

**КБ Публикум Балансиран - Отворен
Инвестициски Фонд**

**Финансиски извештаи за годината која
завршува на 31 Декември 2016**

и

Извештај на независниот ревизор

Февруари 2017

СОДРЖИНА

	Страна
1. Извештај на независниот ревизор	1-2
2. Биланс на успех	3
3. Биланс на состојба	4
4. Извештај за промени во нето средствата	5
5. Извештај за паричните текови	6
6. Белешки кон финансиските извештаи	7-35
7. Прилози кон финансиските извештаи	36-46

До
Раководството на Друштвото за управување со
КБ ПУБЛИКУМ БАЛАНСИРАН- Отворен Инвестициски Фонд

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на КБ ПУБЛИКУМ БАЛАНСИРАН - Отворен Инвестициски Фонд (во понатамошниот текст "Фондот"), управуван од страна на Друштвото за управување со инвестициски фондови, КБ Публикум инвест АД Скопје (во понатамошниот текст "Друштвото"), коишто се состојат од Биланс на состојба на ден 31 декември 2016 година, како и Билансот на успех, Извештајот за паричен тек и Извештајот за промени во нето средствата на Фондот за годината која завршува на тој ден, како и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки белешки.

Одговорност на менаџментот за финансиските извештаи

Менаџментот на Друштвото е одговорен за подготвување и објективно презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Република Македонија, и за интерната контрола која што е релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиски извештаи кои што се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали се резултат на измама или грешка.

Одговорност на ревизорот

Наша одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ревизијата ја спроведовме во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија. Тие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршиме ревизијата за да добиеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи се ослободени од материјално погрешно прикажување.

Ревизијата вклучува извршување на постапки за прибавување на ревизорски докази за износите и обелоденувањата во финансиски извештаи. Избраните постапки зависат од расудувањето на ревизорот, вклучувајќи ја и проценката на ризиците од материјално погрешно прикажување на финансиски извештаи, без разлика дали е резултат на измама и грешка. Кога ги прави тие проценки на ризикот, ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиски извештаи за да обликува ревизорски постапки кои што се соодветни со околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола. Ревизијата исто така вклучува и оценка на соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на менаџментот, како и оценка на севкупното презентирање на финансиските извештаи.

Ние веруваме дека ревизорските докази кои што ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето ревизорско мислење.

До
Раководството на Друштвото за управување со
КБ ПУБЛИКУМ БАЛАНСИРАН- Отворен Инвестициски Фонд

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР (Продолжува)

Мислење на ревизорот

Според нашето мислење, финансиските извештаи на КБ ПУБЛИКУМ БАЛАНСИРАН - Отворен Инвестициски Фонд, ја прикажуваат реално и објективно, во сите значајни аспекти, финансиската состојба на ден 31 декември 2016 година, како и финансиските резултати, паричните текови и промените во нето средствата на Фондот за годината која завршува на тој ден во согласност со законската регулатива применлива за инвестициски фондови во Република Македонија.

Скопје, 28 Февруари 2017 година

Звонко Кочовски
Овластен ревизор



Драгана Димитров
Управител

БИЛАНС НА УСПЕХ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

	Беле- шка	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти		163.378	599.999
Приходи од камати и амортизација на премија/дисконт на средства со фиксно доспевање	5	2.496.562	2.534.126
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		849.842	1.223.798
Приходи од дивиденди	6	3.342.854	1.864.386
Останати приходи		4.748	19.834
Вкупно приходи		6.857.384	6.242.143
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти		(12.067)	(33.632)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		(1.001.234)	(598.740)
Расходи од камати	7	(191.561)	-
Расходи од односите со Друштвото за управување со фондови		(2.845.364)	(2.517.842)
Надоместок на депозитарната банка		(449.050)	(414.455)
Трансакциски трошоци	8	(49.214)	(46.670)
Останати дозволени трошоци на Фондот	9	(423.942)	(408.561)
Вкупно расходи		(4.972.432)	(4.019.900)
Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност		1.884.952	2.222.243
Нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во финансиски инструменти		14.694.473	929.706
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност		621.304	1.170.086
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		15.315.777	2.099.792
Зголемување/(Намалување) на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели		17.200.729	4.322.035

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

Приложените финансиски извештаи се одобрени од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 24 Февруари 2017 година и се потпишани во негово име од страна на:


Г-дин Горан Марковски
Главен Извршен Директор

БИЛАНС НА СОСТОЈБА

На ден 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

	Беле- шка	31 Декември 2016	31 Декември 2015
СРЕДСТВА			
Пари и парични еквиваленти	10	5.030.142	6.637.056
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	11	120.769.842	90.579.131
Вложувања во депозити	12	26.500.000	8.920.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	13	58.181	85.070
Побарувања по основ на камата	14	892.979	881.516
Останатати побарувања		-	7
ВКУПНИ СРЕДСТВА		153.251.144	107.102.780
ОБВРСКИ			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		700	5.830
Обврски кон друштвото за управување со фондови	15	354.178	234.649
Обврски кон депозитарната банка		40.767	31.734
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	16	90.019	86.290
ВКУПНО ОБВРСКИ		485.664	358.503
НЕТО ВРЕДНОСТ НА ФОНДОТ			
Нето имот на фондот		152.765.480	106.744.277
Број на издадени удели		1.134.569,3900	913.922,3767
Нето имот по удел		134,6462	116,7980
Издадени удели на фондот		165.373.581	129.017.461
Повлечени удели на фондот		(40.247.468)	(32.711.822)
Добивка во тековен период		17.200.729	4.322.035
Задржана добивка/ загуба од претходни периоди		10.438.638	6.116.603
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА		152.765.480	106.744.277
ВКУПНА ПАСИВА		153.251.144	107.102.780

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО СРЕДСТВАТА

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

	<u>31 Декември 2016</u>	<u>31 Декември 2015</u>
Состојба на почеток на година	106.744.277	80.386.417
Нето добивка/ (загуба) од вложувања во хартии од вредност	1.884.952	2.222.243
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>15.315.777</u>	<u>2.099.792</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето средствата од работењето на Фондот	<u>17.200.729</u>	<u>4.322.035</u>
Приливи и откупи од имателите на откупливи удели		
Приливи од продажба на издадени документи за удел на Фондот	36.356.119	32.910.866
Одливи од повлекување на удели на Фондот	<u>(7.535.646)</u>	<u>(10.875.041)</u>
Трансакции со имателите на откупливи удели	<u>28.820.473</u>	<u>22.035.825</u>
Состојба на крај на година	152.765.480	106.744.277
Број на удели на почетокот на периодот	913.922,3767	719.419,5419
Издадени удели на фондот во периодот	279.654,1863	293.954,5803
Повлечени удели на фондот во периодот	<u>(59.007,1730)</u>	<u>(99.451,7455)</u>
Број на удели на фондот на 31 Декември	<u>1.134.569,390</u>	<u>913.922,3767</u>
Највисока и најниска вредност на средствата и цена по удел во тековниот период		
Највисока вредност на средствата	152.953.984	112.804.038
Цена по удел при највисока вредност на средствата	134,8124	113,7208
Најниска вредност на средствата	101.293.818	80.318.008
Цена по удел при најниска вредност на средствата	112,8603	111,5267

