

**Месечен коментар**

Ноември бе позитивен за пазарите. Американският пазар се стабилизира, реализира растежи и това повлече и останалите основни пазари. Основните фактори, които допринесоха за това позитивно развитие бяха от една страна отчетите на американските компании, които макар и далеч от блестящи, пак биха очакванията. Другият основен елемент за растежа е доста по противоречив – постоянните ПР изявления на Тръмп и на служителите на администрацията му, как търговските преговори с Китай вървят добре и е възможно да се случи сделка.

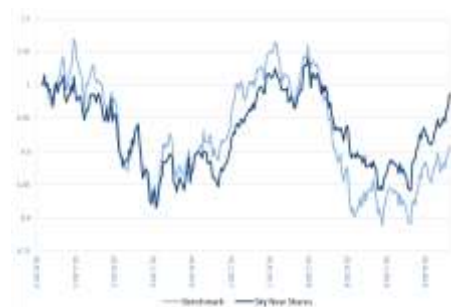
Какво всъщност се случва. Въпреки че отчетите бяха очакванията – което е до известна степен очаквано – реално печалбите спадат спрямо нивата от миналата година с над 2%. Като това е трето поредно тримесечие със спад на печалбите. Съществуващата практика да се занижават очакванията преди отчетен сезон, за да може да бъдат подобрявани с реални данни е съществена част от борсовата игра. Ако пазарът отразява в цените правилно очакванията, и реалните данни бият очакванията, то е нормално цените да вървят нагоре. Особено когато хоризонтът на инвестиране е къс, в общи линии това добре предсказва и как ще се движи пазара. Когато обаче реалните печалби падат, но пазарът расте - единственото, което може да обясни растежът на индексите са очакванията, че в следващата година печалбите ще се върнат към растеж.

Значителна част от растежът на приходи и печалби по света – не само в САЩ – се дължи на Китай. Ако търговската война всъщност ескалира, то тези очаквания за подобряване на ситуацията през следващата година може и да не се сбъднат. Това съчетано с експанзия на настоящите коефициенти и оценки – средното форуърд P/E на американския пазар в момента е 17.6, което е над десет и над пет годишното средно P/E – прави все по-вероятна корекцията на пазара. В същото време очевидно администрацията на Тръмп има фиксация към пазара на акции. Доброто представяне на индексите е като доказателство за пред публиката и избирателите, че администрацията се справя добре. От там и постоянните твитове и ПР акции, как всъщност търговските преговори вървят добре. Нещо, което реално не се доказва от фактическите споразумения, до които се достига. Или по-скоро до пълната липса на всякакъв напредък – ако се гледат само фактите.

**Фондове на Скай Управление на активи**

Име	Профил
<b>СКАЙ Нови Акции</b>	Активно управляван фонд с фокус в компании с перспектива за растеж от Централна и Източна Европа
<b>СКАЙ Финанси</b>	Активно управляван фонд, който инвестира във финансовия сектор в Европа
<b>СКАЙ Глобал ETFs</b>	Първият български взаимен фонд инвестиращ в ETFs от развиващите се пазари от Азия, Африка и Латинска Америка.

Промяна в НСА на Скай Нови Акции (в тъмно синьо) спрямо служебния бенчмарк



Промяна в НСА на Скай Финанси (в тъмно синьо) спрямо банковия индекс Cese Bank



Промяна в НСА на Скай Глобал ETFs (в червено) спрямо MSCI и BRIC



Подробна информация за фондовете и как да инвестирате може да намерите на нашия сайт ([www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg)) или да се свържете с нас (02 815 4000).

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

**Основна информация**

UCITS IV съвместим:	Да
Валута:	BGN
Начална дата:	22/05/2006
Такса емитиране:	
Дялове клас А:	1.5%
За суми до 20 000 лв. вкл.	
от 20 000 до 300 000 лв. вкл.	1.0%
над 300 000 лв.	0.75%
Дялове клас В:	0
Такса за обратно изкупуване:	
Дялове клас :	0
Дялове клас В:	2.0% при прекратен инвест. план
Надбавка за дялове клас В	0.5% при изпълнен инвест. план
Такса управление:	3.0%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	Ежедневно

