

Финансов отчет

Договорен фонд СКАЙ Нови Акции

31 декември 2018 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	22
Отчет за всеобхватния доход	23
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	24
Отчет за паричните потоци	25
Пояснения към финансовия отчет	26
Доклад на независимия одитор	54

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2018 НА ДФ „СКАЙ Нови Акции“

Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“ 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 2018 Г.

През 2018 основните пазарни индекси завършиха на червено, за част от тях декември се оказа ключов за крайния резултат. Тогава и малкото основни пазари, които бяха на плюс за годината минаха в негативна територия ако се преизчислят в евро.

По някои критерии, разликата между корекция и мечи пазар е спад от 20 % от върха. През декември, американските индекси преминаха за кратко под тази граница. Въпреки това, със спад под 2% за последната година, американският пазар всъщност е най-добре представящия се развит пазар. Пазарите в Европа отчетоха средно спад за годината от 13%, като Австрия, Белгия и Ирландия са със спадове от над 20%.

При развиващите се пазари динамиката през годината не бе по-позитивна, особено преизчислена в евро. От основните развиващи се пазари Турция отбеляза най-голям спад от 40 % за 2018. Единствено Бразилия остана около нулата, като завърши на плюс от 0.9 %. Индексът на развиващите се пазари (MSCI EM) отбеляза спад за годината от 12.4%.

Българският пазар не бе изключение от общите тенденции. Софикс спадна за годината с 12.2%, което е много близо до спада и на развиващите се пазари и на Европа като цяло.

През годината имаше две основни теми, които определяха пазарните движения. Постепенното нормализиране на паричните политики на основните централни банки и търговската война между САЩ и Китай.

С най-сериозна тежест без съмнение бе паричната политика на ФЕД. В мандата на американската централна банка влиза едновременно ценова стабилност и ниска безработица, като от доста време основния фактор определящ действията е инфлацията. При повишаваща се инфлация, каквато е реалността през 2018 г., ФЕД почти няма друг избор освен да затяга паричната политика, т.е. да повишава основния лихвен процент. С повишаване на основната лихва обаче се вдига вероятността за грешка в политиката, т.е. ФЕД да затегне финансовите условия повече от необходимото и реално да вкара САЩ в рецесия. През октомври изглеждаше че това е доста вероятно, краткосрочните лихви се приближаваха силно до дългосрочните, което е един от най-надеждните индикатори за очаквано охлаждане на икономиката. Дългосрочните лихви достигнаха до нива невиджани от години, като навлязоха в зона, в която пазарните участници щеше да се наложи да си ревизират дисконтните проценти, с които

оценяват акциите. А в същото време растящата инфлация не изглеждаше да дава голямо пространство за действие на ФЕД.

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

Така ако през октомври вероятните сценарии за развитие на пазарите бяха по-скоро между консолидация и спад, то през ноември вече изглеждаха доста по-позитивни. Остана проблема с чисто техническото чупене на възходящия тренд и скъпите оценки в САЩ, но акциите в САЩ са скъпи от доста време, а при липса на ясен катализатор за посока надолу е доста вероятно технически неблагоприятната позиция постепенно да премине към по-неутрална такава, на дългосрочен реиндж. Поради тези причини превеса на мечките позагуби сила и през ноември доста пазари – особено развиващите се такива отбелязаха прилични растежи и макар и далеч от нивата си през миналата година, поне резките спадове изглеждат към момента овладени. Това дава надежди за не чак толкова турбулентна 2019 – или поне в началните си месеци.

Второто основно предизвикателство пред пазарите бе търговската война между САЩ и Китай. В тази сфера натрупаните дисбаланси са значителни и са от почти две десетилетия, малко вероятно е да бъдат разрешени бързо. Влиянието и върху пазарите има много измерения. От една страна доста американски компании, разчитат за растежа си на китайския пазар и засилването на трудностите пред продажба там със сигурност ще им намалят растежа на продажбите, а от тук на пазарните капитализации.

От друга страна отговора на Китай при налагане на търговски бариери в търговията със САЩ, се пренася и на пазара на облигации – като по-ниско търсене на американски дълг, а от тук и към по-високи лихви. А тъй като американските облигации са в основата на финансовата система, това влияние се просмуква директно във всички финансови инструменти, като им влияе негативно върху цените. Третия канал е валутния курс. За да си запазят конкурентоспособността китайските власти веднага предприеха постепенна обезценка на юана. Това много бързо се отрази върху валутните курсове на повечето развиващи се пазари. При по-уязвимите валути, като турската лира и аржентинското песо – където има и силни местни фактори намаляващи доверието във валутата, през 2018 г. се стигна до валутни кризи, но и останалите основни валути на развиващи се пазари пострадаха, макар и не чак толкова драматично. В същото време, пазарите на акции на повечето развиващи се пазари имат права връзка с валутните им такива. Т.е. когато местната валута поевтинява и борсата пада. Логиката е че, падащата валута прави по-трудно обслужването на дългове в чужда валута и потиска вътрешното потребление. Позитивната част от обезценката – падането на цената на местните разходи, от което печелят особено фирмите износителки – е по трудно да се предвиди и така нетния натиск при спад на валутата е спад на борсата.

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

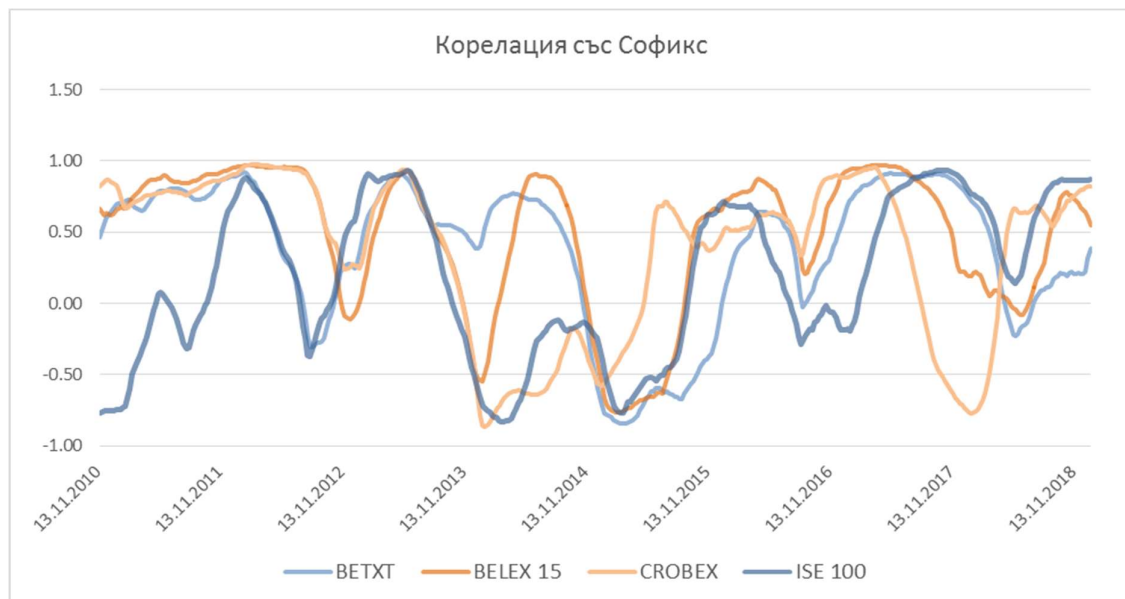
31 декември 2018 г.