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Во денари

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ		
Добивка за тековен период	17.200.729	4.322.035
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	621.304	1.170.086
Приходи од камати	(11.463)	(746.667)
Приходи од дивиденди	(3.354.404)	(1.888.159)
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(30.812.015)	(41.147.347)
Приливи од дивиденда	3.381.293	1.927.903
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(17.580.000)	17.240.000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	7	(7)
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	(5.130)	1.628
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	128.562	66.732
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	3.730	12.793
Паричен тек од редовно работење	(30.427.387)	(19.041.003)
Приливи од издавање на удели	36.356.119	32.910.866
Одливи од откуп на удели	(7.535.646)	(10.875.041)
Паричен тек од финасиски активности	28.820.473	22.035.825
Нето зголемување / (намалување) на паричните средства	(1.606.914)	2.994.822
Пари и парични средства на почетокот на годината	6.637.056	3.642.234
Пари и парични средства, крај на периодот	5.030.142	6.637.056

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

1. ОСНОВАЊЕ И ДЕЈНОСТ НА ФОНДОТ

КБ Публикум Балансиран (во понатамошниот текст Фондот) е отворен инвестициски фонд регистриран во регистрот на отворени инвестициски фондови при Комисија за хартии од вредност на Република Македонија на 14 април 2009 година во согласност со Законот за инвестициски фондови (Сл.весник на РМ бр.12/2009, 67/2010, 24/2011 и 188/2013).

Фондот претставува посебен имот, без својство на правно лице, кој се основа со прибирање на парични средства од инвеститори преку продажба на удели во Фондот, а Друштвото истите ќе ги вложува во согласност со одредбите од Законот за инвестициски фондови, Статутот и Проспектот на Фондот. Фондот е во сопственост на имателите на удели. Покрај правото на сразмерен дел во добивката на фондот, сопствениците на удели имаат право во секое време да побараат исплата на уделот и на тој начин да излезат од фондот.

Со Фондот во негово име и за негова сметка управува Друштвото за управување со отворени инвестициски фондови КБ Публикум инвест АД Скопје во согласност со проспектот и статутот на Фондот.

Депозитарна банка на Фондот е Комерцијална банка АД Скопје.

Фондот е основан на неопределено време.

Друштвото смее да ги инвестира средствата на Фондот во следните инструменти:

- Хартии од вредност кои котираат или со нив се тргува на берза или се продаваат на пазар на пари или на друг регулиран пазар;
- Хартии од вредност од новите емисии, ако условите за нивно издавање содржат обврска за поднесување барање за вклучување на хартиите од вредност на некоја берза, пазар на пари или на некој друг регулиран пазар;
- Удели или акции на инвестициски фондови регистрирани во Република Македонија или држави кои се членки или не се членки на ЕУ и на ОЕЦД под услови кои се предвидени со Законот;
- Депозити во овластени банки во Република Македонија по услови предвидени со Законот;
- Термински и опциски договори и други финансиски дериватни инструменти со кои се тргува на регулирани пазари и/или дериватни финансиски инструменти со кои се тргува преку шалтер во согласност со Законот;
- Инструменти на пазарот на пари со кои не се тргува на регулираните пазари по услови предвидени со Законот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

2.1. Основа за изготвување

Финансиските извештаи се подготвени во согласност со Законот за инвестициски фондови (“Службен весник на Република Македонија бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013”) и Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работење од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка (“Службен весник на Република Македонија бр. 195/2014”). Според овој правилник основните финансиски извештаи се изготвени во согласност со Правилникот за водење на сметководството (“Службен весник на Република Македонија бр. 94/2004, 11/2005, 116/2005 “) и Меѓународните стандарди за финансиско известување.

Финансиските извештаи се изготвени за годината што завршува на 31 Декември 2016 година и се прикажани во Македонски денари (МКД), која е функционална валута на Фондот.

Финансиските извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на 24 Февруари 2017 година.

При изготвувањето на финансиските извештаи на Фондот, Друштвото се придржуваше кон сметководствените политики опишани во Белешка 2. Сметководствените политики применети во овие финансиски извештаи се конзистентни со политиките применувани за годишните финансиски извештаи за фискалната 2015 година.

Подготвувањето на финансиските извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Република Македонија, бара примена на одредени сметководствени проценки. Исто така бара од раководството да примени расудување во процесот на примена на сметководствените политики на Фондот.

2.2. Претпоставка за континуитет

Придружните финансиски извештаи се подготвени според претпоставката дека Фондот ќе продолжи да работи во догледна иднина. Раководството на Друштвото управува со средствата на Фондот со цел да обезбеди негово непречено функционирање и максимизација на повратот за сопствениците на средства.

2.3. Користење на претпоставки и проценки

При подготвувањето на овие финансиски извештаи, Раководството на Друштвото користи бројни проценки и разумни претпоставки кои имаат ефект на презентираниите вредности на средствата и обврските, како и обелоденување на потенцијалните побарувања и обврски на датумот на подготовка на финансиските извештаи како и на приходите и расходите во текот на периодот на известување.

Овие проценки и претпоставки се базирани на информациите расположливи на датумот на подготовка на финансиските извештаи и идните фактички резултати би можеле да се разликуваат од овие проценки.

Најзначајната употреба на расудувања и проценки, кои се обелоденети во прегледот на значајни сметководствени политики и соодветните објаснувачки белешки се однесуваат на оштетувањето на финансиските и нефинансиските средства, финансиските обврски и останати проценки кои може да влијаат на нето вредноста на имотот на Фондот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.4. Споредливи износи

Споредливите износи ги претставуваат ревидираните финансиските извештаи за годината кој завршува на 31 Декември 2015 година.

2.5. Признавање на трошоците и приходите

Приходите се искажани според објективната вредност на побарувањата. Приходот е искажан во моментот на настанување на побарувањата/трансакциите. Расходите се искажуваат врз пресметковна основа.

Приходи и расходи по камата

Приходот од камата и расходот од камата се признава во добивката или загубата според методот на ефективна камата. Ефективната каматна стапка е стапката која точно ги дисконтира очекуваните идни парични плаќања и приливи во текот на очекуваниот век на финансиското средство или обврска (или каде што е соодветно, пократок период) на сегашната вредност на финансиското средство или обврска. При пресметката на ефективната каматна стапка, Друштвото ги проценува идните парични текови на Фондот земајќи ги во предвид сите договорни услови на финансискиот инструмент, но не и идните загуби поради оштетување.

Пресметката на ефективната каматна стапка ги вклучува сите надоместоци платени или примени кои се составен дел на ефективната каматна стапка. Трансакциските трошоци вклучуваат инкрементални трошоци кои директно можат да се припишат на стекнувањето или издавањето на финансиското средство или обврска.

Даночен расход

Во согласност со Законот за инвестициски фондови, Фондот не се смета за правен субјект. Согласно Законот за данок на добивка, обврзници за данок на добивка се правни субјекти, соодветно на тоа Фондот не е даночен обврзник и нема обврска да поднесува даночен биланс.

