

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Финанси

31 декември 2019 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Отчет за финансовото състояние	20
Отчет за всеобхватния доход	21
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	22
Отчет за паричните потоци	23
Пояснения към финансовия отчет	24
Доклад на независимия одитор	50

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2019 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 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Закона за счетоводството и Търговския закон.

I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2019 Г.

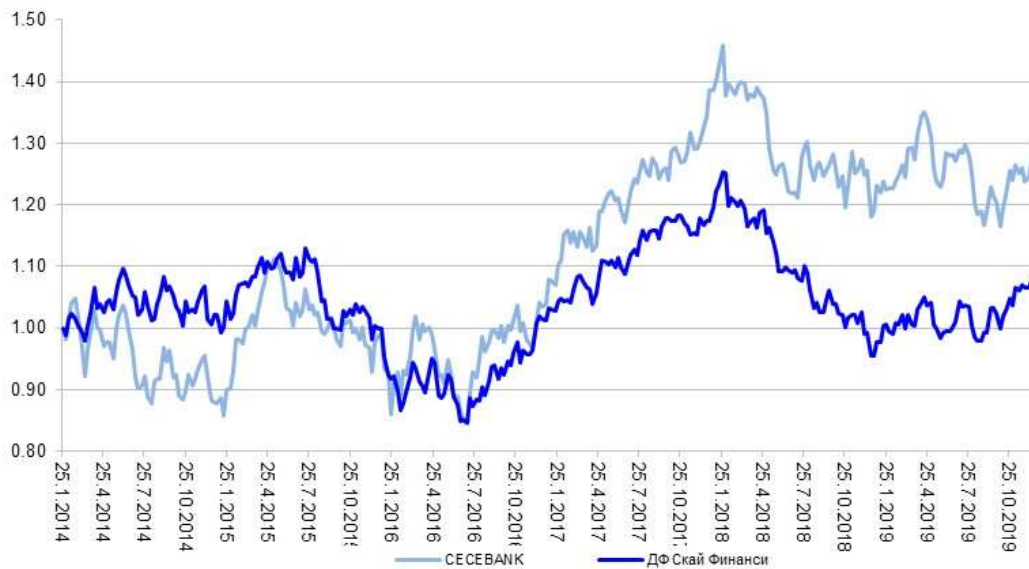
В последния месец на 2018г. пазарите бяха обхванати от доста силни негативни емоции. S&P 500 претърпя най-големия си спад от финансовата криза насам. В един месец се струпаха - затагляща парична политика от страна на ФЕД, вероятност от ескалация на търговската война между САЩ и Китай, спиране на финансирането на правителството в САЩ и сигнали за забавяне на икономическата активност реално в целия свят. Първото тримесечие на 2019 бе доста добро за пазарите, с едно от най-добрите представяния последните години. Излизащите отчети на компании показаха растеж на резултатите, който макар и по-нисък от предходните тримесечия, все пак е по-добър от очакванията. Този рязък обрат се дължеше до голяма степен на рязкото обръщане, ако не на политиката, то поне на изказа на централните банки. ФЕД повиши лихвите няколко пъти миналата година и до декември даваше индикации, че повишенията ще продължат и през 2019. В последствие изключително бързо промени вижданията си и вече очакванията са за най-много едно повишение, но и намаляване на лихвите вече е с прилична вероятност. ЕЦБ прекрати QE то си през декември, но продължава да реинвестира изтичащите облигации, които като се има в предвид огромния и баланс - са значителни като количества – средно по около 15 милиарда евро на месец за следващите 12 месеца. Освен това възобнови и програмата си за осигуряване на ликвидност на банки и значително отложи във времето момента на първото си повишаване на лихвите. Всичко това намали натиска към поскъпване на долара, а от тук и намалая натиска върху развиващите се пазари, за които поскъпващия долар представлява сериозен риск.

Големият проблем на повечето развиващи се пазари е силата на долара, като това влияние идва от две посоки. Едната е през баланса и на компании и на държави с развиваща се икономика, които често имат значителни доларови задължения и поскъпването на долара затруднява обслужването. Другата е по-скоро чисто статистическа. При развитите пазари, валутата и представянето на фондовия пазар, много по-често имат обратна корелация. Т.е. когато местната валута, отслабва местния фондов пазар се покачва. При развиващите се пазари обаче много по-честа е правата корелация, т.е. валута и пазар се движат в една посока. Поради тази причина и спадът на долара, което е повишение на местните валути, действа позитивно и на местните борси.

Другата опасност за развиващите се пазари бе търговската война между САЩ и Китай. За разлика от действията на централните банки, при действията на американското правителство

може да се търси всичко друго, но не и яснота. В началото на годината риториката, а и действията на Тръмп бяха много агресивни, с бързо налагане на нови тарифи без яснота какво всъщност се очаква да се постигне. Постепенно сигналите станаха много по-смекчени и към края на годината вече заговориха за подписване на някакъв тип търговска сделка разделена на различни етапи. Въпреки че отново липсваше всякаква яснота за това какво всъщност се подписва, какви ефекти ще има или какви ще са следващите фази, пазарите искаха да гледат оптимистично на ситуацията. Този оптимизъм се прехвърли реално навсякъде по света.

В крайна сметка 2019 бе силно позитивна за развиващите се пазари, с ръст от 17% за годината на MSCI Emerging Markets в еурово изражение.



