

**Месечен коментар**

През септември, две теми доминираха пазарите. От една страна все по-очевидно става, че глобалния растеж се забавя. От друга страна и правителства и централни банки все по-твърдо заявяват, че ще подкрепят икономиките.

Търговската война на САЩ с Китай се отразява по-лошо на страните износителки от ЕС, отколкото в САЩ. Германската индустрия отбелязва спадове. Промисленият PMI за Еврозоната от началото на годината е в зоната на рецесия. Но американската промишленост, по някакъв начин минаваше между капките и продължава да расте - за разлика от Еврозоната, в САЩ PMI все още е в положителната зона над 50. Все пак дори и в САЩ се вижда тренд за забавяне на икономиката.

Забавянето на икономиките и на световната търговия бе отразено от централните банки по целия свят, и те преминаха много бързо в режим на парични стимули. Намаляване на основни лихви, а в случая с ЕЦБ и връщане на изкупувания на държавни облигации. Малко е спорно доколко тази доста експедитивна реакция се дължи на реални икономически данни, които далеч не са чак толкова лоши, и доколко на реално вече съществуващата валутна война, която Тръмп води.

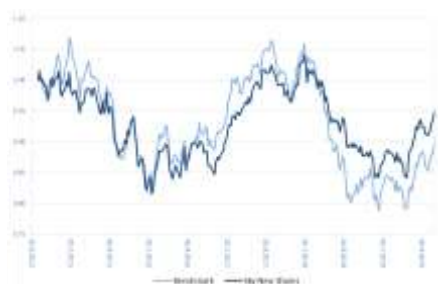
Туитовите на американския президент много често са свързани с прекалено силния долар и с недостатъчно стимулиращата политика от страна на ФЕД. Пазарите разбраха сигналите идващи от САЩ – целта на американското правителство е слаб долар. Това даде гориво и на американските пазари, и на тези на развиващите се пазари – където всъщност най-сериозната опасност е засилване на долара. И септември се оказа доста положителен месец.

Спадовете от август бяха компенсирани в началото на месеца, някои индекси достигнаха нови върхове. Все пак като фон си стои опасността лекото забавяне да не се превърне в пълно-машабна световна рецесия. И това подрязва крилата на растежа на пазарите. В крайна сметка, след като отразиха силната вероятност за нови намаления на лихвите, повечето пазари преминаха в права линия. Политическото говорене за нови стимули няма сила да ги вдигне повече, а в същото време създава и сериозна несигурност за мечките на пазара, които се чувстват доста неудобно да залагат на спад. Все пак старата поговорка "Don't fight the Fed" се е доказала като вярна през годините.

**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 Сесе Банк



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 организирани 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 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. |
|--------|--------|--------|
| 4.25   | 9.58   | 6.22   |

**Стандартно отклонение**

|        |       |
|--------|-------|
| 1 год. | 8.99% |
|--------|-------|

**Портфейл (% от активите)**

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Акции и права               | 92.22 |
| Парични средства и вземания | 7.78  |