Приходите од камати добиени од Фондот можат да бидат предмет на данок на задршка важечки во земјата на потекло.

Провизии и останати трошоци

Провизиите и останатите трошоци се признаваат во добивката или загубата на пресметковна основа.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.5. Признавање на трошоците и приходите (Продолжува)

Трошоци и надоместоци на фондот:

- *Трошоци за управување на Фондот*

На годишно ниво Друштвото наплатува надоместок за управување со средствата во висина од 2,5 % од нето-вредноста на имотот на Фондот и тој во целост му припаѓа на Друштвото. Надоместокот се пресметува на дневна основа, по пресметка на нето-вредноста на имотот на Фондот, и претставува процентуален дел од нето-вредноста на имотот на Фондот кој се добива откако годишниот процент ќе се подели со број на денови во тековната година. Друштвото го наплатува надоместокот за управување наредниот месец за претходниот, како збир на сите дневни вредности на надоместокот пресметан за претходниот месец.

Надоместокот се пресметува врз основа на дневна нето-вредност на Фондот, а по следнава формула:

остварен годишен надоместок за управување $\times 1/365$.

- *Надоместок на депозитарната банка*

Друштвото на товар на имотот на Фондот плаќа надоместоци и трошоци на депозитарната банка за работите што се дефинирани во договорот со депозитарната банка, Законот, Статутот и Проспектот на Фондот и Тарифата за надоместоци и трошоци за вршење работи на депозитарната банка. На товар на имотот на Фондот, Друштвото ѝ плаќа на депозитарната банка надоместок на годишно ниво во зависност од висината на нето-вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходи на денот на вреднување, со примена на следниве стапки:

- До 500.000.000 денари	0,35%
- Од 500.000.001 - 1.000.000.000 денари	0,30%
- Од 1.000.000.001 - 1.800.000.000 денари	0,25%
- Над 1.800.000.001 денари	0,20%

Исто така, на товар на имотот на Фондот, Друштвото ѝ плаќа на депозитарната банка за трошоците за субдепозитарна банка. Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци.

- *Трошоци поврзани со купупродажба на имот на Фондот*

Во оваа група спаѓаат сите трошоци поврзани со купување и продавање на имот на Фондот, како што се:

- трошоци за брокерски провизии;
- берзанска такса;
- централен депозитар за хартии од вредност;
- даноци;
- други трошоци поврзани со порамнување на трансакциите.

Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци кои произлегуваат од договорите, односно тарифниците на релевантните институции и тие се на товар на имотот на Фондот. Трошоците за купување и за продавање може да се разликуваат во зависност од типот на хартиите од вредност и од големината на налозите.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.5. Признавање на трошоците и приходите (Продолжува)

- *Останати трошоци од работење*

Други трошоци што ќе произлезат во текот на работењето, а се на товар на имотот на Фондот, се:

- трошоци за ревизија на финансиските извештаи на Фондот;
- трошоци за водење регистар на удели;
- трошоци за исплата на даноци на Отворениот фонд;
- трошоци за месечен надомест на КХВ.

Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци кои произлегуваат од договорите, односно тарифниците на релевантните институции.

- *Трошоци за издавање и откуп на удели*

Надоместокот за издавање на удели (т.н. влезна провизија или „entry fee“) претставува надоместок кој инвеститорот го плаќа при секоја уплата во Фондот и е различен во зависност од износот на уплатата и истиот е предвиден со Проспектот и Статутот на Фондот.

Трошоци за откуп и исплата на удели од Фондот (односно излезна провизија) ќе се наплатува доколку се повлечат инвестираните средствата во рок пократок од три (3) години од моментот на купување на удели во Фондот. Во случај на повеќекратни уплати ќе се применува FIFO методата, каде исплатата на удели се врши по хронолошки редослед почнувајќи од првата регистрирана уплата. Трошокот за откуп и исплата на удели се пресметува на вкупниот износ на исплатата, со примена на следниве стапки:

До 1.000.000 денари	1,5%
Од 1.000.001 - 5.000.000 денари	1,0%
Над 5.000.001 денари	0,5%

2.6. Конвертирање во странска валута и сметководствениот третман на позитивните / негативните курсни разлики и ефектот од примената на девизна клаузула

Ставките во Билансот на состојба и Билансот на успех искажани во финансиските извештаи се вреднуваат со користење на валутата од примарното економско окружување (функционална валута). Како што е обелоденето во Белешка 2.1, придружните финансиски извештаи се прикажани во денари (МКД), која претставува функционална и официјална извештајна валута на Друштвото.

Компонентите на средствата и обврските искажани во странска валута се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на составување на Билансот на состојба.

Трансакциите во странски валути се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на секоја трансакција.

Позитивните и негативните курсни разлики кои произлегуваат од конвертирањето на средствата, обврските и трансакциите се соодветно искажани како приход / расход во Билансот на успех.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.7. Пари и парични средства

Парите и паричните средства се состојат од парични средства на денарските и девизните сметки отворени во Комерцијална Банка АД Скопје (депозитарна банка). Паричните средства и паричните еквиваленти се евидентираат по амортизирана набавна вредност.

2.8. Вложување во депозити

Вложувањата во депозити се состојат од краткорочни депозити отворени во повеќе комерцијални банки во Република Македонија. Вложувањата во депозити се евидентираат по амортизирана набавна вредност.

2.9. Финансиски средства и обврски

Признавање

Друштвото почетно ги признава финансиските средства и обврски на Фондот мерени според амортизирана набавна вредност на денот кога тие се настанати. Сите останати финансиски средства и обврски почетно се признаваат на датумот на тргување на кој што Фондот станува странка на договорните одредби на инструментот.

Финансиско средство или обврска почетно се мери според објективната вредност корегирани (за ставки кои не се за тргување) за трошоците за трансакцијата кои се директно поврзани со набавката или издавањето на финансиското средство или обврска.

Класификација

Фондот ја има следнава класификација на финансиски средства и финансиски обврски:

Финансиски средства:

- За тргување- должнички и сопственички хартии од вредност.
- Кредити и побарувања - парични средства и парични еквиваленти, вложувања во депозити и останати побарувања.
- До доспевање - должнички хартии од вредност.

Финансиски обврски:

- останати обврски по амортизирана набавна вредност - обврски кон брокерите и останати обврски.

Финансиското средство се класифицира за тргување, доколку:

- е набавено или е настанато со цел да биде продадено или откупено во блиска иднина;
- при иницијално признавање е дел од портфолиото кое е заеднички управувано и за кое постојат индикации за остварување на краткорочен профит или
- е дериватив, различен од инструмент за хеџинг.

