1446	34.850	98560	6.13%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLD. AG	1750	24.100	82487	1750	26.040	89127	5.55%

ISHARES JPM EMERG BOND	300	91.268	53551	300	90.400	53042	3.30%
BANCO SANTANDER rights	7038	0.034	472				
Total:			1249404.67			1266105.88	78.80%

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:
7.12.2018 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.