Инвестиционният фокус на ДФ „СКАЙ Финанси“ към финансови компании влияе силно на представянето на Фонда. По този начин всичко, което влияе на рентабилността, растежа и риска на банките се отразява и на представянето на фонда. Намаляването на лихвите от централните банки по принцип действа позитивно на пазарите. Банките обаче са един от малкото случай когато ниските лихви реално означават и по-ниски приходи. Особено негативно им се отразява когато кривата на доходността става плоска. Т.е. когато разликата между дългосрочните лихви и краткосрочните такива става все по-малка. Банките заемат пари краткосрочно и ги дават дългосрочно, и ако няма голяма разлика между тези лихви им е трудно да реализират печалба. А точно това се случи през 2019г. като на няколко пъти дори краткосрочните лихви бяха по-високи от дългосрочните. Поради тази причина и банковия сектор не бе от най-облагодетелстваните от експанзивната парична политика на централните банки. Във фонда обаче има висок дял и на финансови компании от развиващи се пазари, което допринесе за по-доброто му представяне от това на западните банки

Представяне на фонда и изменение на индексите по периоди

Изменение	2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	2019
ДФ Скай Финанси	-18.73%	5.16%	0.55%	1.56%	5.50%	13.30%
CECE Banking Financial Index	-14.00%	6.9%	-0.2%	-5.8%	7.8%	8.28%
ISE 100	-21.17%	2.8%	2.88%	9.55%	8.25%	25.37%
CROBEX	-5.10%	2.8%	4.74%	4.27%	2.74%	15.36%
BET-XT	-7.62%	8.0%	8.45%	8.62%	5.67%	34.45%

II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

ДФ „СКАЙ Финанси“ (Фонда) 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, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове. Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество. Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда. Емисионната стойност, цената на обратно изкупуване и нетната стойност на един дял се обявяват ежедневно на сайта на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД www.skyfunds.bg и на сайта Investor.bg.

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г.. Към 31.12.2019 г. нетните му активи са 1 617 934.07лв.

През 2019 г. цената на един дял се повиши с 13.3% , изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2019 г. към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2018 г..

Данни за емитираните и обратно изкупени дялове през 2019 г.:

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2018 г.	4 092 931.8781
Емитирани дялове	-
Обратно изкупени дялове	168854.7224
Дялове в обращение към 31.12.2019 г.	3924077.1557

През 2019 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ реализира печалба в размер на 178 243 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 57 044 лв.

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 509 773
Стойност на активите към края на периода	1 622 577
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 306
Стойност на текущите задължения към края на периода	4 531
Общо приходи от дейността	1 764 099
Общо разходи за дейността	1 585 856
Балансова печалба (загуба) към края на периода	178 243
Брой дялове в обращение	3924077.1557
Нетна стойност на активите към 30.12.2019 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	1 618 129.73
Нетна стойност на активите на един дял към 30.12.2019 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	0.4124
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 30.12.2019 г./ клас А:	
<ul style="list-style-type: none"> • За поръчки до 20 000 лв. 	0.4186

• За поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.	0.4165
• За поръчки над 300 000 лв.	0.4155
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 30.12.2019 г./клас Б	0.4124
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 30.12.2019 г./ клас А	0.4124
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 30.12.2019 г./ клас Б:	
• При изпълнена инвестиционна схема	0.4145
• При прекъснатата инвестиционна схема	0.4042

1. Структура на активите на Фонда

През 2019 г. управляващото дружество спазваше 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 за сметка на Фонда 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 31.12.2019 г.:

Активи	31.12.2019	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции, права и КИС	1 382 596	85.21%
Облигации	0	-
Парични средства	239 617	14.77%
Депозити до 3 мес.	0	0.00%
Вземания	365	0.02%
Други	0	0.00%
Общо:	1 622 577	100.00%

Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2019 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	93 818	5.78%
Активи във валута в т. ч.:	1 528 759	94.22%
Евро	1 095 008	67.49%
Хърватска куна	65 225	4.02%
Сръбски динар	67 477	4.16%
Британски паунд	51 489	3.17%
Румънска лея	181 695	11.20%
Турска лира	67866	4.18%

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 2019 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, Австрия, Германия, Испания, Франция, Белгия, Нидерландия, Великобритания и Турция.

Управляващото дружество променя структурата на 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	31.12.2018				31.12.2019			
	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	Процент от активите
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА- СОФИЯ АД	6647	5.4	35893.8	2.38%	6647	4.84	32171	1.98%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	1825	3.5	6387.5	0.42%	1825	6.693	12215	0.75%
ЦКБ АД					30000	1.518	45531	2.81%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	1750	22.2	75984	5.03%	1750	22.39	76634	4.72%
ERSTE BANK AG	1446	29.05	82157.18	5.44%	1446	33.56	94912	5.85%
KBC GROUP NV	1000	56.68	110856.44	7.34%	1000	67.06	131158	8.08%
ISHARES JPM EMERG BOND	300	90.202	52925.93	3.51%	300	102.04	59872	3.69%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5577	4.6355	50562.47	3.35%	5577	4.983	54353	3.35%

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2019 г.

9

BANCO SANTANDER SA	7095	3.973	55131.8	3.65%	7095	3.73	51760	3.19%
SOCIETE GENERALE	600	27.82	32646.71	2.16%	600	31.015	36396	2.24%
BNP PARIBAS	450	39.475	34742.88	2.30%	450	52.83	46497	2.87%
INTESA SANPAOLO	12000	1.9419	45576.32	3.02%	12000	2.357	55314	3.41%
UNICREDIT SPA	2377	9.894	45997.29	3.05%	2377	13.065	60741	3.74%
NN GROUP	1415	34.8	96308.98	6.38%	1415	33.82	93597	5.77%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	1500	30.3	88892.47	5.89%	1500	33.3	97694	6.02%
STANDARD CHARTERED PLC	1150	6.093	15320.21	1.01%	1150	7.124	18833	1.16%
HSBC HOLDINGS PLC	2400	6.469	33945.64	2.25%	2400	5.919	32656	2.01%
CROATIA OSIGURANJE DD - A	19	6050	30330.25	2.01%	19	6800	33966	2.09%
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	29	3300	25251.02	1.67%	29	4100	31259	1.93%
SIF BANAT CRISANA	60500	2.04	51761.24	3.43%	60500	2.73	67538	4.16%
SIF MOLDOVA SA	110000	1.208	55728.68	3.69%	101845	1.61	67050	4.13%
SIF OLTENIA CRAIOVA	45000	2.085	39349.36	2.61%	45000	2.56	47107	2.90%
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	121	0.005	0.01	0.00%	121	0.005	0	0.00%
DUNAV OSIGURANJE A. D.	258	1250	5336.58	0.35%	258	3316	14229	0.88%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	950	2198	34552.92	2.29%	950	3370	53248	3.28%
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy	105	0.005	0.01	0.00%	105	0.005	0	0.00%
TURKIYE GARANTI BANKASI	10500	7.96	26980.29	1.79%	10500	11.14	34226	2.11%
TURKIYE IS BANKASI-C	8400	4.53	12283.49	0.81%				

HACI OMER SABANCI HOLDING	7000	7.52	16992.61	1.13%	7000	9.54	19540	1.20%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	19431	1.6	10035.97	0.66%	19431	2.48	14100	0.87%
TOTAL:			1171932.05	77.62%			1382595.77	85.21%

Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

През 2019 г. направихме малко промени в структурата на портфейла. Плоската крива на доходността на ДЦК-та в евро продължи да оказва натиск върху нетния лихвен доход на европейските банки, като по този начин оказваше сериозен натиск и върху цените на акциите им. Банките от Източна Европа се представиха доста по-добре, но смятаме, че не е подходящо да увеличаваме техния дял в портфейла поради по-високия политически риск. Повишените шансове България да влезе в еврозоната бе причината и за основната промяна в портфейла, като увеличихме минимално делът на български банки към края на годината.

Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2018	31.03.2019	30.6.2019	30.9.2019	31.12.2019
Акции, права и дялове на КИС	77.62%	78.56%	77.75%	78.87%	85.21%
Облигации	-	-	-	-	-
Парични средства	22.28%	21.31%	22.16%	21.06%	14.77%
Депозити до 3 месеца	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.10%	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%
Други	0.00%	0.11%	0.07%	0.04%	0.00%
Общо:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2019 г. е печалба в размер на 178 243 лв.. Отчетеният положителен резултат се дължи на положителни разлики от преоценки на финансовите активи. 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 преоценка на финансови активи и инструменти	1 712 871
Приходи от операции с финансови инструменти	1 771
Приходи от лихви, в т.ч.:	512
- от депозити	-
- от облигации	-
- от разплащателна сметка	512
Приходи от дивиденди	48 372
Приходи от валутни преоценки	573
Общо приходи:	1 764 099

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Финанси“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	1 527 874
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	213
- възнаграждения на инвестиционни посредници	150
Разходи по валутни преоценки	724.13
Разходи/такси за управление и възнаграждение на Управляващото дружество	47 040
Разходи за други услуги	3687
Възнаграждение на банката депозитар	6 167
Банкови такси	-
Общо разходи	1 585 855

Средната стойност на нетните активи за 2019 г. е 1 568 057 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2019 г. са 57 044 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, по счетоводни отчети.

	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	1 617 934.07	1505466.83	1 827 091.48
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4123	0.3678	0.4462

Сравнителната таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

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.

Нетна стойност на активите на един дял към края на месеца

Дата	Нетна стойност на един дял (лв.)
31.12.2018	0.3678
31.1.2019	0.3796
28.2.2019	0.3906
31.3.2019	0.3828
30.4.2019	0.3973
31.5.2019	0.3786
30.6.2019	0.3848
31.7.2019	0.3886
31.8.2019	0.3784
30.9.2019	0.3909
31.10.2019	0.3939
30.11.2019	0.4063
31.12.2019	0.4123

4. Репо сделки

Управляващото дружество не е сключвало договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо) сделки за сметка на Фонда, 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.

5. Хеджиращи сделки и сделки с деривативни инструменти

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

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки, съответно няма отворени хеджиращи позиции.

6. Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда

При необходимост от изчисление на общата рискова експозиция на Фонда, при спазване изискванията на Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна (10-788 the CESR Guidelines), УД прилага метода на поетите задължения.

7. 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.

8. Инвестиционни ограничения

През отчетния период УД „СКАЙ Управление на активи“ АД не е нарушавало заложените в нормативната уредба ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства на фонда.

9. 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 31.12.2019 г. инвестициите във финансови инструменти са 85.21 % 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. Стремежът 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, стремежът 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 26.73 % 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 31.12.2019 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 трансакции на Фонда през 2019 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паундове, американски долари 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.

10. Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година

През финансовата 2019 година общият брутен размер на изплатените от УД „Скай управление на активи“ АД постоянни възнаграждения за финансовата 2019 година е 147097 лв. Средносписъчният брой лица - получатели на изплатените възнаграждения е – 5.

През отчетният период Дружеството не е изплащало променливо възнаграждение, както и променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.

От активите на управляваните от Дружеството договорни фондове не са изплащани пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на УД „Скай управление на активи“ АД, включително такса за постигнати резултати;

Размерът на брутните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество, попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, е както следва: на служители заемащи ръководни длъжности 68427 лв.; на служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и на служители, изпълняващи контролни функции – 62196 лв.

Начини на изчисление на възнагражденията и облагите, резултати от прегледи и съществени промени на политиката за възнагражденията:

УД „СКАЙ Управление на активи“ АД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва: основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда; изплащаните допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд; други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт; възнаграждения по договори за управление.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.

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

Очакваното развитие на финансовия сектор през 2020 г. е функция на три основни фактора. Два икономически и един, който е възможно да се превърне в черен лебед.

От гледна точка на макро картината европейските икономики изглеждат стабилни. Липсва така желания силен икономически растеж, но и липсват икономически дисбаланси. Банките като цяло са отлично капитализирани, като може да се каже, че не са били в толкова добро състояние от десетилетие. Валутните курсове на развиващите се пазари се движат в доста тесен диапазон спрямо долара, като по този начин валутния риск изглежда под контрол.

Вторият фактор е кривата на доходността при държавните облигации. Продължаващата политика на ниски лихви, провеждана от централните банки, съчетана с изкупуванията на държавни облигации от страна на ЕЦБ и Японската централна банка, предизвикват доста плоска крива на доходността. Банките печелят като заемат краткосрочно пари и дават дългосрочни кредити. По този начин плоската крива на доходността пряко влияе негативно на нетния им лихвен доход, което пък е основния източник на печалба за банките. Все пак тази политика на централните банки продължава от години и няма да е нещо неочаквано да продължи и през 2020 г.. Една евентуална промяна на паричната политика представлява по-скоро възможност за рязко нарастване на печалбите на банките. Все пак за 2020 г. подобна промяна не изглежда вероятна.

Възможният черен лебед представлява разпространението на COVID-19 по света. Все още не е ясно до колко смъртоносен е той и съответно какви мерки са подходящи за възпирането му. Начинът по който може да повлияе на пазарите и на икономиките са по няколко канала.