4



Службният бенчмарк представлява промяната във възвращаемостта в евро на индексите ISE 100, SOFIX, BET-XT и CROBEX взети с равно тегло.

Корелация на индексите със SOFIX



II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

ДФ „СКАЙ Нови Акции“ (Фонда) е колективна схема от отворен тип за инвестиране предимно в акции и търгуеми права, 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 Нови Акции“ е Юробанк България АД.

ДФ „СКАЙ Нови Акции“ 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 22.05.2006 г. През 2018 г. цената на един дял се понижи с 15.04%% изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2018 към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2017.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

	Брой
Дялове в обращение към 31.12.2017 г.	11 192 022.1510
Емитирани дялове	6 895.5523
Обратно изкупени дялове	698 283.4305
Дялове в обращение към 31.12.2018 г.	10 500 634.2728

През 2018 г. ДФ „СКАЙ Нови Акции“ реализира загуба в размер на 1 250 771лв.

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 му, заложено в Проспекта и възлизат на 266 161 лв.

Обобщена информация за ДФ „СКАЙ Нови Акции“ за отчетния период:

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	8 722 995
Стойност на активите към края на периода	6 994 516
Стойност на текущите задължения в началото на периода	23 487
Стойност на текущите задължения към края на периода	19 526
Общо приходи от дейността към края на периода	9 829 015
Общо разходи за дейността към края на периода	11 079 787
Балансова печалба (загуба) към края на периода	(1 250 771)
Брой дялове в обращение	10 500 634.2728
Нетна стойност на активите към 21.12.2018 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	6 872 652.20
Нетна стойност на активите на един дял към 21.12.2018 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	0.6545
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 21.12.2018 г./ клас А:	
• За поръчки до 20 000 лв.	0.6643
• За поръчки от 20 000 лв. до 300 000 лв.	0.6610
• За поръчки над 300 000 лв.	0.6594
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 21.12.2018 г./ клас Б	0.6545
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 21.12.2018 г./ клас А	0.6545
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 21.12.2018 г./ клас Б:	
• При изпълнена инвестиционна схема	0.6578
• При прекъсната инвестиционна схема	0.6414

1. Структура на активите на Фонда

През 2018 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 за сметка на Фонда сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ.

ДФ „СКАЙ Нови Акции“ 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

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

7

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 31.12.2018 г.:

Активи	31.12.2018	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Акции и права и КИС	6 488 501	92.77%
Облигации	-	
Парични средства	506 014	7.23%
Депозити до 3 мес.	-	-
Вземания	-	-
Разходи за бъдещи периоди	-	-
Общо:	6 994 516	100.00%

Валутната структура на активите на фонда към 31.12.2018 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	1 178 914	16.85%
Активи във валута в т.ч.:	5 815 602	83.15%
в евро	1 872 522	26.77%
в хърватски куни	459 949	6.58%
в сръбски динари	330 812	4.73%
в румънски леи	1 917 552	27.42%
в турски лири	1 234 767	17.65%

Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ „СКАЙ Нови Акции“

През 2018 г. портфейлът на ДФ „СКАЙ Нови Акции“ е инвестиран основно в акции, приети за търговия на регулираните пазари в България, Румъния, Словения, Сърбия, Хърватска, Германия и Турция. Инвестициите на няколко пазара диверсифицират портфейла на Фонда допълнително, което намалява рисковете за вложителите. С подобна диверсификация се цели едновременно както намаляване на рисковете, свързани с участията в отделните страни, така и възползване от възходящите движения на отделните пазари, при положително развитие. Държавите от региона имат сходни характеристики като етап на икономическо развитие, но съществуват специфики, както в конкретното управление на икономическите им политики, така и известни политически различия.

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции”

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

8

ДРУЖЕСТВО	31.12.2017				31.12.2018			
	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Процент от активите	Брой ценни книжа	Цена за брой ¹	Балансова стойност в лв	Процент от активите
АКЦИИ БЪЛГАРИЯ								
ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	3316	110.13	365205	4.19%	3316	100.44	333073	4.76%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	48333	0.95	45723	0.52%	48333	1.04	50039	0.72%
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	572	273.25	156296	1.79%	523	200.98	105111	1.50%
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	149450	0.00	149	0.00%	149450	0.00	149	0.00%
ХИМИМПОРТ АД	62578	1.78	111139	1.27%	62578	1.99	124587	1.78%
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	4812	3.65	17564	0.20%	4812	3.50	16842	0.24%
МОНБАТ АД	20000	10.34	206760	2.37%	20000	7.92	158322	2.26%
МОНБАТ АД ПРАВА	20000	0.00	40	0.00%				
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	110275	0.61	66716	0.76%	52011	0.63	32852	0.47%
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	9766	0.36	3555	0.04%	9766	0.26	2500	0.04%
АЛБЕНА АД	1213	62.50	75808	0.87%	1213	45.30	54949	0.79%
СОФАРМА АД	85035	4.28	364120	4.17%	85035	3.52	299085	4.28%
ОБЩО:			1413075	16.20%			1177509	16.83%
АКЦИИ ХЪРВАТСКА								
ADRIS GRUPA DD-PFD	560	429	63154	0.72%	560	417.00	61616	0.88%
ATLANTSKA PLOVIDBA DD	730	638.9	122606	1.41%	730	332.00	63948	0.91%
DURO DAKOVIC HOLDING D.D.	1000	19.49	5124	0.06%				
KONCHAR TRANSFORMATORI	412	1640	177623	2.04%	824	990.00	215243	3.08%
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	844	714.95	158626	1.82%	844	535.00	119142	1.70%
ОБЩО:			527133	6.04%			459949	6.58%

¹ Цени в съответната валута

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции”