Недеривативни финансиски средства со фиксни или определливи плаќања, можат да бидат класифицирани како “кредити и побарувања”, доколку не котираат на активен пазар, или доколку е средство за кое што инвеститорот не може да поврати значаен дел од иницијалната инвестиција, а тоа не е последица од вложување на кредитната состојба.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.9. Финансиски средства и обврски (Продолжува)

Депризнавање

Друштвото ги депризнава финансиските средства на Фондот кога ги губи правата од договорот за паричните текови од средството, или кога ги пренесува правата на паричните текови од средството со трансакција во која значајно сите ризици и награди од сопственоста на финансиското средство се пренесени на друг, или кога Фондот ниту ги пренесува, ниту ги задржува сите значајни ризици и награди од сопственоста и не ја задржува контролата врз финансиското средство. Секој остаток од пренесените финансиски средства кои се креирани или задржани од Фондот се признаваат како посебно средство или обврска во Билансот на состојба.

При депризнавање на финансиските средства, разликата меѓу сметководствената вредност на средствата (или сметководствената вредност алоцирана на делот на пренесеното средство) и добиениот надомест (вклучувајќи го новото добиено средство намалено за претпоставената обврска) се признава во Билансот на успех како добивка или загуба.

Друштвото ги депризнава финансиските обврски на Фондот кога обврските определени во договорите се подмирени, откажани или истечени.

Нетирање

Финансиските средства и обврски се нетираат и нето износот се прикажува во Билансот на состојба на Фондот само кога Друштвото има законско право да ги нетира признаените износи и има намера да ги порамни трансакциите на нето основа или да ги реализира плаќањата истовремено.

Принцип на мерење според амортизирана набавна вредност

Амортизираната набавна вредност на финансиско средство или финансиска обврска е износот според кој што финансиското средство или обврска се мерат при почетното признавање, намален за отплатите на главницата, плус или минус акумулираната амортизација со употреба на методот на ефективна камата на било која разлика помеѓу почетно признаениот износ и износот при доспевањето, намален за евентуалните загуби поради оштетување.

Принцип на мерење според објективна вредност

Објективна вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена, помеѓу запознаени, спремни странки во нормална, комерцијална трансакција на датумот на мерењето.

Кај сопственичките и долгорочните должнички хартии од вредност со кои се тргува во Република Македонија, за објективна вредност на денот на вреднување на средствата на Фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар.

За сопственичките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите на Европската Унија (“ЕУ”) и ликвидните пазари на земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност се дефинира врз основа на цената на последната реализирана трансакција со тие хартии од вредност остварена на истиот ден на матичната берза на издавачот или берзата која е дефинирана како примарен извор на цената на предметната хартија од вредност, а цената е официјално регистрирана на финансиско-информацискиот сервис Блумберг.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.9. Финансиски средства и обврски (Продолжува)

Кај долгорочните должнички хартии од вредност со кои се тргува во Република Македонија, за објективна вредност на денот на вреднување на средствата на Фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар. За должничките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите на Европската Унија (“ЕУ”) и ликвидните пазари на земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност се дефинира врз основа на најдобрата куповна цена официјално регистрирана на финансиско-информацискиот сервис Блумберг.

2.10. Оштетување на финансиски средства

Средства евидентирани по амортизирана набавна вредност

На секој датум на известување, Друштвото проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата (“случај на загуба”) и дека тој случај на загуба (или случаи) влијае на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат веродостојно да се проценат.

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентируваниот износ на средството и сегашната вредност на проценетите идни парични текови дисконтирани со примена на изворната ефективна каматна стапка на финансиското средство. Побарувањата со краткорочно доспевање не се дисконтираат. Евидентируваниот износ на средството се намалува преку употребата на сметка за резервирање поради оштетување, со истовремено признавање на соодветниот расход поради оштетување во тековниот Биланс на успех.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.11. Нето вредност на имотот на Фондот

Пресметката на нето вредноста на имотот на Фондот по удели се врши согласно Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на нето вредноста на имотот по удел или по акции во инвестицискиот фонд (“Службен весник на Република Македонија” бр. 111/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013) донесен од Комисија за хартии од вредност (“КХВ”).

Нето вредноста на имотот на Фондот се пресметува врз основа на пазарната вредност на хартиите од вредност и депозитите во финансиските институции и другите имотни вредности на Фондот, со одземање на обврските на истиот ден.

Движење на вредноста на имотот на Фондот за годината што заврши на 31 декември 2016 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2016	915.275,4834	114,9963	105.253.295,94	105.729.933,89	476.637,95
29.02.2016	897.888,8466	114,7119	102.998.556,30	103.322.493,67	323.937,38
31.03.2016	912.302,3051	115,8696	105.708.132,54	106.023.244,06	315.111,52
30.04.2016	892.920,1525	117,1211	104.579.807,21	104.880.254,61	300.447,40
31.05.2016	894.647,2075	117,3935	105.025.740,72	105.331.678,88	305.938,15
30.06.2016	900.628,9428	116,9581	105.335.879,70	105.682.538,43	346.658,73
31.07.2016	956.629,3860	120,1907	114.977.924,32	115.386.403,19	408.478,87
31.08.2016	966.223,0192	122,5085	118.370.515,96	119.248.582,07	878.066,12
30.09.2016	974.313,5750	123,2097	120.044.919,99	120.408.550,64	363.630,65
31.10.2016	982.042,3084	128,4452	126.138.589,95	126.812.674,84	674.084,89
30.11.2016	994.145,6014	133,6599	132.877.386,49	133.582.338,84	704.952,35
31.12.2016	1.134.569,39	134,6462	152.765.479,66	153.251.143,98	485.664,32

Движење на вредноста на имотот на Фондот за годината што заврши на 31 декември 2015 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2015	736.763,3612	112,1348	82.616.778,30	82.897.371,26	280.592,96
28.02.2015	747.834,8403	113,4976	84.877.448,61	85.139.230,57	261.781,96
31.03.2015	754.195,2592	111,9665	84.444.587,34	84.722.193,41	277.606,06
30.04.2015	791.968,1977	114,0226	90.302.234,55	90.534.885,16	232.650,62
31.05.2015	968.717,0560	113,9773	110.411.759,32	111.150.233,80	738.474,48
30.06.2015	987.864,2905	112,1329	110.772.045,82	111.150.005,09	377.959,27
31.07.2015	991.693,5661	113,1736	112.233.555,31	112.589.539,11	355.983,80
31.08.2015	980.200,2767	112,3823	110.157.189,08	110.526.498,36	369.309,29
30.09.2015	969.644,5984	112,5471	109.130.662,51	109.469.099,28	338.436,77
31.10.2015	938.659,8705	116,3149	109.180.084,93	109.559.979,13	379.894,20
30.11.2015	911.922,2125	118,9035	108.430.783,41	108.804.127,92	373.344,51
31.12.2015	913.922,3767	116,7980	106.744.277,70	107.102.780,41	358.502,71

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.11. Нето вредност на имотот на Фондот (Продолжува)