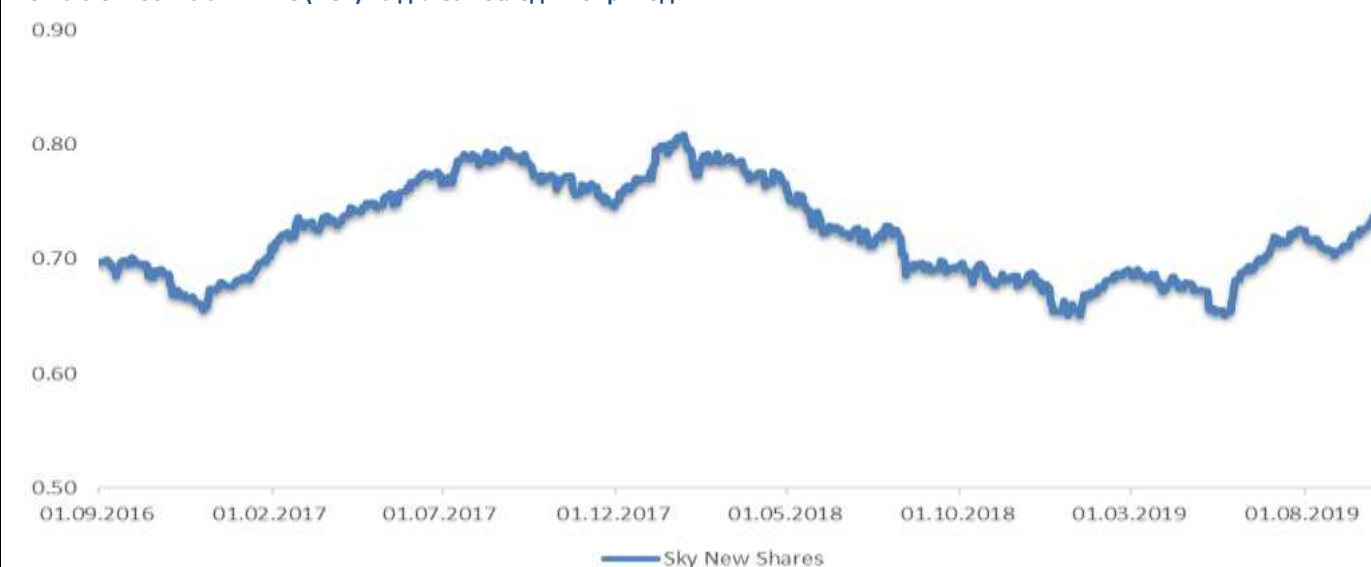
**Данъчни преференции**

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

**Разпределение на активите**

**Топ 5 позиции (% от активите)**

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA      | 8.99% |
| KRKA D. D.                     | 8.63% |
| ДФ ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД | 4.43% |
| KONCHAR TRANSFORMATORI         | 4.10% |
| SIF OLTENIA CRAIOVA            | 3.90% |

**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. |
|--------|--------|--------|
| 3.30   | 2.12   | -1.31  |

**Стандартно отклонение**

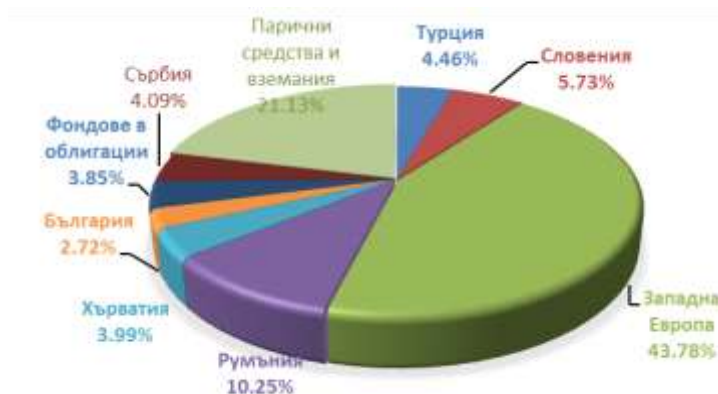
|        |        |
|--------|--------|
| 1 год. | 12.22% |
|--------|--------|

**Портфейл (% от активите)**

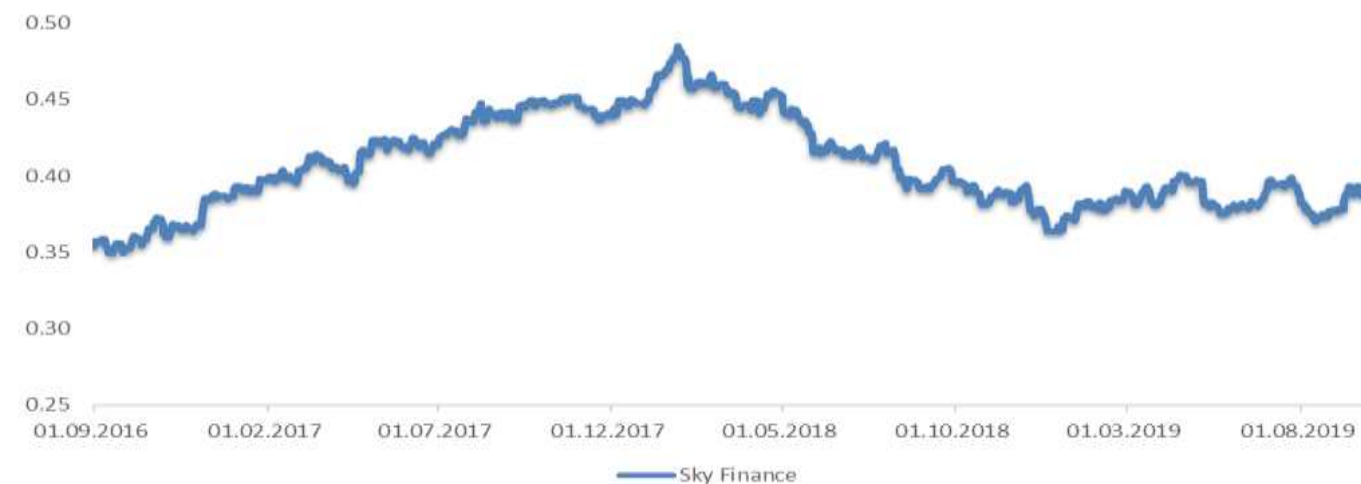
|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Акции и права               | 78.87 |
| Парични средства и вземания | 21.13 |