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

9

АКЦИИ РУМЪНИЯ								
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	24420	12.9	132257	1.52%	24420	11.40	116753	1.67%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	1466649	0.86	532016	6.10%	1466649	0.88	543133	7.77%
FARMACEUTICA REMEDIA SA	104000	0.34	15020	0.17%	104000	0.42	18319	0.26%
SANTIERUL NAVAL ORSOVA SA	17700	2.9	21550	0.25%	17700	2.40	17816	0.25%
SIF BANAT CRISANA	250000	2.77	290740	3.33%	250000	2.04	213889	3.06%
SIF MOLDOVA SA	468000	1.41	277045	3.18%	468000	1.21	237100	3.39%
SIF TRANSILVANIA SA	400000	0.24	40809	0.47%	400000	0.22	36068	0.52%
SIF OLTENIA CRAIOVA	335000	2.18	306610	3.51%	335000	2.09	292934	4.19%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5000	31.3	65705	0.75%	5000	27.80	58295	0.83%
OMV PETROM SA	3000000	0.29	360224	4.13%				
TRANSGAZ SA MEDIAS	900	384	145097	1.66%	900	316.00	119275	1.71%
TRANSELECTRICA SA	29275	24.55	301740	3.46%	29275	21.50	263970	3.77%
ОБЩО			2488813	28.53%			1917552	27.42%
АКЦИИ СЪРБИЯ								
PB AGROBANKA AD BEOGRAD	132	0.01	0	0.00%	132	0.01	0	0.00%
ALFAPLAM A.D. - VRANJE	266	35506	155918	1.79%	266	33506.00	147482	2.11%
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	3210	1900	100687	1.15%	3210	2198.00	116753	1.67%
RTC LUKA LEGET A.D.	223	3120.74	11489	0.13%	233	1005.00	3875	0.06%
NIS A.D. NOVI SAD	3881	724	46387	0.53%	3881	690.00	44312	0.63%
NOVOSADSKI SAJAM AD	1745	402	11581	0.13%	1740	500.00	14396	0.21%
VETERINARSKI ZAVOD A.D.	3017	200	9961	0.11%	3017	80.00	3994	0.06%
ОБЩО			336022	3.85%			330812	4.73%
АКЦИИ ТУРЦИЯ								
ADANA CIMENTO A	21000	6	54204	0.62%	21000	6.05	41012.76	0.59%

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

10

ADANA CIMENTO C	219360	0.84	79268	0.91%	219360	1.41	99843.74	1.43%
ARCELIK	21000	21.52	194413	2.23%	21000	15.79	107039.90	1.53%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	62000	10.02	267253	3.06%	62000	7.22	144501.77	2.07%
TURKIYE GARANTI BANKASI	42500	10.72	195996	2.25%	42500	7.96	109205.95	1.56%
TRAKYA CAM SANAYI A.S	66828	4.62	132820	1.52%	73925	3.03	72306	1.03%
TURKIYE IS BANKASI-C	33800	6.97	101347	1.16%	33800	4.53	49426.42	0.71%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S.	47195	4.70	95424	1.09%	47195	5.67	86382	1.23%
TURKCELL	15000	15.48	99891	1.15%	15000	12.17	58928.60	0.84%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	63000	4.34	117623	1.35%	122419	1.6	63228.53	0.90%
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	28619	6.03	74238	0.85%	31107	4.58	45990.67	0.66%
MIGROS TICARET AS	6000	27.56	71137	0.82%	6000	14.9	28859.04	0.41%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S	33000	22.46	318850	3.66%	33000	23.92	254811.72	3.64%
TURK TRAKTOR	6500	76	212515	2.44%	6500	34.9	73228.99	1.05%
ОБЩО			2014981	23.10%			1234767	17.65%
АКЦИИ СЛОВЕНИЯ								
TELEKOM SLOVENIJE					610	59.00	70390	1.01%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	4483	28.90	253395	2.90%	4483	30.30	265670	3.80%
KRKA, D. D., NOVO MESTO	5475	57.50	615720	7.06%	5475	57.80	618932	8.85%
ОБЩО			869115	9.96%			954992	13.65%
ДРУГИ								
ISHARES JPM EMERG BOND	1400	95.62	261823	3.00%	1400	90.20	246988	3.53%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1200	86.83	203790	2.34%	1200	70.70	165933	2.37%
ОБЩО			465613	5.34%			412920	5.90%
ОБЩО:			8114752	93.03%			6488501	92.77%

Отраслова структура на инвестициите на Фонда

През 2018 се появиха първите индикации, че е възможно забавяне на световната икономика, поради тази причина и започнахме да даваме приоритет на отрасли, чиято връзка с икономическия цикъл е по-слаба. Намалихме инвестициите в индустриални компании и поддържахме по-висока алокация към нециклични потребителски компании, комунални услуги и телекомуникации. Друг сектор, който намалихме бе енергията. През годината петролът възстанови част от загубите от последните години, но не сме убедени, че с възхода на шистовия петрол, потенциалът за ръст на цената на петрола е особено висок.

Разпределение на активите по отрасли

Отрасъл	2018	2017	2016	2015	2014
Потребителски циклични стоки и услуги	5.27%	4.99%	2.87%	2.32%	3.75%
Нециклични потребителски стоки и услуги	3.60%	1.58%	1.64%	1.56%	1.60%
Енергия	1.47%	5.41%	5.66%	5.35%	7.45%
Финанси	12.33%	11.81%	15.16%	15.92%	15.13%
Фондове и SIFs	19.44%	17.68%	16.22%	15.58%	16.77%
Недвижими имоти	0.68%	0.90%	0.57%	1.10%	2.21%
Здравеопазване	13.44%	11.52%	10.90%	12.36%	11.28%
Индустрия и транспорт	15.86%	20.38%	19.98%	19.34%	16.82%
Телекомуникации	1.85%	1.15%	1.00%	1.18%	1.66%
Ютилитис	14.75%	13.01%	14.11%	14.55%	5.44%
Материали	4.08%	4.59%	4.70%	4%	2%
Информационни технологии				0.50%	

Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

През изминалата 2018 година, Югоизточна Европа напомни за рисковете пред инвестирането в развиващи се пазари. Голяма част от несигурността на пазарите бе предизвикана не толкова от икономически цикъл, а от политически грешки. Желанието на Ердоган за запазване на ниски лихви и вмешателството му в работата на Турската централна банка срина лирата и реално вкара Турция в рецесия. А възходът на един от най-добре представящите се през 2018 г. пазари в света – Румъния бе спряно през декември от предложен откровено популистски закон за облагане на данък на активи на банки и енергийни компании.

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

12

Активи	31.12.2017	31.3.2018	30.6.2018	30.9.2018	31.12.2018
Акции и дялове	93.03%	94.51%	87.61%	90.33%	92.77%
Облигации					
Парични средства	6.96%	5.47%	6.37%	7.62%	7.23%
Депозити до 3 месеца	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.01%	0.00%	6.00%	2.05%	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%
Общо:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Изменение на валутните курсове през отчетния период

И през 2018 г. турската лира бе във фокуса на критично развиващи се валутни курсове. Повишаващата се инфлация в Турция, гарнирана с повишаващи се лихви в САЩ изискваше повишаване на основната лихва в южната ни съседка. Ердоган обаче бе на мнение, че икономиката трябва да се стимулира с ниски лихви и предприе пряка намеса в работата на Турската Централна банка. Премахването на независимостта на отделна централна банка при провеждане на парична политика винаги е значим шок за пазарите. Турската лира влезе в спирала на обезценка, която заплашваше от тотален срив на турската икономика. За щастие турското правителство осъзна грешката си, но с няколко месеца закъснение. През лятото лихвите бяха повишени, поради обезценката на турската лира до този момент и това повишение бе доста по-високо, отколкото щеше да бъде ако централната банка бе действала навреме. От този момент турската лира мина в режим на плавно поскъпване, но щетата вече бе сторена и турската лира за годината отбеляза обезценка от над 30% към еврото.

