

## ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „СКАЙ ФИНАНСИ“

01.5.2021 г. - 31.5.2021 г.

### Изменение в нетните активи на фонда и броя емитирани дялове

Към края на месец май нетните активи на фонда са 1 415 011.29 лв., което представлява увеличение от 51 524.52 лв. спрямо края на месец април. Броят на емитираните дялове остава без промяна на 3 686 827.1891.

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



И през май основната тема на пазарите бе инфлацията. От 2007г. насам инфлацията не е влизала силно във фокуса на инвеститорите. Обикновено, през този над 10 годишен период, големият проблем бе по-скоро избягването на дефлацията. Пазарите свикнаха с ниска инфлация, инвеститорите си настроиха стратегиите да не взимат под внимание вероятността за по-висока инфлация. Вярата, че централните банки имат достатъчно опит, достатъчно инструменти и желание да поддържат ниска инфлация, създаде нещо като застраховка за пазарните участници.

Как влияе ниската инфлация на стратегиите за инвестиране?

Основния канал е през лихвите на дългосрочните държавни облигации. При инфлация движеща между 0 и 2% не е проблем да се купуват десетгодишни облигации носещи доходност около 2% в САЩ или в случая с Еврозоната под 1%.

Това, че в целия развит свят инфлацията и лихвените проценти са относително стабилни и на ниски равнища, създава относително стабилни и малки спредове между емитираните в различни валути облигации, което пък създава доста стабилна среда и за валутните курсове. Така че и валутния риск намалява.

Ниските лихви по дългосрочните облигации са основата, която се използва за дискотиране на бъдещите очаквани парични потоци на компаниите – а това е основния начин за определяне на справедлива фундаментална борсова стойност на търгуваните компании. При ниски дисконтни проценти, бъдещите парични потоци се дискотират много по-слабо, което създава сериозно търсене на компании със значим очакван растеж. Бъдещите печалби, които в условия на инфлация се приемат рисковни – като реална стойност на парите днес – при ниска инфлация и лихви, водят до доминирането на търсенето на растежни компании за инвестиране, и същевременно вдигат коефициентите на търговия на целия пазар.

Ниските дългосрочни лихви създават относително плоска времева структура на лихвените проценти – което прави много трудно печеленето на пари като се взимат пари краткосрочно и се дават на заем дългосрочно – това което банките реално правят. Това понижава цените на банките

Основният източник на растеж на приходите на ресурсните компании е промяна в цената на ресурса, който те добиват. При ниска инфлация, те реално не могат да генерират растеж – като отрасъл – което натиска надолу цените им.

Голяма част от компаниите на развиващите се пазари от традиционни отрасли. Въпреки това, също са засегнати от повишението на инфлацията в развитите пазари. С изключение на Китай, никъде другаде в развиващия се свят няма големи интернет компании. Тъй като продават в развития свят, ръстът на приходите им в доларово изражение е ограничен до инфлацията в развития свят. Същевременно по-високата местна инфлация създава условия за обезценка на местната им валута, което пък вдига тежестта на дълговете на тези компании в чужда валута. А това повишава и възприетия риск и съответно понижава цените им.

Всички тези фактори водят до търсене на растеж в развити пазари, което определяше и значително по-доброто представяне на американските интернет гиганти.

При по-висока инфлация в развития свят - всичко това се обръща. Растежът се оскъпява, дългосрочните лихви се повишават, ресурсите започват да повишават цените си, разликата в инфлацията в развиващи се пазари и развити такива - намалява. Това предполага и по-добро представяне на финансовия сектор, ресурсите и развиващите се пазари. Точно това, което се виждаше и през май.

ФЕД донякъде успокои ситуацията с мнението си, че това е само временно повишение на инфлацията. Ако се съди по последните години ФЕД е доста добър в предвиждане и контрол над инфлацията. Така че е възможно тази фундаментална промяна в предпочитани и нехаресвани сектори и да не се състои. Може би и заради това пазарите са доста предпазливи – както в приемането на темата за временно повишение на инфлацията, така и в отхвърлянето и.

### Представяне на фонда по периоди

| Изменение                    | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 | Q1 2021 | Април 2021 | Май 2021 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|----------|
| ДФ Скай Финанси              | 5.50%   | -27.91% | 6.73%   | -6.7%   | 14.7%   | 6.9%    | 1.7%       | 3.93%    |
| CECE Banking Financial Index | 7.8%    | -43.6%  | 11.7%   | -11.2%  | 30.8%   | 9.6%    | 4.37%      | 16.91%   |

**Стандартно отклонение**

|                              | Стандартно отклонение |
|------------------------------|-----------------------|
| ДФ Скай Финанси              | 17.90%                |
| CECE Banking Financial Index | 33.11%                |

Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици

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

| Активи             | 31.03.2021 | 30.04.2021 | 31.05.2021 | Структура на активите спрямо общата им стойност /%/ |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------------------------------------------------|
| Акции и права      | 1 227 505  | 1 253 549  | 1 300 475  | 91.53%                                              |
| Облигации          | 0          | 0          | 0          | -                                                   |
| Парични средства   | 112 104    | 110 001    | 110 823    | 7.80%                                               |
| Депозити до 3 мес. | 0          | 0          | 0          | 0.00%                                               |
| Вземания           | 2 472      | 3 868      | 8 096      | 0.57%                                               |
| Други              | 1 696      | 1 555      | 1 359      | 0.10%                                               |
| Общо:              | 1 343 776  | 1 368 973  | 1 420 753  | 100.00%                                             |

**Информация за паричните средства**

Към 31.05.2021 г. Фондът няма депозити. Паричните средства са по сметки на Фонда в банката-депозитар Юробанк България АД.