Най-очевидния е проблеми с доставката на стоки и ресурси от региони, които са засегнати от вируса. Преобладаващият начин на производство в момента е с поддържане на ниски запаси и наличности от готови стоки, а се разчита, че регулярните доставки и продажби могат да поддържат гладко производство. По този начин дори само един голям производител на междинни стоки, като Китай например, да излезе временно от играта, за няколко седмици производството и продажбите в цял свят могат за започнат да изпитват липса на важни суровини, материали или стоки.

Ако първия канал е свързан с производството, то втория е свързан с потреблението и може да нанесе много по-сериозни поражения. Епидемия на силно заразна смъртоносна болест влияе на усещането за риск на потребителите на стоки и услуги. Услугите бяха един от секторите, които даваха стабилност на икономиките, но с разпространението на вируса тази стабилност може да изчезне. За разлика от стоките, неупотребената услуга няма как да се върне през следващия период. Хората не ходят два пъти на почивка, защото са изпуснали една например. Спадът на услугите трайно удря БВП.

Това вече води до вторичните ефекти - нарастване на риска и за сектори и за фирми, които реално не са свързани с най-засегнатите, каквито са например банките. Те може да имат повишен ръст на лоши кредити, проблеми с обезценки на обезпечения и други.

Все пак, към датата на отчета, до известна степен се наблюдават ефекти само от първия тип, които е относително лесно и бързо да бъдат преодолени. И е реално невъзможно да се предвиди, какво ще се случи в идващите месеци, защото до голяма степен ефекта зависи и от това какви държавни политики ще се предприемат, до колко адекватни ще са те, доколко

публиката ще повярва на управляващите различните държави, че ще успеят да се справят с тази потенциално доста неприятна криза.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ И РЕЗУЛТАТИ, ПРОЯВИЛИ СЕ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ПРЕДИ ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ОТЧЕТА

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 31.12.2019 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2019 г.	26.02.2020 г.
Нетна стойност на активите (лв.)	1 617 934.07	1 566 623.85
Брой дялове	3924077.1557	3916327.3900
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.4123	0.4000

VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2019 г. Управляващото дружество има офис с цел обслужването на дейността на дружеството и приемането на нареждания за продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

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 2019 г. Управляващото дружество е получило годишно възнаграждение в размер на 47 034 лв., което представлява 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на фонда.

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 31.12.2019 г.
Десислава Христова Петкова	-	-	3 692.8621
Емил Ангелов Ангелов	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	26 300	366 948.0534

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 неравносечно 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%) и на „Сток Плюс“ АД (27.50%). Председател на Съвета на директорите на „Сток Плюс“ АД. Управител на „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.
- Емил Ангелов Ангелов е Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник.
Притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете на Общото събрание на следните юридически лица: „СКАЙ Управление на активи“ АД (27.2%, от които 17.3% пряко, 9.9% непряко), „Семеен тръст Ангелови“ АД (50%) и „НАТ – 2004“ ООД (25%). Управител е на „Пиреос Недвижими Имоти“ ЕООД, „Варна Асет Мениджмънт“ ЕООД, „Делта Асет Мениджмънт“ ЕООД, „Бестикар България“ ЕООД, „Бета Асет Мениджмънт“ ЕООД, „Асет Мениджмънт България“ ЕООД.
Изпълнителен директор и Председател на съвета на директорите на „Семеен Тръст Ангелови“ АД, Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Булфина“ ЕАД и Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Булфинейс“ ЕАД.

5. Информация относно промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година.

През 2019 г. са извършени следните промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД:

- Ирина Василева Палева е освободена като член на Съвета на директорите;
 - Емил Ангелов Ангелов е избран за член на Съвета на директорите и заместник-председател на Съвета на директорите.
-

б. 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.

28.02.2020 г.

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи активи			
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност в печалбите или загубите	5	1 383	1 172
Пари и парични еквиваленти	6	240	336
Други вземания	7	0	2
Текущи активи		1 623	1 510
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда			
8			
Основен капитал		3 924	4 093
Премиен резерв		(838)	(941)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(1 468)	(1 647)
Общо собствен капитал		1 618	1 505
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	9	4	4
Други задължения	9	1	1
Текущи пасиви		5	5
Общо собствен капитал и пасиви		1 623	1 510

Дата: 28.02.2020 г.

Изготвил:

(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

06.03.2020

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

684

Николай
Полинчев

Регистриран одитор

Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите/загубите	10	188	(312)
Приходи от лихви	11	1	2
Приходи от дивиденди		48	51
Други финансови приходи/(разходи)		(1)	(1)
Печалба/(Загуба), нетно		236	(260)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.2	(47)	(52)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(6)	(5)
Други оперативни разходи	13	(4)	(4)
Общо разходи за оперативна дейност		(57)	(61)
Печалба/(Загуба) за годината		179	(321)
Общо всеобхватен доход за годината		179	(321)

Дата: 28.02.2020 г.

Изготвил: 
(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор: 
(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад: 
06.03.2020 (Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)

684 Николай Полинчев
Регистриран одитор

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.	4095	(942)	(1 326)	1 827
Емитирани дялове	-	-	-	-
Обратно изкупени дялове	(2)	1	-	(1)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(103)	57	-	(46)
Печалба (Загуба) за годината			(321)	(321)
Общо всеобхватен доход за годината			(321)	(321)
Салдо към 31 декември 2018 г.	4093	(941)	(1 647)	1 505
Емитирани дялове	-	-	-	-
Обратно изкупени дялове	(169)	103	-	(66)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(169)	103	-	(66)
Печалба за годината			179	179
Общо всеобхватен доход за годината	3924	(838)	179	1618
Салдо към 31 декември 2019 г.	3924	(838)	(1 468)	1618

Дата: 28.02.2020 г.

Изготвил:

(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

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

684 Николай Полинчев
Регистриран одитор

Отчет за паричните потоци

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(45)	(36)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	21	60
Получени лихви	1	2
Получени дивиденди	50	44
Плащания по оперативни разходи	(57)	(62)
Паричен поток от оперативна дейност	(30)	8
Паричен поток от финансова дейност		
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(66)	(1)
Паричен поток от финансова дейност	(66)	(1)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(97)	7
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	336	329
Пари и парични еквиваленти в края на годината	240	336

Дата: 28.02.2020 г.