Активи	2018
BGN/RON	0.11%
BGN/HRK	-0.37%
BGN/TRY	33.27%
BGN/RSD	-0.23%

Изменение на индексите в местна валута и разпределение на портфейла по държави

Изменение	2016	2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018
SOFIX	27.24%	16%	-4.2%	-2.3%	-1.56%	-4.79%	-12.25%
CROBEX	18.06%	-8%	-2.1%	0.6%	-1.89%	-1.87%	-5.10%
BELEX 15	11.38%	6%	-1.5%	-2.0%	-0.86%	4.76%	0.25%
BET-XT	0.47%	14%	10.3%	-7.2%	1.90%	-11.47%	-7.62%
ISE 100	8.94%	48%	-0.7%	-16.0%	3.56%	-8.69%	-21.17%
DFNEW	0.63%	13%	0.17%	-5.88%	-4.35%	-4.40%	-15.04%
Средно аритметично за индексите	13.22%	15%	0.38%	-5.38%	0.23%	-4.41%	-9.18%

Дял на съответната държава от активите на фонда	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
България	16.14%	16.20%	15.81%	16.52%	17.17%	16.83%
Хърватска	5.78%	6.04%	5.90%	6.33%	5.34%	6.58%
Сърбия	3.00%	3.85%	3.76%	4.05%	4.29%	4.73%
Румъния	28.08%	28.53%	30.34%	25.20%	28.30%	27.42%
Турция	25.85%	23.10%	22.10%	18.07%	16.71%	17.65%
Словения	9.98%	9.96%	11.36%	12.18%	12.61%	13.65%
Други	3.69%	5.34%	5.24%	5.27%	5.92%	5.90%

2. Резултати от дейността

Отчетеният резултат от дейността за 2018 г. е загуба в размер на 1 250 771 лв. Отчетеният отрицателен резултат се дължи на отрицателни преоценки на финансовите активи. Основната част от разходите за годината се дължат на отрицателни разлики от операции с финансови активи. ДФ „СКАЙ Нови Акции“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Нови Акции“

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	9 324 334
Приходи от операции с финансови инструменти	1 504
Приходи от лихви, в т.ч.:	2 821
- от депозити	0
- от разплащателна сметка	2 821
Приходи от дивиденди	482 339
Приходи от валутни преоценки	18 017
Общо приходи	9 829 015

Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Нови Акции“

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	10 778 740.73
Разходи по операции с финансови инструменти, в т.ч.:	8 284
Разходи по валутни преоценки	26 602
Възнаграждение на Управляващото дружество	240 013
Разходи за други услуги	3 739
Възнаграждение на банката депозитар	21 082
Възнаграждение за инвестиционни посредници	1 326
Общо разходи	11 079 787

Средната стойност на нетните активи за периода на публично предлагане на дялове е 7 994 987.29лв. Разходите за дейността на Фонда за 2018 г. са 266 161 лева. и представляват 3.33 % от средната годишна нетна стойност на активите.

3. Данни за стойността на нетните активи на ДФ СКАЙ Нови Акции и нетната стойност на един дял (лв.)

	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Стойност на нетните активи	6 974 989.61	8 699 508.55	7 690 898.46
Нетна стойност на активите на един дял	0.6642	0.7773	0.6819

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.

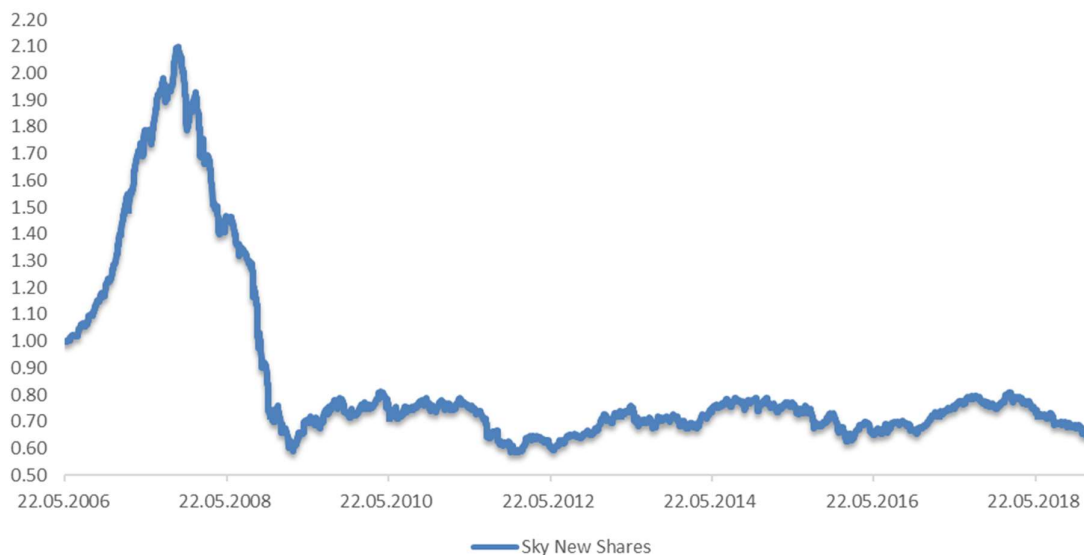
Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

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 Нови Акции”, 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 дял
31.12.2017	0.7773
31.1.2018	0.8033
28.2.2018	0.7933
31.3.2018	0.7731
30.4.2018	0.7596
31.5.2018	0.7274
30.6.2018	0.7263
31.7.2018	0.7252
31.8.2018	0.695
30.9.2018	0.6948
31.10.2018	0.6769
30.11.2018	0.6877
31.12.2018	0.6642

Нетна стойност на активите на един дял



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 Нови Акции“ 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 Нови Акции“ 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 Нови Акции“

Пазарен риск – възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Към 31.12.2018 г. инвестициите в акции, дялове и търгуеми права са 92.77% от активите на Фонда. Понижаване на цените на акциите води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. Стремешът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Нови Акции“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по държави, компании, отрасли и валути така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на региона като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании. Въпреки че влиянието на отделните страни остава силно, стремешът 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.

Другият основен пазарен риск е валутният, тъй като 56.38 % 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 31.12.2018 г. инвестициите в никоя валута, различна от лев и евро, не надвишава 35% от активите на Фонда. Въпреки това, остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, към еврото. Най-голяма е експозицията на фонда към румънската лея – 27.42% от активите му.

Чуждестранните трансакции на Фонда през 2018 г. са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари, турски лири 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 Нови Акции“, е до голяма степен ограничен поради относително ниския процент на инвестираните в депозити 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 Нови Акции“ 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 Нови Акции“. 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 2018 година общият брутен размер на изплатените от УД „Скай управление на активи“ АД постоянни възнаграждения за финансовата 2018 година е 141 502.34 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 brutните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество, попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, е както следва: на служители заемащи ръководни длъжности - 66 432.72 лв.; на служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и на служители, изпълняващи контролни функции – 58 692.42 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 Нови Акции“ във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Политиката на инвестиране на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през 2019 г. ще бъде насочена към постигане на стабилни резултати от управление на портфейлите на договорните фондове и на индивидуални инвеститори.