Движење на вредноста на имотот на Фондот за годината што заврши на 31 декември 2014 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2014	384.684,16	97,2006	37.391.532,00	37.561.396,00	169.864,00
28.02.2014	386.182,54	97,0254	37.469.521,00	37.732.060,00	262.540,00
31.03.2014	390.735,81	99,2591	38.784.066,00	39.207.834,00	423.768,00
30.04.2014	401.712,45	99,6816	40.043.356,00	40.293.745,00	250.390,00
31.05.2014	404.441,26	104,0383	42.077.387,00	42.233.689,00	156.303,00
30.06.2014	426.235,00	104,2899	44.451.996,00	44.824.153,00	372.157,00
31.07.2014	513.676,15	104,8855	53.877.191,00	54.091.832,00	214.641,00
31.08.2014	551.180,19	107,6151	59.315.317,00	60.502.604,00	1.187.287,00
30.09.2014	663.885,20	108,957	72.334.948,00	73.338.493,00	1.003.545,00
31.10.2014	669.114,83	111,5332	74.628.536,00	74.874.676,00	246.140,00
30.11.2014	713.646,15	113,4508	80.963.742,00	81.229.115,00	265.373,00
31.12.2014	719.419,54	111,7379	80.386.417,00	80.663.767,00	277.350,00

Движење на вредноста на имотот на Фондот за годината што заврши на 31 декември 2013 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2013	331.044,2310	88,2789	29.224.226,00	29.413.670,00	189.444,00
28.02.2013	333.450,0328	87,5018	29.177.475,00	29.347.362,00	169.887,00
31.03.2013	334.063,6731	88,1918	29.461.676,00	29.596.017,00	134.341,00
30.04.2013	371.572,0867	89,5386	33.270.043,00	36.460.252,00	3.190.209,00
31.05.2013	373.142,1123	88,8001	33.135.058,00	33.262.010,00	126.952,00
30.06.2013	374.203,3570	88,9724	33.293.754,00	33.435.108,00	141.353,00
31.07.2013	373.908,4830	89,3915	33.424.247,00	33.744.198,00	319.951,00
31.08.2013	374.163,5132	90,7519	33.956.059,00	34.092.931,00	136.873,00
30.09.2013	373.083,5380	90,7208	33.846.446,00	33.985.015,00	138.569,00
31.10.2013	374.630,3225	92,2841	34.572.410,00	34.715.979,00	143.570,00
30.11.2013	381.645,6635	92,4323	35.276.390,00	35.429.672,00	153.283,00
31.12.2013	382.883,1433	96,8994	37.101.148,00	37.258.001,00	156.853,00

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

2.11. Нето вредност на имотот на Фондот (Продолжува)

Движење на вредноста на имотот на Фондот за годината што заврши на 31 декември 2012 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2012	263.877,6892	88,5972	23.378.815,00	23.529.174,00	150.359,00
29.02.2012	272.001,2142	92,3769	25.126.642,00	25.344.012,00	217.371,00
31.03.2012	279.378,5954	91,2110	25.482.403,00	25.579.164,00	96.760,00
30.04.2012	281.018,2702	89,3928	25.121.012,00	25.220.686,00	99.674,00
31.05.2012	283.229,0065	88,4876	25.062.247,00	25.164.556,00	102.309,00
30.06.2012	284.550,0449	87,8846	25.007.558,00	25.115.193,00	107.635,00
31.07.2012	287.792,0538	86,2964	24.835.432,00	25.022.584,00	187.152,00
31.08.2012	289.849,1740	86,9603	25.205.383,00	25.329.495,00	124.112,00
30.09.2012	291.830,5962	86,9146	25.364.346,00	25.491.315,00	126.969,00
31.10.2012	292.837,0675	84,7151	24.807.717,00	24.979.881,00	172.164,00
30.11.2012	295.112,3214	84,7714	25.017.086,00	25.155.445,00	138.359,00
31.12.2012	297.127,4978	85,0235	25.262.821,00	25.410.286,00	147.464,00

Споредба на вредноста на имотот на Фондот по години:

Датум	Удел	НАВ	Показател на вкупни трошоци во %
31.12.2016	134,6462	152.765.480	2,567%
31.12.2015	116,7980	106.744.277	2,570%
31.12.2014	111,7379	80.386.417	2,603%
31.12.2013	96,8994	37.101.148	2,676%
31.12.2012	85,0235	25.262.821	3,121%

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)**2.11. Нето вредност на имотот на Фондот (Продолжува)**

Највисоката и најниската вредност на имотот на Фондот и цената по удел во Фондот за изминатите пет периода на известување е даден подолу (во денари):

	2016	2015	2014	2013	2012
Највисока вредност на средствата.	152.953.984	112.804.038	81.056.552	37.162.048	25.710.748
Цена по удел при највисока вредност на средствата	134,8124	113,7208	113,5642	97,0585	92,1985
Најниска вредност на средствата	101.293.818	80.318.008	22.225.275	25.287.054	22.858.497
Цена по удел при најниска вредност на средствата	112,8603	111,5267	99,3065	85,1051	86,8991

Нето вредноста по удел е нето вредноста на имотот на Фондот поделена со бројот на уделите на Фондот на денот на вреднување. Нето вредноста по удел, вкупниот број на удели на Фондот, сите зголемувања и намалувања на бројот на удели се пресметуваат и изразуваат во четири децимални места. Почетната цена на уделот во Фондот изнесуваше 100 Денари. Минималната уплата за купување на удели изнесува 1.000 Денари.

Уделот на сопственикот му ги обезбедува следните права:

- Право на информираност;
- Сразмерно учество во нето добивката на Фондот, во согласност со Проспектот;
- Правото на учество во добивката, сопствениците на удели го остваруваат преку откуп, односно продажба на уделите, како разлика помеѓу влезната и излезната цена на уделот намалена за сите трошоци и надоместоци;
- Откуп на уделот од страна на Друштвото, на писмено барање на сопственикот; и
- Право на сразмерно учество во остатокот на ликвидационата маса на Фондот во случај на негова ликвидација.

2.12. Настани после датумот на известување

Оние настани после датумот на известување кои даваат дополнителни информации за финансиската состојба на Фондот на датумот на известувањето (корективни настани) се рефлектирани во финансиските извештаи. Оние настани после датумот на известување кои немаат карактер на корективни настани се објавуваат во соодветна белешка доколку истите се материјално значајни.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

3. СРЕДСТВА НА ФОНДОТ И СТРАТЕГИЈА ЗА ВЛОЖУВАЊЕ

Средствата на Фондот се инвестирани согласно одредбите на Законот за инвестициски фондови со цел остварување на највисок принос во полза на сопствениците на удели во Фондот врз основа на принципите на сигурност, диверсификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност.

Имајќи ги во предвид состојбите и движењата на пазарите на капитал во текот на 2016 година, структурата на портфолиото на фондот беше во линија оптималната структура на долг рок (50/50), каде учеството на должничките хартии од вредност и депозитите од една страна, и акциите од друга се движеше околу 45/55. Во процесот на креирање на портфолиото на Фондот, а со цел обезбедување на висока ликвидност, средствата беа инвестирани во хартии од вредност кои се карактеризираат со висок обем на тргување и можност за нивно брзо конвертирање во пари и парични еквиваленти.