Изготвил:

(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)



Заверил съгласно одиторски доклад:

06.03.2020

(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, 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 действа 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 услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, 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 е изготвен на база историческа цена, с изключение на финансовите инструменти, които се отчитат по преоценена стойност или справедлива стойност в края на всеки отчетен период, както е обяснено в счетоводната политика по-долу.

Финансовият отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

Изявление за съответствие

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в параграф 1, т. 8 от неговите Допълнителни разпоредби.

Отговорности на ръководството

Действията на ръководството и служителите са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата заинтересовани от управлението и дейността на Фонда.

Ръководството потвърждава, че за отчетния период е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на Годишният финансов отчет и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като Годишният финансов отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Принцип на действащото предприятие

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо предприятие, който предполага, че фондът ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

Оценката на Съвета на директорите относно приложимостта на принципа на действащото предприятие обхваща период от 12 месеца от датата на отчета. На базата на тази оценка, ръководството счита, че не са налице фактори и/или събития, които да показват съмнения относно прилагането на този принцип като база за изготвяне на финансовия отчет.

Намеренията на ръководството по отношение на бъдещото съществуване на фонда са той да продължи да изпълнява всички свои дейности.

Ръководството няма планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуване в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година на фонда.

3. Изменени стандарти

3.1. Нови и изменени стандарти и разяснения

Счетоводните политики на Дружеството са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните изменени МСФО, възприети от 1 януари 2019 г.

Дружеството прилага МСФО 16 за първи път. За първи път през 2019 година се прилагат и някои други изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Дружеството. Дружеството не е приело стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

МСФО 16 Лизинг

МСФО 16 е публикуван през януари 2016 г. и заменя МСС 17 Лизинг, КРМСФО 4 Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг, ПКР-15 Оперативен лизинг-Стимули и ПКР-27

Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг. МСФО 16 установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на лизинг, и изисква лизингополучателите да отчитат всички лизингови договори по един и същ балансов модел, подобен на счетоводното отчитане на финансовия лизинг съгласно МСС 17. Стандартът не е приложим за Дружеството.

КРМСФО 23 Несигурност при третиране на данъци върху дохода

Разяснението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното му прилагане. Разяснението разглежда счетоводното отчитане на данъците върху дохода, когато данъчното третиране е свързано с несигурност, която засяга прилагането на МСС 12. Разяснението предоставя насоки относно несигурни данъчни третирания поотделно или заедно, проверки от данъчните органи, приложимия метод за отразяване на несигурността и счетоводно отчитане на промени във фактите и обстоятелствата. Възприемането на изменението не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството.

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценяване (Изменения): Характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране

Измененията, които са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане, предлагат промяна в МСФО 9 за конкретни финансови активи, които в противен случай биха имали договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва, но не отговарят на условието за допустимост единствено в резултат от наличието на характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране. По-конкретно, за финансови активи, с характеристики на предсрочно погасяване, които биха могли да доведат до отрицателно компенсиране, измененията изискват финансовият актив да се оценява по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, в зависимост от оценката на бизнес модела, по който той се държи. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия (Изменения): Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват, че МСФО 9 Финансови инструменти е приложим по отношение на дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия, които по своята същност представляват част от нетната инвестиция в асоциираните или съвместните предприятия, но по отношение на които не се прилага метода на собствения капитал. Предприятието прилага МСФО 9 към тези дългосрочни участия преди да приложи МСС 28. При прилагането на МСФО 9 предприятието не взема под внимание корекции в балансовата стойност на дългосрочните участия, които възникват в резултат от прилагането на МСС 28. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството.

МСС 19 Доходи на наети лица (Изменения): Изменения, съкращения и уреждания на плана

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията изискват от предприятията да използват актуализирани актюерски предположения за определяне на разходите за текущ стаж и нетната лихва за оставащия период от годишния отчетен период след извършването на промяна в плана, съкращение или уреждане. Също така, измененията разясняват начина, по който счетоводното отчитане на промяната в плана, съкращението или уреждането влияят върху изискванията за таван на актива. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството.

Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015-2018

В цикъла 2015-2018 година от проекта за годишни подобрения в МСФО, БМСС публикува изменения, които ще влязат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г. Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:

- МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни споразумения – разяснение относно счетоводното отчитане на държани преди това дялове в съвместни дейности;
- МСС 12 Данъци върху дохода – разяснение относно последствията от гледна точка на данъците върху дохода от плащания във връзка с финансови инструменти, класифицирани като собствен капитал;
- МСС 23 Разходи по заеми – разяснение относно разходите по заеми, отговарящи на условията за капитализиране.

Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството

3.2. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

По-долу са представени накратко публикуваните стандарти, които все още не са действащи или не са приложени по-рано от Дружеството към датата на издаване на настоящия финансов отчет. Оповестено е как в разумна степен може да се очаква да бъдат повлияни оповестяванията, финансовото състояние и резултатите от дейността, когато Дружеството възприеме тези стандарти за първи път. Това се очаква да стане, когато те влязат в сила.

МСФО 17: Застрахователни договори

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021 г., като се позволява по-ранното му прилагане, при условие че дружеството прилага също МСФО 15 Приходи по договори с клиенти и МСФО 9 Финансови инструменти. Стандартът не е приложим за Дружеството.

МСФО 3 Бизнес комбинации (Изменения): Дефиниция за бизнес

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията не са приложими за Дружеството.

Изменения в МСС 1 Представяне на Финансови Отчети и МСС 8 Счетоводна Политика, Промени в Счетоводните Приблизителни Оценки и Грешки: Дефиниция за същественост

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват дефиницията за същественост и как трябва да бъде прилагана тя, като предоставят практически насоки, които до сега са били включени в други МСФО. Измененията също така поясняват, че съществеността зависи от естеството и значимостта на информацията. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Концептуална рамка за финансово отчитане

БМСС публикува Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане на 29 март 2019 г., която е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Концептуалната рамка представя концепциите за финансово отчитане, разработване на стандарти, насоки относно изготвянето на последователни счетоводни политики и насоки към разбирането и интерпретирането на стандартите. Основните промени, въведени в ревизираната Концептуална рамка за финансово отчитане, са свързани с концепцията за оценка, включително факторите, които следва да се вземат предвид при избора на база за оценка, и концепцията за представяне и оповестяване, включително и кои приходи и разходи се класифицират в друг всеобхватен доход. Концептуалната рамка също така предоставя