През 2018 г. икономиките на повечето от страните от югоизточна Европа продължиха доста доброто си представяне, особено като се има в предвид доста анемичния растеж в западна Европа. Едно значително изключение бе Турция. През първата половина на година бе ясно, че Турската икономика върви към прегряване и единствено вдигане на лихвите от Турската Централна Банка, можеше да спре навлизането в спирала на висока инфлация и обезценка на валутата. Ердоган обаче не харесва това. Почти едноличния управляващ на южната ни съседка си бе приел като политическа кауза, че лихвите не трябва да се вдигат, дори и с цена - загуба на независимостта на Централната Банка. Пазарите обаче пък не харесват зависимите централни банки и турската лира се срива, което още повече повиши инфлацията и направи вдигането на лихвите още по-належащо. В крайна сметка Турската Централна Банка повиши лихвите и то доста фрапантно, което веднага успокои валутния пазар и доведе дори до поскъпване на турската лира, макар и до нива далеч по-ниски от тези в началото на годината. Тази чисто политически индуцирана криза е и основната причина очакванията за турската икономика за 2019 г. да се различават силно от тези за другите държави от Източна Европа.

	БВП растеж за 2018	БВП растеж за 2019
България	3.6	3.1
Хърватска	2.8	2.6
Румъния	4	3.4
Сърбия	4	3.5
Словения	4.5	3.4
Турция	3.5	0.4

Източник IMF World Economic Outlook Update, January 2019 и World Economic Outlook (WEO), October 2018

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 31.12.2018 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2018 г.	27.02.2019 г.
Нетна стойност на активите	6 974 989.61	7 232 319.71
Брой дялове	10 500 634.2728	10 490 475.0657
Нетна стойност на активите на един дял	0.6642	0.6894

VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2018 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 Нови Акции“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2018 г. Управляващото дружество е получило възнаграждение в размер 240 013 лв., което представлява 3% от средната годишна нетна стойност на активите.

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 31.12.2018 г.
Десислава Христова Петкова	-	-	-
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	-	95 981.3773

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 неравносйно 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%), „Промишлени стоки“ ЕООД (100%), „Фулфинанс“ ЕООД (100%) и на „Сток Плюс“ АД (27.50%). Председател на Съвета на директорите на „Сток Плюс“ АД. Управител на „Промишлени 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.
- Ирина Василева Палева – Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Контролира като съдружник повече от 25% от гласовете в общото събрание на „ПАЛЕВА И ПАРТНЬОРИ“ ЕООД (100%). Не е управител на дружества с ограничена отговорност, както и не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник.

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

През 2018 г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

6. 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 Нови Акции“ с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица.

28.02.2019 г .

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите	5	6 489	8 115
Пари и парични еквиваленти	6	506	607
Други вземания	7	-	1
Текущи активи		6 995	8 723
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда			
Основен капитал		10 501	11 192
Премиен резерв		1 265	1 048
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	10	(4 791)	(3 540)
Общо собствен капитал		6 975	8 700
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	9	18	22
Други задължения		2	1
Общо собствен капитал и пасиви		6 995	8 723

28.02.2019 г.

Изготвил:

(Спаска Спасова-Димова)



Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

15.03.2019 (Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)




Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)


	Пояснения	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност	10	(1 470)	926
Приходи от лихви	11	3	2
Приходи от дивиденди	11	482	427
Други финансови приходи/(разходи)	10.1	(1)	(1)
Печалба/(Загуба), нетно		(986)	1 354
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14	(240)	(255)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(21)	(21)
Други оперативни разходи	13	(4)	(4)
Общо разходи за оперативна дейност		(265)	(280)
Печалба/(Загуба) за годината		(1 251)	1 074
Общо всеобхватен доход за годината		(1 251)	1 074

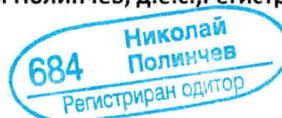
28.02.2019 г.

Изготвил: 
(Спаска Спасова-Димова)



Изпълнителен директор: 
(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(Николай Полинчев, д.е.с., 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 2017 г.	11 278	1 027	(4 614)	7 691
Емитирани дялове	2	-		2
Обратно изкупени дялове	(88)	21		(67)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(86)	21	-	(65)
Печалба за годината			1 074	1 074
Общо всеобхватен доход за годината			1 074	1 074
Салдо към 31 декември 2017 г.	11 192	1 048	(3 540)	8 700
Емитирани дялове	7	(2)		5
Обратно изкупени дялове	(698)	219		(479)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(691)	217	-	(474)
Печалба за годината			(1 251)	(1 251)
Общо всеобхватен доход за годината			(1 251)	(1 251)
Салдо към 31 декември 2018 г.	10 501	1 265	(4 791)	6 975

28.02.2019 г.

Изготвил:

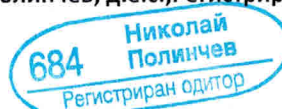
(Спаска Спасова-Димова)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

15.03.2019 г. (Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



Отчет за паричните потоци

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(117)	(482)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	427	459
Получени лихви	3	3
Получени дивиденди	330	395
Плащания по оперативни разходи	(270)	(280)
Паричен поток от оперативна дейност	373	95
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	5	1
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(479)	(66)
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	-
Паричен поток от финансова дейност	(474)	(65)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(101)	30
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	607	577
Пари и парични еквиваленти в края на годината	506	607

28.02.2019 г.

Изготвил:


(Спаска Спасова-Димова)



Изпълнителен директор:


(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

15.03.2019 
(Николай Полинчев, д.е.с., Регистриран одитор)



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“ (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 действията 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 и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, 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 Фонда са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните изменени МСФО, възприети от 1 януари 2018 г.

МСФО 15 Приходи по договори с клиенти

Стандартът е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. МСФО 15 е публикуван през май 2014 г. и изменен през април 2017 г. МСФО 15 въвежда петстъпков модел, който да се прилага по отношение на приходите, произтичащи от договори с клиенти (с ограничени изключения), независимо от вида на сделката или индустрията. Изискванията на стандарта се прилагат и по отношение на признаването и оценяването на печалбите и загубите при продажбата на някои нефинансови активи, които не са резултат от обичайните дейности на предприятието (напр., продажби на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи). Съгласно МСФО 15 приходите се признават, за да се отрази прехвърлянето на обещани стоки или услуги на клиенти, в размер, който отразява възнаграждението, на което предприятието очаква да има право в замяна на тези стоки или услуги. Изискват се подробни оповестявания, включително десегрегирана информация за общите приходи; информация за задълженията за изпълнение; промени в салдата по сметките за договорните активи и пасиви между периодите, и ключови преценки и приблизителни оценки. Новият стандарт за приходите заменя всички изисквания за признаване на приходи съгласно МСФО – МСС 11 Договори за строителство и

МСС 18 Приходи, както и свързаните разяснения. Стандартът изисква или пълно ретроспективно прилагане, или модифицирано ретроспективно прилагане. Правилата на стандарта не са приложими за фонда.