**Доходност (%)**

1-мес.	6-мес.	1 год.
4.32	13.39	11.41

**Стандартно отклонение**

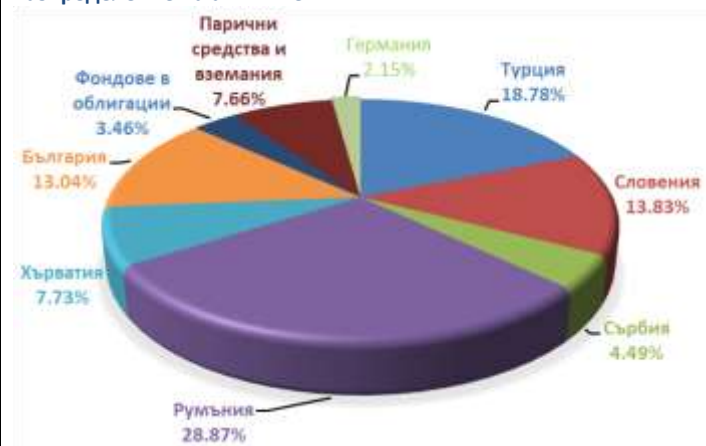
1 год.	9.06%
--------	-------

**Портфейл (% от активите)**

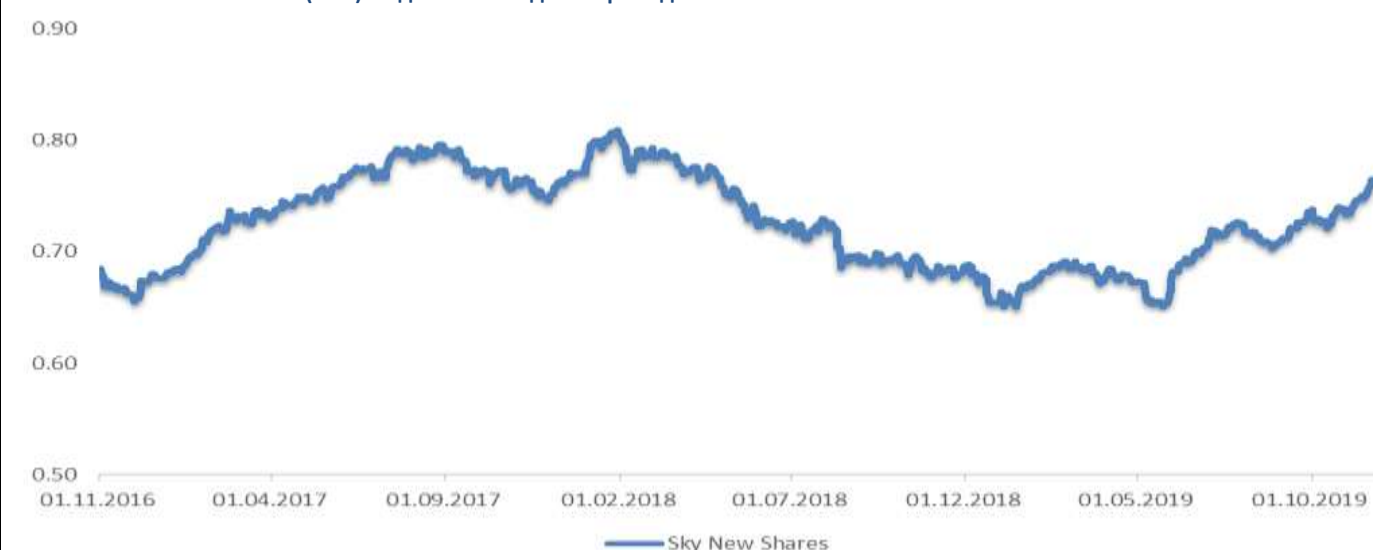
Акции и права	92.34
Парични средства и вземания	7.66

**Данъчни преференции**

Доходите от продажба на дялове са необлагаеми за физически и юридически лица

**Разпределение на активите**

**Топ 5 позиции (% от активите)**

KRKA D. D.	9.36%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	8.66%
SIF OLTENIA CRAIOVA	4.31%
ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	4.29%
KONCHAR TRANSFORMATORI	4.06%

**Нетна стойност на активите (НСА) на дял за последните три години**


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

**Основна информация**

UCITS IV съвместим:	Да
Валута:	BGN
Начална дата:	02/05/2007
Такса емитиране:	
Дялове клас А:	1.5%
За суми до 20 000 лв. вкл.	
от 20 000 до 300 000 лв. вкл.	1.0%
над 300 000 лв.	0.75%
Дялове клас В:	0
Такса за обратно изкупуване:	
Дялове клас А:	0
Дялове клас В:	2.0% при прекратен инвест. план
Надбавка за дялове клас В	0.5% при изпълнен инвест. план
Такса управление:	3.0%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	Ежедневно