актуализирани определения за актив и пасив и критерии за тяхното признаване във финансовите отчети. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Реформа на референтните показатели на лихвените проценти - МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7 (Изменения)

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. и трябва да се прилагат ретроспективно. Позволява се и по-ранното им прилагане. През септември 2019 г. Съвета по международните счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7, с което приключи фаза 1 от работата си в отговор на ефектите върху финансовото отчитане от реформата на междубанковите лихвени проценти. Фаза 2 ще се фокусира върху проблеми, които могат да възникнат, когато лихвените показатели бъдат заменени с безрискови лихвени проценти. Публикуваните изменения, адресират проблеми, възникващи докато трае замяната на съществуващите лихвени показатели с алтернативни лихвени показатели. Адресират се ефектите върху специфични случаи на отчитане на хеджиране по МСФО 9 Финансови инструменти и МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, в които се налага ориентиран към бъдещето анализ. Измененията предвиждат временни облекчения, приложими към изискванията при хеджиране, в случаите в които спазването на тези изисквания е пряко повлияно от реформата на референтните показатели. Промените позволяват отчитането на хеджирането да продължи в периода на несигурност до замяната на съществуващите референтни лихвени показатели с алтернативни безрискови лихвени показатели. Направени са изменения и в МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване, съгласно които се изисква представянето на допълнителна информация за несигурността при хеджиране в резултат на реформата. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

3.3. Промени в счетоводната политика

Възприетата счетоводна политика е последователна с прилаганата през предходната година, с изключение на новия стандарт МСФО 16 г.

4. Обобщение на съществените счетоводни политики

4.1 Отчетна валута

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват във функционалната валута, към датата на отчета по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

4.2 Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

4.3 Отчитане по сегменти

Дяловете на фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

4.4 Финансови активи

Първоначално признаване

ДФ „СКАЙ Финанси“ класифицира при първоначалното признаване финансовите активи в една от следните категории:

1. Оценявани по амортизирана стойност, и
2. Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Класификацията се определя на база бизнес модела за управление на дадения клас финансови активи и договорните характеристики на паричните потоци. Инвестиции, държани от Дружеството с цел получаване на печалба от краткосрочни продажби или обратни покупки, се класифицират като финансови активи, държани за търгуване. Инвестиции в дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци, се класифицират като финансови активи, отчитани по амортизирана стойност.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Фонда, в зависимост от избрания бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: вземания, вземания по предоставени депозити, инвестиции, държани до падеж.

Други вземания

Тези суми обикновено произтичат от вземания във връзка с обичайната оперативна дейност на Фонда – вземания по сделки с финансови инструменти, вземания по начислени дивиденди. Лихви могат да се начисляват на база пазарните лихвени нива, когато срокът на погасяване надвишава шест месеца. Обикновено обезпечение не се получава.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Тази категория финансови активи попадат активи, държани за търгуване. Даден финансов актив се класифицира в тази категория, ако е придобит с цел продажба в кратък срок или договорните му характеристики не отговарят на условието да пораждат плащания единствено на главница и лихва. Тези финансови активи могат да бъдат дългови или капиталови инструменти.

Първоначалната оценка на закупените финансови активи е справедливата им стойност при придобиването им. Датата на признаване и датата на отписване на активите е датата на сключване на сделката (датата на търгуване).

Последваща оценка на финансови активи

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Вземания

Фондът прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очакваните кредитни загуби, при които се начислява обезценка за очаквани загуби през целия живот за всички вземания.

За измерване на очакваните кредитни загуби, вземанията са групирани въз основа на споделените характеристики на кредитния риск и дните с просрочие.

Фондът признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно им възстановяване).

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

След първоначалното признаване активът се оценява по справедлива стойност с отчитане на промените в справедливата стойност в печалбата или загубата.

Отписване на финансови активи

Финансов актив се отписва от Фонда, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Фондът е прехвърлил тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Фонда запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

В случаите когато Фондът е запазил всички или по-голяма част от рисковете и изгодите свързани с активите, последните не се отписват от отчета за финансовото състояние.

При сделки, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля рисковете и изгодите, свързани с финансов актив, последният се отписва от отчета за финансовото състояние тогава и само тогава, когато Фондът е загубил контрол върху него. Правата и задълженията, които Фондът запазва в тези случаи се отчитат отделно като актив или пасив. При сделки, при които Фондът запазва контрол върху актива, неговото отчитане в отчета за финансовото състояние продължава, но до размера определен от степента, до която Фондът е запазил участието си в актива и носи риска от промяна в неговата стойност.

4.5 Финансови пасиви

Последваща оценка на финансови пасиви

Пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Всички задължения се отчитат по амортизирана стойност посредством метода на ефективния лихвен процент.

Елементите, класифицирани като търговски и други задължения обикновено не се оценяват отново, тъй като задълженията са известени с висока степен на сигурност и уреждането е краткосрочно.

Отписване на финансови пасиви

Фондът отписва финансов пасив, когато договорните задължения по него се погасят, изтекът или бъдат отменени.

Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

4.6 Компенсиране на финансов актив и финансов пасив

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и в отчета за финансовото състояние се представя нетната сума когато:

- има юридически упражняемо право да компенсира признатите суми; и
- има намерение или да уреди на нетна база, или да реализира актив и едновременно с това да уреди пасив.

Компенсирането на признат финансов актив и признат финансов пасив и представянето на нетната стойност се различават от отписването на финансов актив или финансов пасив.

Правото на компенсиране е юридическо право на длъжник по договор да уреди или по друг начин да елиминира цялата или част от сумата, дължима на кредитор, чрез приспадането от тази сума на сума, дължима от кредитора.

4.7 Приходи

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

Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване. Това се прилага дори ако те се изплащат от печалбите преди придобиването, освен ако дивидентът ясно представлява възстановяване на част от разходите за инвестицията. В този случай дивидент се признава в друг всеобхватен доход, ако се отнася за инвестиция, оценена по справедлива стойност в всеобхватен доход.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в отчета за доходите.

Приходите от лихви от финансови активи на отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се включват в нетната печалба / (загуба) от тяхната справедлива стойност. Приходи от лихви по финансови активи отчитани по амортизирана стойност и финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, изчислени по метода на ефективната лихва, се признават в отчета за доходите.