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценяване

Стандартът е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г., като по-ранното му прилагане е разрешено.

МСФО 9 заменя МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване. Стандартът въвежда промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. С влизане в сила на МСФО 9 от 01 януари 2018 г. се елиминират съществуващите преди категории в МСС 39: 1. Инвестиции, държани до падеж, 2. Заеми и вземания и 3. Финансови активи на разположение за продажба.

Прилагането на МСФО 9 няма съществен ефект върху финансовите му отчети.

Класификацията и оценяването на финансовите активи на Дружеството са прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани. На база на бизнес модела на Дружеството за управление на финансовите активи и характеристиките на произтичащите договорни парични потоци, ръководството е приело да класифицира финансовите активи като отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

В условията на МСФО 9 Класификацията и оценяването на финансовите инструменти на Фонда се променят, както е представено в таблицата по долу :

Финансови активи	Бележка	Оригинална класификация съгласно МСС 39	Нова класификация съгласно МСФО 9	Подход на оценка	Оригинална балансова стойност съгласно МСС 39	Нова балансова стойност съгласно МСФО 9
					01.01.2018 ('000) BGN	01.01.2018 ('000) BGN
Капиталови инструменти	5	Финансови активи държани за търгуване, отчитани през печалбите или загубите	Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност в печалбите или загубите	Извън обхвата на моделите за обезценка на МСФО 9	8 115	8 115

МСФО 4 Застрахователни договори (Изменения): Прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори

Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. Целта на измененията е да преодолеят несъответствието между датите на влизане в сила на МСФО 9 и новия застрахователен стандарт МСФО 17 Застрахователни договори. Дружествата, които издават застрахователни договори все още ще могат да възприемат МСФО 9 на 1 януари 2018 г. С измененията се въвеждат два алтернативни подхода - подход за временно освобождаване и подход на припокриване. Временното освобождаване позволява на дружествата да отложат датата на възприемане на МСФО 9. Подходът на припокриване позволява на дружествата, които прилагат МСФО 9 от 2018 г. да премахнат от печалбата или загубата ефекта, произтичащ от някои счетоводни несъответствия, които могат да възникнат от прилагането на МСФО 9 преди МСФО 17. Измененията не са приложими за фонда.

МСФО 2 Плащане на базата на акции (Изменения): Класификация и оценяване на сделки с плащане на базата на акции

Измененията са издадени на 20 юни 2016г., приети от ЕС на 26 февруари 2018г. Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. Измененията предвиждат изисквания за: счетоводното отчитане на ефектите от условията за упражняване и неупражняване върху оценяването на сделки с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства; за плащане на базата на акции с възможност за нетно от задълженията за данък при източника уреждане и за изменения на условията за плащане на базата на акции, което променя класификацията от сделка уреждана с парични средства в сделка, уреждана чрез издаване на инструменти на собствения капитал. Измененията не са приложими за Фонда.

МСС 40 Инвестиционни имоти (Изменения): Прехвърляне на инвестиционен имот

Измененията са издадени на 8 декември 2016г., одобрени от ЕС на 14 март 2018г. Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. Измененията дават разяснения относно прехвърляния от или към инвестиционен имот при промяна в намеренията на ръководството само когато има доказана промяна в използването. Измененията не са приложими за Фонда.

КРМСФО 22 Отчитане на сделки и авансови плащания по сделки в чуждестранна валута

Издадено на 8 декември 2016 г., одобрено от ЕС на 28 март 2018 г., Разяснението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. Разяснението разглежда въпроса за определяне на датата на сделката за целите на определянето на спот валутния курс, който ще се използва за превалутиране на актива, прихода или разхода (или част от тях) при първоначалното им признаване, което е свързано с отписването на непаричен актив или непаричен пасив, произтичащи от платено или получено авансово плащане по сделка в чуждестранна валута.

Годишни подобрения на цикъла на стандартите на МСФО за периода 2014-2016 г. (издадени на 8 декември 2016 г.), одобрени от ЕС на 7 февруари 2018 г.,

- МСФО 1 – премахване на краткосрочните изключения, засягащи преходните разпоредби на МСФО 7, МСС 19 и МСФО 10, които вече не са валидни.
- МСС 28 – уточнява, че изборът от взаимни и други фондове да оценяват инвестициите си в асоциирани или съвместни предприятия по справедлива стойност през отчета за печалбата или загубата трябва да се правят поотделно за всяко асоциирано или съвместно предприятие при първоначално признаване.

Приемането на новите стандарти и измененията в съществуващи стандарти не доведе до промени в счетоводната политика на Фонда.

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 Фонда 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 Фонд възприеме тези стандарти за първи път. Това се очаква да стане, когато те влязат в сила.

- МСФО 16 Лизинг Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г.
-

- МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценяване (Изменения): Характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсирание. Измененията, са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г.,

Не се очаква приемането на новите стандарти и измененията в съществуващи стандарти да доведе до промени в счетоводната политика на Фонда.

Нови или ревизирани стандарти и разяснения, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но все още не са одобрени за прилагане от ЕС

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид при изготвянето на настоящия финансов отчет.

- МСФО 17 Застрахователни договори (издадени на 18 май 2017г.)
- КРМСФО 23 Несигурност при третиране на данък върху доходите (издадена на 7 юни 2017г.), в сила от 1 януари 2019г.
- Изменения на МСС 28: Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (издадени на 12 октомври 2017г.), в сила от 1 януари 2019г.
- Годишни подобрения на стандартите за МСФО 2015-2017 (издадени на 12 декември 2017г.), в сила от 1 януари 2019г.
- Изменения на МСС 19: Изменение, съкращаване или уреждане на плана (издадено на 7 февруари 2018г.), в сила от 1 януари 2019г.
- Изменения на позоваванията на концептуалната рамка в стандартите на МСФО (издадени на 29 март 2018г.), в сила от 1 януари 2020г.

Не се очаква приемането на новите стандарти и измененията в съществуващи стандарти да доведе до промени в счетоводната политика на Фонда.

Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

4. Обобщение на съществените счетоводни политики

4.1 Отчетна валута

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представянето 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 Нови акции“ 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 пораздат 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, изтекат 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 бруtnата 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 и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа 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 Фонда 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 Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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 Нови акции“ към 31.12.2018 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 Нови акции“ 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 котирани 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
		2018	2017
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	5 909	7 488
Инвестиции в дялове на договорни фондове колективни инвестиционни схеми	5.2	580	627
		6 489	8 115

5.1 Инвестиции в акции

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. '000 лв.
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДЦИЦ /в ликвидация/	BG1100029070	149 450	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	132	0
RTC LUKA LEGET A.D.	RSLEGEE18191	233	4
TURK TRAKTOR	TRETRK00010	6 500	73
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S	TREAVH00018	33 000	255
MIGROS TICARET AS	TREMGTI00012	6 000	29
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	31 107	46
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	122 419	63
TRAKYA CAM SANAYI A.S	TRATRKCM91F7	73 925	72
TURKCELL	TRATCELL91M1	15 000	59
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S.	TRASISEW91Q3	47 195	86
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	33 800	50
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	42 500	109
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TRAEREG191G3	62 000	145
ARCELIK	TRAARCLK91H5	21 000	107
ADANA CIMENTO	TRAADNAC91F6	219 360	100
ADANA CIMENTO	TRAADANA91F0	21 000	41
TELEKOM SLOVENIJE	SI0031104290	610	70
KRKA, D. D., NOVO MESTO	SI0031102120	5 475	619
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	4 483	266
VETERINARSKI ZAVOD A.D.	RSVEZDE06593	3 017	4
NOVOSADSKI SAJAM AD	RSNSSJE66596	1 740	14
NIS A.D. NOVI SAD	RSNISHE79420	3 881	44
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	3 210	117
ALFAPLAM A.D. - VRANJE	RSALFAE34014	266	148
TRANSELECTRICA SA	ROTSELACNOR9	29 275	264
TRANSGAZ SA MEDIAS	ROTGNTACNOR8	900	119
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	ROSNGNACNOR3	5 000	58
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	33 5000	293
SIF TRANSILVANIA SA	ROSIFCACNOR8	400 000	36
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	468 000	237
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	250 000	214
SANTIERUL NAVAL ORSOVA SA	ROSAUVACNOR4	17 700	18
FARMACEUTICA REMEDIA SA	RORMAHACNOR2	104 000	18
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	ROFPTAACNOR5	1 466 649	543
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	24 420	117
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRKOEIRA0009	844	119
KONCHAR TRANSFORMATORI	HRKODTRA0007	824	215
ATLANTSKA PLOVIDBA DD	HRATPLRA0008	730	64

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

38

ADRIС GRUPA DD-PFD	HRADRSPA0009	560	62
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1 200	166
СОФАРМА АД	BG11SOSOBT18	85 035	299
АЛБЕНА АД	BG11ALBAAT17	1 213	55
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100109070	9 766	3
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	BG1100109039	52 011	33
МОНБАТ АД	BG1100075065	20 000	158
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	4 812	17
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	62 578	125
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100025110	523	105
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100019980	48 333	50
			5 909

Към 31.12.2018 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а са приложени подходящи методи за оценка съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда:

- ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ;
- AGROBANKA A.D. - BEOGRAD
- ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ

Структурата на инвестиционния портфейл в акции към 31.12.2017 г. е представена както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2017 г.
			'000 лв.
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ /в ликвидация/	BG1100029070	149 450	0
PB AGROBANKA AD BEOGRAD /in bankruptcy/	RSAGROE02462	132	0
RTC LUKA LEGET A.D.	RSLEGEE18191	223	11
TURK TRAKTOR	TRETRRK00010	6 500	213
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S	TRETAVH00018	33 000	319
MIGROS TICARET AS	TREMGTI00012	6000	71
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	28 618.6	74
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	TRAYKBNK91N6	63 000	118
TRAKYA CAM SANAYI A.S	TRATRKCM91F7	66 828	133
TURKCELL	TRATCELL91M1	15 000	100
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S.	TRASISEW91Q3	47 195.1	95
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	33 800	101
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	42 500	196
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TRAEREGL91G3	62 000	267

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции”

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

39

ARCELIK	TRAARCLK91H5	21 000	194
ADANA CIMENTO	TRAADNAC91F6	219 360	79
ADANA CIMENTO	TRAADANA91F0	21 000	54
KRKA, D. D., NOVO MESTO	SI0031102120	5 475	616
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	SI0021111651	4 483	253
VETERINARSKI ZAVOD A.D.	RSVEZDE06593	3 017	10
NOVOSADSKI SAJAM AD	RSNSSJE66596	1 745	12
NIS A.D. NOVI SAD	RSNISHE79420	3 881	46
KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	RSKOBBE16946	3 210	101
ALFAPLAM A.D. - VRANJE	RSALFAE34014	266	156
TRANSELECTRICA SA	ROTSELACNOR9	29 275	302
TRANSGAZ SA MEDIAS	ROTGNTACNOR8	900	145
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	3 000 000	360
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	ROSNGNACNOR3	5 000	66
SIF OLTENIA CRAIOVA	ROSIFEACNOR4	335 000	307
SIF TRANSILVANIA SA	ROSIFCACNOR8	400 000	41
SIF MOLDOVA SA	ROSIFBACNOR0	468 000	277
SIF BANAT CRISANA	ROSIFAACNOR2	250 000	291
SANTIERUL NAVAL ORSOVA SA	ROSAUVACNOR4	17 700	21
FARMACEUTICA REMEDIA SA	RORMAHACNOR2	104 000	15
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	ROFPTAACNOR5	1 466 649	532
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	24 420	132
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRKOEIRA0009	844	159
KONCHAR TRANSFORMATORI	HRKODTRA0007	412	178
DURO DAKOVIC GROUP PLC	HRDDJHRA0007	1 000	5
ATLANTSKA PLOVIDBA DD	HRATPLRA0008	730	123
ADRIS GRUPA DD-PFD	HRADRSPA0009	560	63
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1 200	204
СОФАРМА АД	BG11SOSOBT18	85 035	364
АЛБЕНА АД	BG11ALBAAT17	1 213	76
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100109070	9 766	3
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	BG1100109039	110 275	67
МОНБАТ АД	BG1100075065	20 000	207
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	BG1100053054	4 812	18
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	62 578	111
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100025110	572	156
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100019980	48 333	46
МОНБАТ АД	BG4000013178	20 000	0

7 488

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

40

Към 31.12.2017 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а са приложени подходящи методи за оценка съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда:

- ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ;
- AGROBANKA A.D. - BEOGRAD
- RTC LUKA LEGET A.D.

5.2 Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

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

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми към 31.12.2018 г.	Емисия	Брой	Справедлива стойност към
			31.12.2018 г. '000 лв.
ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	BG9000004176	3 316	333
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	1 400	247
			<u>580</u>

Структурата на инвестиционния портфейл в КИС към 31.12.2017 г. е представена, както следва:

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми към 31.12.2017 г.	Емисия	Брой	Справедлива стойност към
			31.12.2017 г. '000 лв.
ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	BG9000004176	3 316	365
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	1 400	262
			<u>627</u>

6 Други вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания от дивиденди	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>

Възрастова структура на вземанията

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

41

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.
2018	-	-
2017	1	1

7 Пари и парични еквиваленти

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в български лева	1	16
Разплащателна сметка в Банка депозитар в евро	505	591
Пари и парични еквиваленти	506	607

Към 31.12.2018 г. Фондът няма банкови депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31.12.2018 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 506 хил. лв. (2017 г.: 607 хил. лв.).