Во делот на сопственичките хартии од вредност Друштвото настојуваше да обезбеди изложеност кон оние инструменти и сектори за кои веруваше дека ќе покажат подобри перформанси во иднина како резултат на тековните економски услови. Имено, тоа доведе до повремено менување на изложеноста (поголема или помала) кон одредени инструменти (односно класи на имот), земји (односно валути) со што би се обезбедило заштита на инвеститорите од евентуалните движења во цените на финансиските инструменти. Очекувањата за стапките на раст на реалните економии на САД и ЕУ, монетарната политика и континуираното подобрување на пазарот на труд и намалување на стапката на невработеност беа меѓу клучните фактори поради кои учеството на цикличните сектори имаше најголемо учество во портфолиото на Фондот.

Заклучно со 31 декември 2016 година:

- 14,62% од нето вредноста на имотот на Фондот се инвестирани во сопственички хартии од вредност и удели во Фондови на издавачи од странство. Во овој дел од портфолиото на Фондот најголемо учество имаат секторите: енергија, финансии, технологија и трајни потрошни добра;
- 40,24% од нето вредноста на имотот на Фондот се инвестирани во сопственички хартии од вредност на издавачи од Македонија, и тоа со најголема изложеност во следните сектори: финансии, услуги и фармација;
- 24,70% од нето вредноста на имотот на Фондот е инвестиран во хартии од вредност со фиксен приход. Вложувањата се во државни обврзници издадени од Р. Македонија (XS1087984164 и XS1205717702) и Црна Гора (XS1205717702), како и корпоративни обврзници на издавачи од странство (Nitrogenmveк, Petrobras и Abengoa); и
- Останатиот дел од нето вредноста на имотот на Фондот е вложен во пари и парични еквиваленти и депозити.

Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон субјекти од Р. Македонија (со над 58,7%). Од останатите валути, над 27% од имотот на Фондот е деноминиран во ЕУР додека над 14% од имотот е деноминиран во УСД со што значителен дел од имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

3. СРЕДСТВА НА ФОНДОТ И СТРАТЕГИЈА ЗА ВЛОЖУВАЊЕ (Продолжува)

Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела:

Табела 1:

	2016	2015
Цена на удел на крај на период	134,6462 МКД	116,7980 МКД
Принос (од основање)	30,2293%	16,01%
Стандардна девијација	5,9696%	0,4479%
Стандардна девијација (5 години)	6,5386%	0,3459%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	4	1

Имајќи ги во предвид случувањата на пазарите на капитал во текот на 2016 година, како и моменталното ниво на берзански индекси и цени на хартии од вредност, изложеноста кон акциите во странство се планира да се зголеми од постоечкото ниво во услови на приливи на средства, а посебно во случај на посериозна корекција на цените во текот на 2017 година.

Генерално постои умерен оптимизам во однос на акциите за следната година посебно кај земјите во развој кои изминатиот период претрпеа шокови (како Русија, Бразил, Турција). Податоците за економијата во САД генерално го подржуваат позитивниот пазарен тренд посебно во секторот технологија и финансии. Во Европа се очекува подобрување на состојбите како резултат на зголемување на конкурентноста преку курсот на еврото, фискалната политика, усвојувањето на реформите, како и цените на суровините и енергенсите. Монетарната политика во еврозоната исто така оди во прилог на пазарите, каде акциите како класа на имот (и дивидендниот принос) се многу поатрактивни во споредба со должничките хартии од вредност кои имаат инвестициски рејтинг.

Меѓутоа, неизвесноста е пристуна на пазарите поради можноста од нови економски и политички шокови. Типичен пример е политиката на отворени граници и анти-имиграционите движења насекаде низ Европа за која европските политичари никако да ги усогласат своите ставови. Дополнителен проблем се изјавите на американскиот претседател во однос трговските договори со Кина и Мексико кои упатуваат на зголемен протекционизам.

По долгогодишна стагнација на главниот берзански индекс во Македонија и покрај подобрувањето на фундаменталните карактеристики на компаниите во повеќето сектори во 2016 година индексот заврши со 16,5% раст. Во изминатиот период цените на домашните хартии од вредност не покажаа никаква корелација со трендовите кои беа карактеристични за развиените пазари на капитал. И покрај двоциферниот раст сепак може да се заклучи дека домашниот пазар останува со најголем потенцијал за раст доколку се земат во предвид остварувањата на компаниите во текот на 2016 година и моменталното ниво на цени. Во прилог на позитивните очекувања одат неколку потенцијални превземања како и проекциите за раст на македонската економија од 3,7% во текот на 2017 година. Меѓутоа, политичките збиднувања и сè поизгледните нови парламентарни избори, како и движењето на портфолио инвестициите од странство и понатаму ќе имаат пресудно влијание врз цените на хартиите од вредност.

Во следната табела се прикажани промените во изложеноста кон одредени класи на имот во изминатиот период.

Табела 2: Промени во структурата на имотот на Фондот

Инструмент	Изложеност на		Промена	Изложеност на	
	01.01.2016			31.12.2016	
Акции	56%		Намалување	54,69%	
Обврзници	30%		Намалување	24,12%	
Депозити	8%		Зголемување	17,29%	
Пари	6%		Намалување	3,9%	
	100%			100%	

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

3. СРЕДСТВА НА ФОНДОТ И СТРАТЕГИЈА ЗА ВЛОЖУВАЊЕ (Продолжува)

Во однос на остварените резултати, Фондот во текот на 2016 година имаше принос од 15,3% (нето, со пресметани трошоци и провизии), додека синтетичкиот репер¹ за истиот период забележа раст од 8,0% (односно 8,5% доколку се земат во предвид позитивните курсни разлики). Најголемо влијание во однос на остварувањата имаа цените на хартиите од вредност издадени од домашните издавачи (индексот МБИ 10 практично ја заврши 2016 година со 16,5% раст) и должничките хартии од вредност (евро обврзници), додека влијанието на странските издавачи во текот на 2016 година беше пониско и се движеше од 2,3% (Азија) до 9,6% (САД), со исклучок на Русија која бележи раст значителен раст од 26,7%.

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ

Во нормалниот тек на спроведување на своите деловни активности, имотот на Фондот е изложен на повеќе различни ризици со различен степен на изложеност: пазарен ризик (вклучувајќи ги: ризик од курсни разлики и каматен ризик), оперативен ризик, ликвидносен ризик и кредитен ризик.

Деловните активности што Друштвото ги прави во име и за сметка на Фондот се изложени на различни ризици од финансиски карактер. Активностите на управување со финансиските ризици вклучуваат анализа, проценка, прифаќање и управување со ризиците. Друштвото се стреми кон постигнување на соодветна рамнотежа меѓу ризикот и приносот и минимизација на потенцијалните негативни ефекти врз финансиската успешност на Фондот.

Политиките на Друштвото за управување со ризици имаат за цел да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспостават соодветни лимити и контрола на ризиците, како и да ги следат ризиците и придржувањето кон лимитите преку веродостојни и современи информатички системи. Друштвото редовно врши испитување на политиките и воспоставените системи за управување со ризикот согласно со пазарните промени, промените во продуктите и најдобрата пракса.