Приходите от лихви се изчисляват чрез прилагане на ефективния лихвен процент върху брунтата балансова стойност на финансовите активи, с изключение на финансовите активи, които впоследствие са обезценени. За тях се прилага ефективен лихвен процент върху нетната балансова стойност на финансовия актив (след приспадане на компенсацията за загуба).

4.8 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.

4.9 Данъци върху дохода

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

4.10 Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Определянето на нетната стойност на активите на ДФ „СКАЙ Финанси“ 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 ДФ „СКАЙ Финанси“ се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на ДФ „СКАЙ Финанси“;

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.

ДФ „СКАЙ Финанси“ към 31.12.2019 г. определя:

а) Размера и дела от собствения капитал, който следва да бъде вложен в ценни книжа - съобразно с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

б) Изчисляването на стойността на дяловете се извършва по следния начин:

- Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетна стойност на активите на Фонда разделена на броя на дяловете на дружеството;
- Нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата на активите по балансова стойност от Счетоводния баланс намалени със сумата на пасивите от Счетоводния баланс;
- Брой на дяловете на Фонда, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на дял. Регистърът на дяловете се води от Централен депозитар АД;

Нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „СКАЙ Финанси“ се изчисляват от управляващото дружество „СКАЙ Управление на активи“ АД под контрола на банката депозитар.

Публикуването на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване са задължение на управляващото дружество.

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

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.

Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

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 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни 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 котираны цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни 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.

5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите

	Пояснения	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1323	1 119
Инвестиции в КИС	5.2	60	53
		1383	1 172

5.1. Инвестиции в акции

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2019 г. е представена, както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към 31.12.2019 г. ‘000лв.
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	19431	14
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	7000	20
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	34
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1500	98
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD /METALS BANKA AD - NOVI SAD/	RSMETBE05070	105	0
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	53
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	14
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	121	0
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	47
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	101845	67
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	60500	68
NN GROUP	NL0010773842	1415	94
UNICREDIT SPA	IT0005239360	2377	61
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	55
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	31
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	34
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	33
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	19
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	46
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	36
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	7095	52
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	5577	54
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	1825	12
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	32
KBC GROUP NV	BE0003565737	1000	131

Договорен фонд „СКАЙ Финанси”

Финансов отчет

31 декември 2019 г.

36

ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	95
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0000606306	1750	77
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BG1100014973	30000	46
			<hr/>
			1323
			<hr/>

Към 31.12.2019 г. за всички позиции, с изключение на PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/ и RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy, 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 PB AGROBANKA AD BEOGRAD - in bankruptcy на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy на 06.04.2013 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2018 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива
			стойност към 31.12.2018 г. '000лв.
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	19431	10
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRSAHOL91Q5	7000	17
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	8400	12
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	10500	27
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	1500	89
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD /METALS BANKA AD - NOVI SAD/	RSMETBE05070	105	0
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	950	35
DUNAV OSIGURANJE A. D.	RSDNOSE74915	258	5
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	121	0
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	45000	39
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	110000	56
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	60500	52

Договорен фонд „СКАЙ Финанси“

Финансов отчет

31 декември 2019 г.

37

NN GROUP	NL0010773842	1415	96
UNICREDIT SPA	IT0005239360	2377	46
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12000	46
JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	HRJDOSRA0001	29	25
CROATIA OSIGURANJE DD - A	HRCROSRA0002	19	30
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2400	34
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	1150	15
BNP PARIBAS	FR0000131104	450	35
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	600	33
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	7095	55
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ES0113211835	5577	51
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	1825	6
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД	BG1100016978	6647	36
KBC GROUP NV	BE0003565737	1000	111
ERSTE BANK AG	AT0000652011	1446	82
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0000606306	1750	76

1 119

Към 31.12.2018 г. за всички позиции, с изключение на PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/ и RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ in bankruptcy, 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 PB AGROBANKA AD BEOGRAD - in bankruptcy на 28.05.2012 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

Поради отнемане на лиценза на RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD AKTIE /METALS BANKA AD - NOVI SAD/ - in bankruptcy на 06.04.2013 г., позицията е обезценена 100 %. Акциите на банката са спрени от търговия.

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

Структурата на инвестиционния портфейл в колективни инвестиционни схеми към 31.12.2019 г. е представена, както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2019 г.
			'000 лв.
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	<u>60</u>
			60

Структурата на инвестиционния портфейл в колективни инвестиционни схеми към 31.12.2018 г. е представена, както следва:

Емитент на инструмента	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2018 г.
			'000 лв.
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	300	<u>53</u>
			53

5.3. Инвестиции в други финансови инструменти

Към 31.12.2019 г. ДФ „СКАЙ Финанси“ не е инвестирал в други инструменти.

6. Други вземания

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания от дялови участия	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>

6.1. Възрастова структура на вземанията

Към 31 декември, възрастовият анализ на търговските вземания, които не са обезценени, е представен в таблицата по-долу:

	Общо '000 лв.	Нито просрочени, нито обезценени '000 лв.
2019	-	-
2018	2	2

7. Пари и парични еквиваленти

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	4	9
- евро	236	327
Пари и парични еквиваленти	240	336

Към 31.12.2019 г. Фондът няма банкови депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31.12.2019 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 240 хил. лв. (2018 г.: 336 хил. лв.).

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

ДФ „СКАЙ Финанси“ издава два класа дялове – дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Дялове клас А са дялове с присвоен ISIN код BG9000005074, притежаването на които не е свързано с определена инвестиционна схема. Това е първата емисия дялове на фонда, чието публично предлагане стартира на 02.05.2007 г.

Дялове клас В са дялове с присвоен ISIN код BG9000015099, притежаването на които дава възможност на инвеститора да изпълни Инвестиционна схема тип В с цел реализиране на дяловете клас В на преференциална цена.

Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове. Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество. Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда, който може да се получи в офиса на Управляващото дружество, както и на интернет страницата www.skyfunds.bg.