**Стойност на притежаваните от ДФ “Скай Финанси” финансови инструменти**

| Company                   | 30.4.2021        |                           |                         | 31.5.2021        |                           |                         | Процент от активите |
|---------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|
|                           | Брой ценни книжа | Цена за брой <sup>1</sup> | Балансова стойност в лв | Брой ценни книжа | Цена за брой <sup>1</sup> | Балансова стойност в лв |                     |
| YAPI VE KREDI BANK        | 19431            | 2.100                     | 8005                    | 19431            | 2.150                     | 7877                    | 0.55%               |
| HACI OMER SABANCI HOLDING | 7000             | 8.090                     | 11110                   | 7000             | 8.860                     | 11694                   | 0.82%               |

<sup>1</sup> Цени в съответната валута

|                                  |        |          |        |        |          |        |       |
|----------------------------------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|-------|
| T. GARANTI BANKASI               | 10500  | 7.210    | 14852  | 10500  | 7.990    | 15819  | 1.11% |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV            | 1500   | 33.600   | 98574  | 1500   | 34.800   | 102094 | 7.19% |
| METALS BANKA AD NOVI SAD         | 105    | 0.005    | 0      | 105    | 0.005    | 0      | 0.00% |
| KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD    | 950    | 3328.000 | 52588  | 950    | 3501.000 | 55328  | 3.89% |
| DUNAV OSIGURIANJE A.D.           | 258    | 3800.000 | 16307  | 258    | 3630.000 | 15580  | 1.10% |
| AGROBANKA A.D. BEOGRAD           | 121    | 0.005    | 0      | 121    | 0.005    | 0      | 0.00% |
| SIF OLTENIA CRAIOVA              | 45000  | 1.880    | 33612  | 45000  | 1.862    | 33312  | 2.34% |
| SIF MOLDOVA BACAU                | 101845 | 1.410    | 57054  | 101845 | 1.375    | 55674  | 3.92% |
| SIF BANAT CRISANA SA /SIF 1/     | 60500  | 2.460    | 59131  | 60500  | 2.440    | 58689  | 4.13% |
| NN GROUP                         | 1518   | 41.570   | 123419 | 1518   | 41.530   | 123300 | 8.68% |
| SHS UNICREDIT SPA ORD REG        | 2377   | 8.562    | 39805  | 2377   | 10.498   | 48804  | 3.44% |
| INTESA SANPAOLO                  | 12000  | 2.321    | 54474  | 12000  | 2.422    | 56840  | 4.00% |
| JADRANSKO OSIGURANJE D.D.        | 29     | 4200.000 | 31531  | 29     | 4200.000 | 31736  | 2.23% |
| CROATIA OSIGURANJE D.D.          | 19     | 6650.000 | 32709  | 19     | 6600.000 | 32674  | 2.30% |
| HSBC HOLDINGS PLC                | 2400   | 4.528    | 24456  | 2400   | 4.553    | 24847  | 1.75% |
| STANDARD CHARTERED PLC           | 1150   | 5.196    | 13447  | 1150   | 5.078    | 13279  | 0.93% |
| BNP PARIBAS                      | 450    | 53.390   | 46990  | 450    | 55.850   | 49155  | 3.46% |
| SHS SOCIETE GENERALE             | 600    | 23.670   | 27777  | 600    | 26.205   | 30752  | 2.16% |
| BANCO SANTANDER SA ORD           | 7403   | 3.215    | 46550  | 7403   | 3.424    | 49576  | 3.49% |
| BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA  | 5577   | 4.671    | 50944  | 5577   | 5.136    | 56022  | 3.94% |
| СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД   | 1825   | 7.533    | 13748  | 1825   | 7.500    | 13688  | 0.96% |
| БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ АД | 6647   | 6.250    | 41544  | 6647   | 6.000    | 39882  | 2.81% |
| ЦКБ АД                           | 30000  | 0.960    | 28797  | 30000  | 0.933    | 27975  | 1.97% |

|                                        |      |        |            |      |        |            |        |
|----------------------------------------|------|--------|------------|------|--------|------------|--------|
| KBC                                    | 1000 | 64.620 | 126386     | 1000 | 66.880 | 130806     | 9.21%  |
| ERSTE BANK AG                          | 1446 | 29.600 | 83713      | 1446 | 33.620 | 95082      | 6.69%  |
| RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLD. AG | 1750 | 18.190 | 62259      | 1750 | 19.470 | 66640      | 4.69%  |
| ISHARES JPM EMERG BOND                 | 300  | 91.634 | 53766      | 300  | 90.924 | 53350      | 3.76%  |
| Total:                                 |      |        | 1253548.73 |      |        | 1300474.61 | 91.53% |

#### Репо сделки

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

#### Сделки с деривати и хеджиращи сделки

Фонда не притежава деривативни инструменти и не са сключвани сделки с такива. Не са сключвани хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

**Дата на съставяне:**  
**9.6.2021 г.**

**Съставил:**  
**Иван Иванов**

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