Управувањето со ризици го врши Раководството на Друштвото во согласност со политиките одобрени од страна на Одборот на Директори. Одборот на Директори обезбедува политики и процедури кои го опфаќаат целокупното управување со ризици, како и специфичните подрачја, како што се ризикот од курсни разлики и ризикот од каматни стапки, кредитниот и ликвидносниот ризик.

4.1. Пазарен ризик

Имотот на Фондот е изложен на пазарни ризици. Пазарните ризици произлегуваат од отворената позиција на Фондот на ефектот од флукуацијата на пазарните каматни стапки. Раководството на Друштвото утврдува прифатливи лимити на ризик, кои се базираат на нивно секојдневно следење.

Раководството на Друштвото ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови. Раководството на Друштвото поставува граници за ризикот кој што може да се прифати и кој што редовно се следи.

(а) Ризик од курсни разлики

Друштвото во име и за сметка на Фондот има склучено трансакции во странска валута како резултат на продажба и купување на хартии од вредност деноминирани во странска валута. Поради тоа имотот на Фондот е изложен на секојдневни промени на курсевите на странските валути. Фондот нема посебна политика за избегнување на овој вид на ризик заради тоа што во Република Македонија не постојат посебни финансиски инструменти за избегнување на овој вид на ризик.

¹ Синтетичкиот репер е составен од следните индекси: MBI10, OMB, SBITOP, CAC 40, DAX, S&P 500, MICEX, и MSCI Asia Pacific каде еднаш месечно се врши ревизија на нивното учество во синтетичкиот репер во зависност од настанатите промени во структурата на портфолиото на Фондот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(a) Ризик од курсни разлики (Продолжува)

Официјалните девизни курсеви користени за конверзија на ставките од Билансот на состојба искажани во странска валута во денари на 31 декември 2016 и 2015 се дадени во следниов преглед:

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
ЕУР	61,4812	61,5947
УСД	58,3258	56,3744

Анализа на сензитивност на странски валути (во денари):

Средства/(Обврски)

	Промена во 2016 година	Промена во 2015 година	2016	2015
			Добивка/(загуба)	
ЕУР	1%	1%	417.391	320.039,78
УСД	5%	5%	1.090.810	1.250.590,10
Добивка/(загуба)			1.508.201	1.570.629,88

Анализата на сензитивност ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на годината, при што се врши корекција на нивната вредност при промена на курсот на странската валута за 1% и/или 5%. Позитивниот, односно негативниот износ означува зголемување/намалување на добивката или останатиот капитал, кој што се јавува во случај доколку Денарот ја намали/зголеми својата вредност во однос на странските валути за +/- 1% и/или 5%.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(a) Ризик од курсни разлики (Продолжува)

Раководството на Друштвото е одговорно за одржување на соодветна нето позиција за секоја валута поединечно, како и вкупно за сите валути.

Сегашната вредност на средствата и обврските на Фондот може да се види во табелата (во денари):

31 Декември 2016	ЕУР	УСД	Други валути	Денари	Вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	2.832.577	525.280	-	1.672.285	5.030.142
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	38.148.987	21.143.678	-	61.477.177	120.769.842
Вложувања во депозити	-	-	-	26.500.000	26.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	10.464	47.717	-	-	58.181
Побарувања по основ на камата	747.042	99.518	-	46.419	892.979
	41.739.070	21.816.193	-	89.695.881	153.251.144
Обврски					
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	354.178	354.178
Обврски кон депозитарната банка	-	-	-	40.767	40.767
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	90.019	90.019
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	700	700
	-	-	-	485.664	485.664
Нето девизна позиција	41.739.070	21.816.193	-	89.210.217	152.765.480

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(а) Ризик од курсни разлики (Продолжува)

Сегашната вредност на средствата и обврските на Фондот може да се види во табелата (во денари):

31 Декември 2015	ЕУР	УСД	Други валути	Денари	Вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	14.271	6.127.450	-	495.335	6.637.056
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	31.215.221	18.755.117	-	40.608.793	90.579.131
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-	-
Вложувања во депозити	-	-	-	8.920.000	8.920.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	10.483	38.875	-	35.712	85.070
Побарувања по основ на камата	764.002	96.189	-	21.325	881.516
Останати побарувања	-	-	-	7	7
	32.003.977	25.017.631	-	50.081.172	107.102.780
Обврски					
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	234.649	234.679
Обврски кон депозитарната банка	-	-	-	31.734	31.734
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	86.290	86.290
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	5.830	-	-	5.830
	-	5.830	-	352.673	358.503
Нето девизна позиција	32.003.977	25.011.801	-	49.728.499	106.744.277

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(б) Каматен ризик

Имотот на Фондот е изложен на ризик од промени во каматните стапки кој преку промена на нивото на пазарните каматни стапки влијае врз неговата финансиска состојба и паричните текови.

Табелата подолу ја сумира изложеноста на Фондот на каматните ризици (во денари):

31 Декември 2016	Помал- ку од 1 мес.	Од 1 до 3 мес.	Од 3 до 12 мес.	Од 1 до 5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фиксна	Вкупно
Средства								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	5.030.142	5.030.142
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	83.807.468	36.962.374	120.769.842
Вложувања во депозити	-	24.500.000	2.000.000	-	-	-	-	26.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-	-	58.181	58.181
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	-	892.979	892.979
	-	24.500.000	2.000.000	-	-	83.807.468	42.943.676	153.251.144
Обврски								
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	-	-	-	354.178	354.178
Обврски кон депозитарна банка	-	-	-	-	-	-	40.767	40.767
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	-	90.019	90.019
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-	-	700	700
	-	-	-	-	-	-	485.664	485.664
Нето каматен ризик	-	24.500.000	2.000.000	-	-	83.975.404	42.458.012	152.765.480

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(б) Каматен ризик (Продолжува)

31 Декември 2015	Помал- ку од 1 мес.	Од 1 до 3 мес.	Од 3 до 12 мес.	Од 1 до 5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фиксна	Вкупно
Средства								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	6.637.056	6.637.056
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	59.712.828	30.866.303	90.579.131
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-	-	-	-	-
Вложувања во депозити	-	8.520.000	400.000	-	-	-	-	8.920.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-	-	85.070	85.070
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	-	881.516	881.516
Останати побарувања	-	-	-	-	-	-	7	7
	-	8.520.000	400.000	-	-	59.712.828	38.469.952	107.102.780
Обврски								
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	-	-	-	234.649	234.649
Обврски кон депозитарна банка	-	-	-	-	-	-	31.734	31.734
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	-	86.290	86.290
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-	-	5.830	5.830
	-	-	-	-	-	-	358.503	358.503
Нето каматен ризик	-	8.520.000	400.000	-	-	59.712.828	38.111.449	106.744.277

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.1. Пазарен ризик (Продолжува)

(б) Каматен ризик (Продолжува)

Ефективната каматна стапка за монетарните финансиски инструменти во текот на 2016 и 2015 година (во %) се движи:

- Орочени денарски депозити во банка со каматни стапки што се движат од 2,7% до 4,0% годишно во 2016 година (2015: од 2,7% до 3,8% годишно);
- Долгорочни државни обврзници во земјата со фиксни купонски камати од 2% годишно во 2016 година (2015: 2% годишно);
- Долгорочни домашни и странски државни обврзници со купонски камати од 3,875% до 5,625% годишно во 2016 година (2015: од 3,875% до 3,975% годишно);
- Долгорочни странски корпоративни обврзници со купонски камати од 3,75% до 8,5% годишно во 2016 година (2015: од 3,75% до 8,5% годишно).