**Доходност (%)**

1-мес.	6-мес.	1 год.
3.15	7.09	3.78

**Стандартно отклонение**

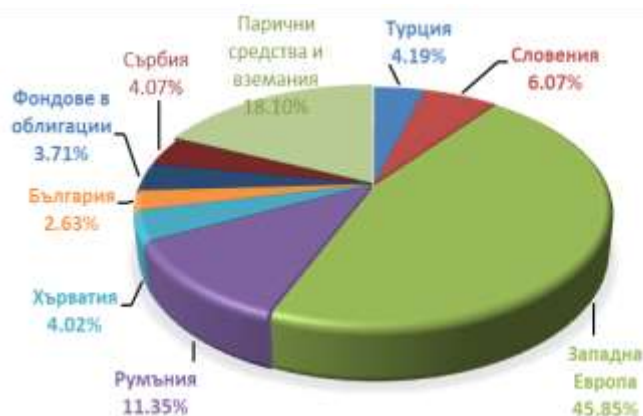
1 год.	12.52%
--------	--------

**Портфейл (% от активите)**

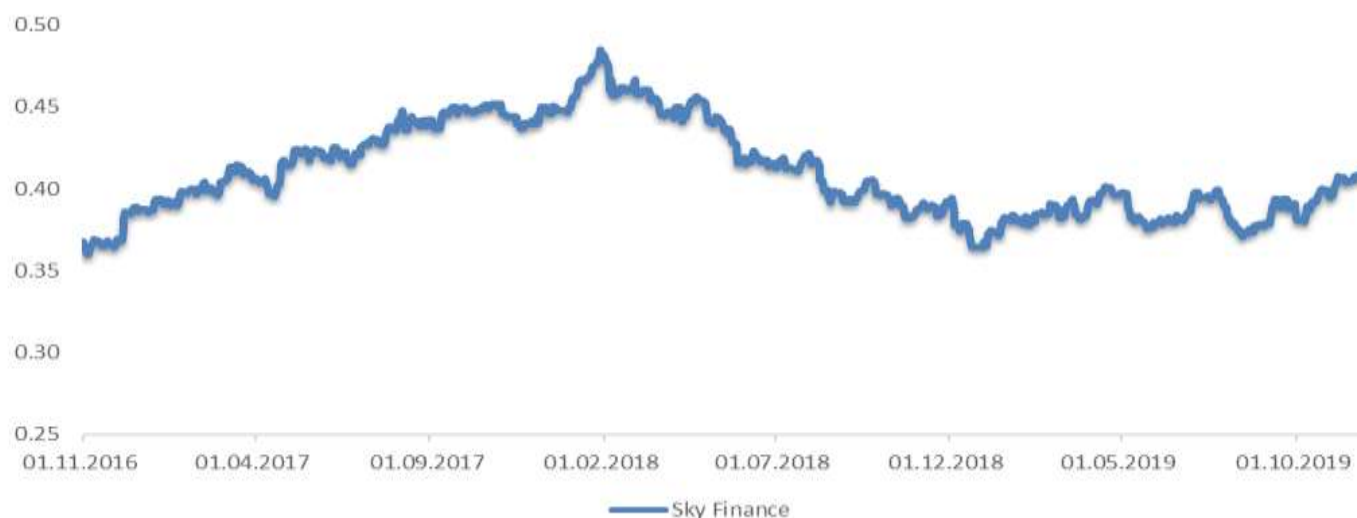
Акции и права	81.90
Парични средства и вземания	18.10

**Данъчни преференции**

Доходите от продажба на дялове са необлагаеми за физически и юридически лица.