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

ДФ „СКАЙ Нови Акции“ 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 BG9000012062, притежаването на които не е свързано с определена инвестиционна схема. Това е първата емисия дялове на фонда, чието публично предлагане стартира на 22.05.2006 г.

Дялове клас В са дялове с присвоен ISIN код BG9000016097, 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:

	Номинална стойност на 1 дял	2018 Брой дялове	2017 Брой дялове
Клас А			
Към 1 януари	1	11 161 749.8723	11 250 006.3715
Емитирани дялове	1	-	-
Обратно изкупени дялове	1	(696 428.5365)	(88 256.4992)
Клас А към 31 декември		10 465 321.3358	11 161 749.8723
Клас В			
Към 1 януари	1	30 272.2787	28 552.0218
Емитирани дялове	1	6 895.5523	1 720.2569
Обратно изкупени дялове	1	(1 854.8940)	-
Клас В към 31 декември		35 312.9370	30 272.2787
Всичко собствен капитал към 31 декември	1	10 500 634.2728	11 192 022.1510

8.2 Структура на инвеститорите

Клас А	бр. притежатели	бр. дялове	%
Дялове придобити от индивидуални участници	149	676 422.1218	6.46%
Дялове придобити от юридически лица	16	9 788 899.2140	93.54%
	165	10 465 321.3358	100.00%
Клас В			
Дялове придобити от индивидуални участници	6	35 312.9370	100.00%
	6	35 312.937	100.00%
Общо			
Дялове придобити от индивидуални участници	155	711 735.0588	6.78%
Дялове придобити от юридически лица	16	9 788 899.2140	93.22%
	171	10 500 634.2728	100%

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

43

8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2018 г. е 0.6642 лв. (31.12.2017 г.: 0.7773 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“ 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 21.12.2018 г. :

	21.12.2018	22.12.2017 г.
	лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.6545	0.7704
Стойност на нетните активи	6 872 652.20	8 622 404.46

9. Текущи задължения

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към УД	18	22
Задължения към банка депозитар	2	1
	20	23

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

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи, отчетани по справедлива стойност	2	-
Загуби от сделки с финансови активи, отчетани по справедлива стойност	(8)	(7)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	9 324	9 458
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	(10 779)	(8 523)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, отчетани по справедлива стойност	18	2
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, отчетани по справедлива стойност	(27)	(4)
	(1 470)	926

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

44

10.1 Други финансови приходи/(разходи)

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Банкови такси, комисиони на инвестиционните посредници	(1)	(1)
	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>

11. Приходи от лихви и дялови участия

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	3	2
Приходи от съучастия	482	427
	<u>485</u>	<u>429</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

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

	2018	2017
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	21 082	21 037
% от средната годишна стойност на активите	0.26%	0.25%

13. Други оперативни разходи

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(2)	(2)
	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>

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.

	2018	2017
	бр. дялове	бр. дялове
Продажба на дялове на Фонда	-	-
Обратно изкупуване на дялове на фонда	-	26 300.00

14.1.2 Сделки с Управляващото дружество

	2018	2017
	лв.	лв.
Годишно възнаграждение на Управляващото дружество	240 013	254 733
Разчети с Управляващото дружество по емитиране и обратно изкупуване на дялове	27	0
	<hr/>	<hr/>
	240 040	254 733

Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2018 г. средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 7 994 987.29 лв. (2017: 8 493 636.70 лв.).

За издаване и обратно изкупуване на дялове, Фонда начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото дружество, като се отчита в премийните резерви.

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.

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. Към 31.12.2018 г. инвестициите в акции, дялове в колективни инвестиционни схеми и търгуеми права са 92.77 % от активите на Фонда. Подобно развитие води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск е валутният, тъй като 56.38 % 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 31.12.2018 г. инвестициите в никоя валута различна от лев и евро не надвишават 35% от активите. Най-голяма е експозицията на фонда към румънската лея – 27.42% от активите му. 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 Нови Акции“, е до голяма степен ограничен поради относително ниският процент на инвестирани в депозити и държани по сметка 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.

Управляващото дружество не е извършвало сделки за сметка на Фонда с деривативни Към 31.12.2018 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.

През периода не са сключвани хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция.

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

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 финансовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определена държава, икономически сектор или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и Правилата на Фонда.

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

47

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

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват във валута, различна от лев или евро. Чуждестранните трансакции на Фонда са деноминирани в хърватски куни, румънски леи, сръбски динари и турски лири. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Заклучителни курсове на някои валути към 31.12.2018 г.

Евро	EUR	1.95583
Хърватска куна	HRK	0.263856
Нова румънска лея	RON	0.419391
Сръбски динар	RSD	0.0165475
Нова турска лира	TRY	0.322808

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

	2018	2017
	'000 лв	'000 лв
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	1 873	1 926
Финансови активи, деноминирани в сръбски динари	331	336
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	1 917	2 489
Финансови активи, деноминирани в хърватски куни	460	527
Финансови активи, деноминирани в турски лири	1 235	2 015
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	-	1
	5 816	7 294

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 2018 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на висока ликвидност, 7.23% от активите на Фонда са в парични инструменти (пари по разплащателна сметка и депозити).

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

48

Делът на начислените лихви спрямо общите приходи са представени в следващата таблица:

	2018	2017
	%	%
Разплащателни сметки	0.03	0.03

15.1.3 Ценови риск

Основния 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.

По-долу са представени данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Нови Акции“:

Индекс	2018	2017	2016	2015	2014	2013
ДФ „СКАЙ Нови Акции“	9.28%	6.36%	11.64%	11.54%	9.72%	12.03%

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:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност	6 489	8 115
Пари и парични еквиваленти	506	607
Търговски и други вземания	-	1
	6 995	8 723

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 Фонда 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 2018 г. задълженията на Фонда възлизат на 19 526 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за предоставените от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2019 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 определят 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 (ниво3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2018 г.:

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 31 декември 2017 г.				
Инвестиции в акции	7 477		11	7 488
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми		627		627
	7 477	627	11	8 115
Към 31 декември 2018 г.				
Инвестиции в акции	5 876		33	5 909
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми		580		580
	5 876	580	33	6 489

Договорен фонд „СКАЙ Нови Акции“

Финансов отчет

31 декември 2018 г.

51

Движението на активите, отчитани на ниво 3, е както следва:

Емитент на дялове и/или акции	Емисия	Начално салдо	Освободена инвестиция	Рекласификация от/към ниво 1	Преценка + / -	Крайно салдо
		01.01.2018 г.				31.12.2018 г.
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ/в	BG1100029070	-			-	-
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	BG1100109039			33		33
RTC LUKA LEGET A.D.	RSLEGEE18191	11		(4)	(7)	-
AGROBANKA A.D. - БЕОГРАД /in	RSAGROE02462	-				-
	Обща сума	11		29	(7)	37

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, отчитани 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 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28.02.2019 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 Нови Акции, състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2018 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 31.12.2018 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 Нови Акции в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители 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 Нови Акции 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: 15 март 2019.




684 Николай Полинчев
Регистриран одитор

ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Скай Нови Акции за 2018 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.