8.1. Дялове в обращение

През годината броят дялове в обращение е както следва:

		2019	2018
	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Брой дялове
Клас А			
Към 1 януари	1	4 078 359.0595	4 079 257.0595
Емитирани дялове	1		
Обратно изкупени дялове	1	(168 854.7224)	(898)
Клас А към 31 декември		3 909 504.3371	4 078 359.0595

Клас В			
Към 1 януари	1	14 572.8186	15 572.8186
Емитирани дялове	1		
Обратно изкупени дялове			(1 000.0000)
Клас В към 31 декември		14 572.8186	14 572.8186
Всичко собствен капитал към 31 декември	1	3 924 077.1557	4 092 931.8781

8.2. Структура на инвеститорите

Клас А	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	98	872 317.4228	22.31%
Дялове придобити от юридически лица	8	3 037 186.9143	77.69%
	106	3 909 504.3371	100.00%

Клас В	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	3	14 572.8186	100.00%
Дялове придобити от юридически лица			0
	3	14 572.8186	100.00%

Общо	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	101	886 890.2414	22.60%
Дялове придобити от юридически лица	8	3 037 186.9143	77.40%
	109	3 924 077.1557	100.00%

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2019 г. е 0.4123 лв. (2018: 0.3678 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 30.12.2019 г.:

	30.12.2019 г.	22.12.2018 г.
	лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.4124	0.3640
Стойност на нетните активи	1 618 129.73	1 489 950.93

9. Други задължения

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	4	4
Други задължения	1	1
	5	5

10. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност реализирани	2	1
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	1713	1 794
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	(1 527)	(2 106)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност	1	3
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност	(1)	(4)
	188	(312)

11. Приходи от лихви и други финансови приходи

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	1	2
Приходи от съучастия	48	51
	49	53

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2019 лв.	2018 лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	6166.48	5450
% от средната годишна стойност на активите	0.39%	0.32%

13. Други оперативни разходи

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(2)	(2)
	(4)	(4)

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.

	2019	2018
	бр. дялове	бр. дялове
Обратно изкупуване на дялове на фонда	26 300.0000	1 000.0000

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2019	2018
	лв.	лв.
Годишно възнаграждение на Управляващото дружество	47033.68	51718.62
Други разчети с Управляващото дружество	6	
Разчети с Управляващото дружество по емитиране и обратно изкупуване на дялове	-	(2.3)
	47039.68	51716.32

Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2019 г. средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 1 568 057.39 лв. (2018: 1 722 944.09 лв.)

За издаване и обратно изкупуване на дялове, Фондът начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото дружество, без да се отразява във всеобхватния доход на Фонда. За обратно изкупуване на изпълнена инвестиционна схема за дялове клас В, Фондът начислява надбавка, представляваща разход за Управляващото дружество, която Управляващото дружество изплаща на Фонда. Таксата се отчита като промяна в премиения резерв.

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 2019 г. са 85.21% 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 26.73 % 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.

Към 31.12.2019 г. Фонда не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива. При необходимост от изчисление на обща рискова експозиция на Фонда, при спазване изискванията на Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна (10-788 the CESR Guidelines), УД ще прилага метода на поетите задължения.

От началото на дейността си и през периода, Фондът не е сключвал хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

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. .

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

15.1. Анализ на пазарния риск

Общият риск на портфейла на Фонда 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, икономическа 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 2019 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири, британски паунди, американски долари 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.

Заклучителни курсове на някои валути към 31.12.2019 г.

Евро	EUR	1.95583
Хърватска куна	HRK	0.262898
Нова румънска лея	RON	0.408913
Сръбски динар	RSD	0.016632226
Нова турска лира	TRY	0.292601
Британски паунд	GBP	2.29881

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	1095	1 100
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	67	40
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	182	147
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	65	57
Финансови активи, деноминирани в турски лири	68	66
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	51	49
	1 528	1 459

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 0.03% от приходите за отчетния период.

Към края на 2019 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 14.77% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

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 историческата волатилност на цената на акциите, измерена чрез стандартното отклонение за една година на месечна база.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Финанси“ и индекса CECE Bank, който представя движението на цените на акциите на банки, търгувани на борсите в Централна, Източна и Югоизточна Европа, са представени в следната таблица:

Индекс	2019	2018	2017	2016	2015
CECE Bank	13.61%	16.05%	12.92%	22.02%	16.65%
ДФ „СКАЙ Финанси“	11.20%	11.79%	8.47%	16.60%	13.33%

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 CECE 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:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност	1383	1 172
Търговски и други вземания	-	2
Пари и парични еквиваленти	240	336
	1 623	1 510

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 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни 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 Фондът 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 2019 г. задълженията на Фонда са 433 лева, дължими към банката депозитар за предоставените от нея услуги, 4 098 лева, дължими към Управляващото дружество и 113 лева, дължими към контрагенти. Задълженията са погасени изцяло в началото на 2020 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 2019 г.:

Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбите и загубите	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Към 31 декември 2018 г.				
Инвестиции в акции	1 119	-	-	1 119
Инвестиции в КИС		53		53
	1 119	53	-	1 172
Към 31 декември 2019 г.				
Инвестиции в акции	1323	-	-	1323
Инвестиции в КИС		60		60
	1323	60	-	1383

През годината няма движения на активи отчитани в Ниво 3.

При оценката на справедливата стойност на финансовите инструменти се използват методите залегнали в Правилата за оценка на финансовите активи. На 04-01-2018 Комисията за

финансов надзор одобри нови правила за оценка на финансовите активи, в сила от 16.01.2018.

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, отчитани по справедлива стойност през печалбите и загубите

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 промяна в броя 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 промяна в броя 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 промяната в броя на акциите 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 предходната точка, оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или промяна в броя 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 промяна в броя 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 промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, отчетани по справедлива стойност през печалбите и загубите

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.

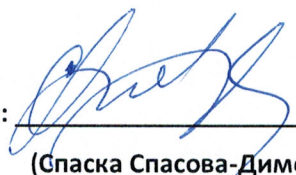
18. Събития след края на отчетния период

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 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28.02.2020 г.

Изготвил:



(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Управителния съвет на УД СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Скай Финанси, състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2019 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на фонда към 31.12.2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз

Основание за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет.

Ние сме независими от ДФ Скай Финанси в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС) заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в Република България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС.

Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

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

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира ДФ Скай Финанси или да преустанови дейността ѝ, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено отклонение, когато такова съществува. Отклоненията могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 06 март 2020.




ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Скай Финанси за 2019 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит.

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.