**Данъчни преференции**

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

**Разпределение на активите**

**Топ 5 позиции (% от активите)**

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| KBC                           | 7.40% |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV         | 5.73% |
| NN GROUP                      | 5.71% |
| ERSTE BANK AG                 | 5.44% |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL | 4.62% |

**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 организираниите 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:                      | 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. |
|--------|--------|--------|
| 5.07   | 2.85   | 2.66   |

**Стандартно отклонение**

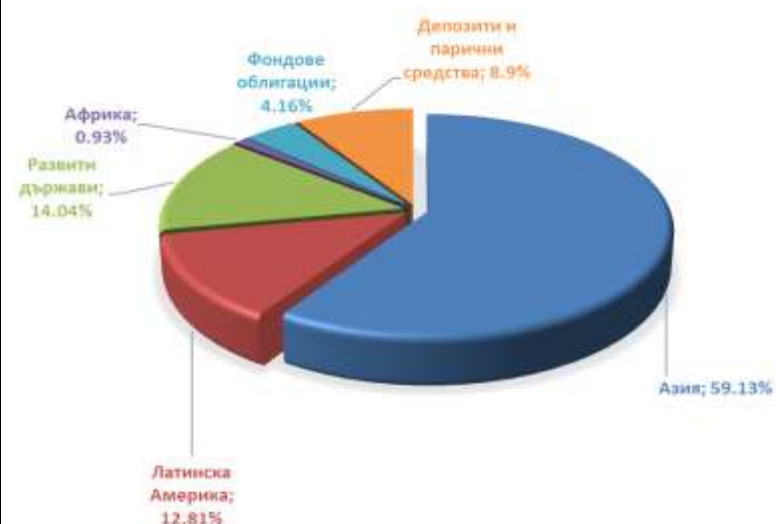
|        |        |
|--------|--------|
| 1 год. | 11.48% |
|--------|--------|

**Портфейл (% от активите)**

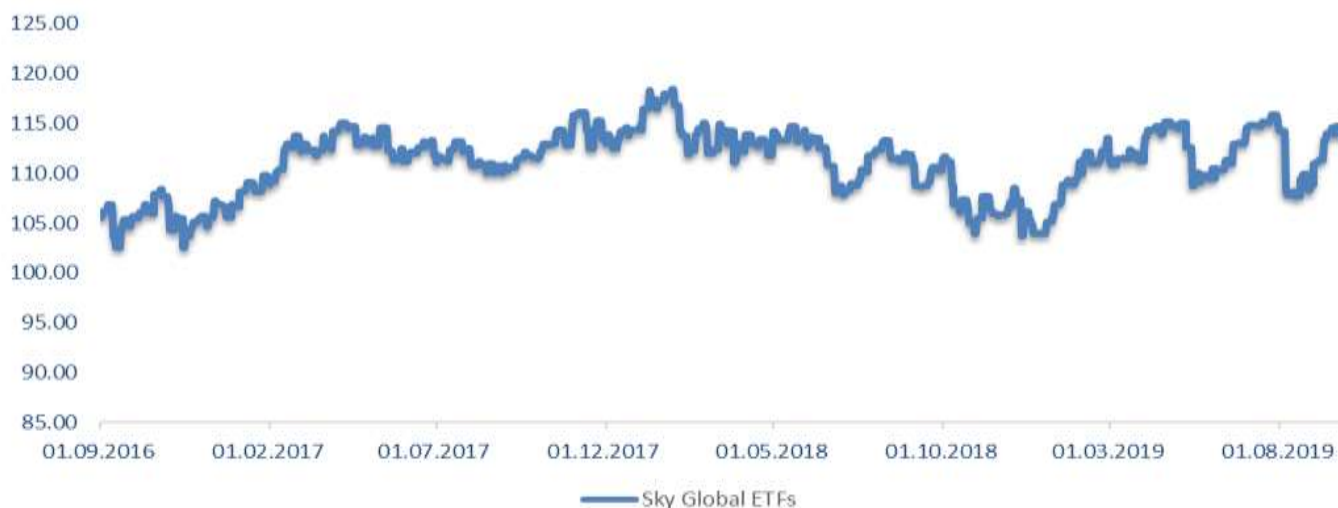
|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Дялове в КИС                | 91.07 |
| Парични средства и вземания | 8.93  |

**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 | 7.41% |
| ISHARES MSCI CANADA                            | 5.35% |
| ISHARES MSCI TAIWAN                            | 5.31% |
| AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)         | 4.77% |
| 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 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.