**Разпределение на активите**

**Топ 5 позиции (% от активите)**

KBC	8.09%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	6.07%
NN GROUP	6.03%
ERSTE BANK AG	5.75%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	4.56%

**Нетна стойност на активите (НСА) на дял за последните три години**


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

**Основна информация**

UCITS IV съвместим:	Да
Валута:	EUR
Начална дата:	03/05/2010
Такса емитиране:	
за суми до 250 000 евро вкл.	1.75%
за суми над 250 000 евро	0.5%
Такса управление:	2.0%
Такса за обратно изкупуване:	0.25%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	Два пъти седмично

**Доходност (%)**

1-мес.	6-мес.	1 год.
1.27	7.10	9.44

**Стандартно отклонение**

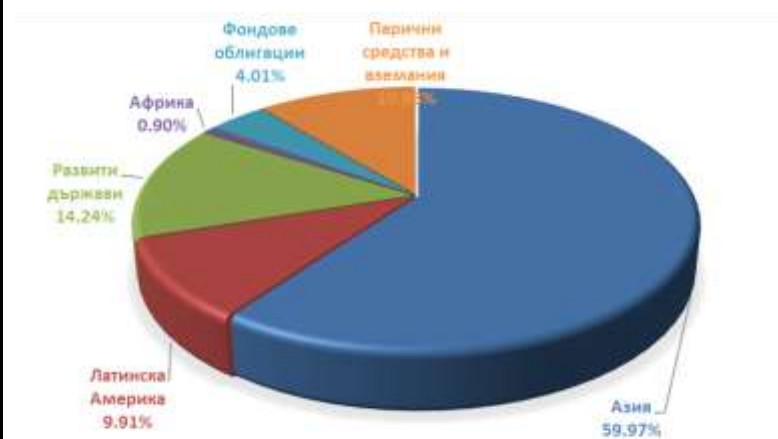
1 год.	10.59%
--------	--------

**Портфейл (% от активите)**

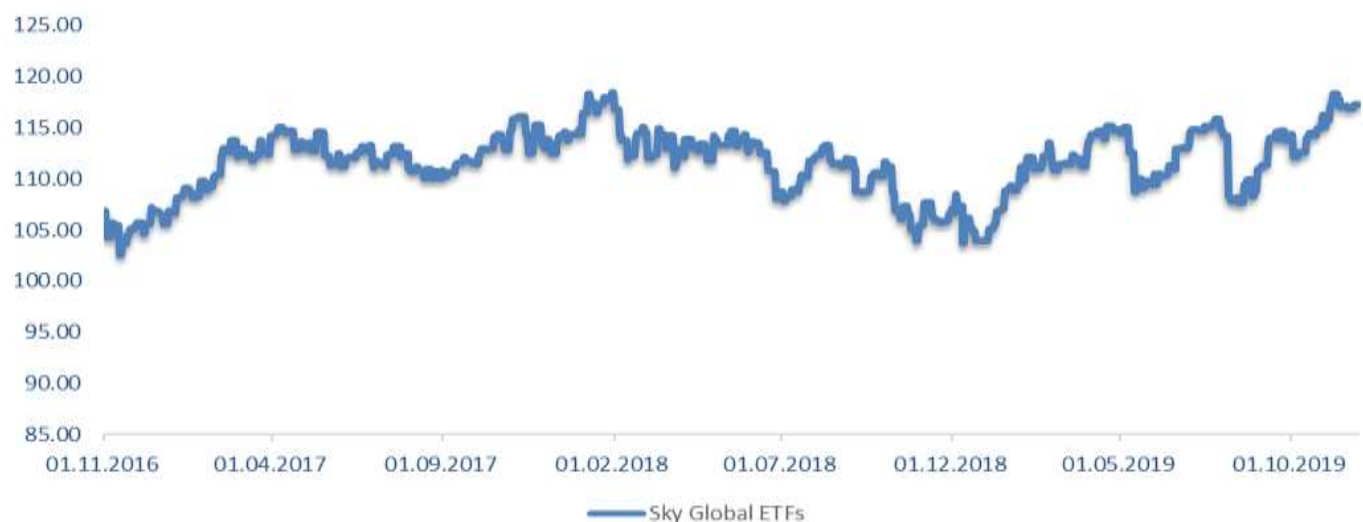
Дялове в КИС	89.02
Парични средства и вземания	10.98

**Данъчни преференции**

Доходите от продажба на дялове са необлагаеми за физически и юридически лица.

**Разпределение на активите**

**Топ 5 позиции (% от активите)**

AMUNDI FUNDS ASIA EQUITY CONCENTRATED - A2 USD	7.76%
ISHARES MSCI TAIWAN	5.64%
ISHARES MSCI CANADA	5.33%
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	4.68%
AMUNDI ETF MSCI INDIA UCITS ETF - EUR	4.62%

**НСА в евро за последните три години**


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