(в) Ризик од промена на цените на хартиите од вредност

Имотот на Фондот е изложен на промена на цените на хартиите од вредност кои се класифицирани во Билансот на состојба како чувани за тргување (поради нивното дневно превреднување по објективна вредност). За управување со ризикот од промена на цените на хартиите од вредност, Раководството на Друштвото го диверзифицира портфолиото почитувајќи ги законски пропишаните лимити за инвестирање на средствата. Ризикот од менување на цените на хартиите од вредност се следи на дневна основа преку Портфолио менаџерот надлежен за управување со средствата на Фондот. Заради минимизирање на овој вид на ризик, Раководството на Друштвото ги донесува одлуките за инвестирање во хартии од вредност врз база на темелни и детални фундаментални анализи за работењето на компаниите и државите во чии хартии од вредност се инвестираат средствата на фондот. Исто така, по иницијалното инвестирање издавачите на хартиите од вредност каде што се вложени средствата на Фондот, се предмет на постојано следење преку сите јавно достапни информации за нивното работење кои може да влијаат на нивните перформанси и соодветно на цените на хартиите од вредност.

4.2. Оперативен ризик

Екстерните оперативни ризици се управуваат преку соодветни системи на работа и комуникација воспоставени со останатите учесници во оперативната реализација на целокупниот процес: Комисија за хартии од вредност, Комерцијална Банка АД Скопје - депозитарна банка, избраните брокерски куќи и банките.

Интерните оперативни ризици се концентрирани во процесот на донесување и реализација на инвестиционите одлуки, почитувањето на интерните политики, процедури и упатства и функционирањето на информациониот систем.

4.3. Ликвидносен ризик

Средствата на Фондот се вложуваат во високоликвидни инструменти кои по потреба можат да се продадат и на тој начин Друштвото може да ја спречи појавата на ликвидносни проблеми во работењето.

Ризик од ликвидност претставува ризик од неможност за сервисирање на доспеаните обврски на Фондот со расположливите ликвидни средства.

Друштвото се секогаш се осигурува дека има доволно готовина во Фондот на располагање за подмирување на доспеаните обврски.

Изложеност на ризик на ликвидност

Сите финансиски обврски на Фондот доспеваат во рок од една година од крајот на финансиската година. Во досегашното работење Друштвото било во можност да ги подмири сите доспеани обврски на Фондот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.4. Кредитен ризик

Кредитен ризик претставува ризик дека другата договорна страна нема да биде во состојба да ги подмири обврските од финансиските трансакции склучени со Фондот и тоа ќе резултира со загуба за Фондот. Најчесто кредитниот ризик се јавува кај хартиите од вредност со фиксен приход, деривативните финансиски инструменти, парите и паричните еквиваленти и побарувањата од брокерски трансакции.

Инвестиции во хартии од вредност со фиксен приход

На 31 декември 2016 година, 24,70% од нето вредноста на имотот на Фондот беше инвестиран во обврзници со следниот кредитен рејтинг:

ИСИН	Опис на обврзница	Учество	Рејтинг
MKMINF200DE0	PMДЕН 14	0,11%	ББ-(С&П)
XS1087984164	MACEDO 3,975	4,09%	ББ-(С&П)
XS1452578591	MACEDO 5,625	4,25%	ББ-(С&П)
XS1205717702	MONTEN 3 7/8	4,10%	Б+(С&П)
XS0498817542	ABGSM 8,5	0,07%	Ца (Moody's)
XS0928972909	NITROG 7,875	7,92%	Б+(С&П)
XS0982711987	PETBRA 3 3/4	4,16%	ББ-(С&П)
		24,7%	

На 31 декември 2015 година, 29,73% од бруто имотот на Фондот беше инвестиран во обврзници со следниот кредитен рејтинг:

ИСИН	Опис на обврзница	Учество	Рејтинг
MKMINF200DE0	PMДЕН 14	0,18%	ББ+(С&П)
XS1087984164	MACEDO 3,975	5,54%	ББ-(С&П)
XS1205717702	MONTEN 3 7/8	5,62%	Б+(С&П)
XS0327237136	GAZPRU 6,605	3,20%	ББ+(С&П)
XS0498817542	ABGSM 8,5	0,50%	ЦЦЦ- (С&П)
XS0928972909	NITROG 7,875	10,60%	Б+(С&П)
XS0982711987	PETBRA 3 3/4	4,09%	ББ-(С&П)
		29,73%	

Концентрација на кредитниот ризик

Заклучно со 31 декември 2016 година, 24,7% од нето вредноста на имотот на Фондот се инвестирани во хартии од вредност со фиксен приход (2015: 29,73%). Кај овој вид на инструменти, кредитниот ризик е еднаков на ризикот на земјата во која Друштвото и Фондот работат.

Вложувања во депозити

Со состојба на 31 декември 2016 година, 17,38% од нето вредноста на имотот на Фондот се вложени во депозити (2015: 8,34%). Финансиската позиција на банките во кои се вложуваат депозитите на Фондот се следи континуирано.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

Пари и парични еквиваленти

На 31 декември 2016 година, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 3,29% од нето вредноста на имотот на Фондот (2015: 6,20%). Целиот износ на средствата се чуваат во Комерцијална Банка АД, Скопје. Финансиската позиција на банките во кои се чуваат парите и паричните еквиваленти на Фондот се следи континуирано.

Останати средства

На 31 декември 2016 година, сите останати побарувања на Фондот изнесуваат 0,08% од нето вредноста на имотот на Фондот (2015: 0,08%). Сите останати побарувања, Друштвото ги следи континуирано и врши нивна соодветна проценка на наплатливоста.

4.5. Објективна вредност на финансиските инструменти

Објективната вредност на финансиските средства и финансиските инструменти е одредена на следниот начин:

1. Објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски со стандардни услови, со кои се тргува на активните ликвидни пазари, се одредува врз основа на котираните пазарни цени;

2. Објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски (со исклучок на деривативните инструменти) се одредува во согласност со општо прифатените модели на вреднување кои се базираат на анализа на готовинските текови, со користење на цени од објавените тековни пазарни трансакции и понудени цени од дилерите за слични инструменти.

Објективна вредност претставува вредност за која едно средство може да биде заменето или некоја обврска подмирена под нормални комерцијални услови. Објективната вредност се одредува врз основа на претпоставка на Раководството, зависно од видот на средството или обврската.

Финансиски инструменти кои се евидентирани по објективната вредност

Во следната табела се прикажани финансиските средства измерени според објективната вредност во Билансот на состојба во согласност со хиерархијата на објективната вредност. Оваа хиерархија ги групира финансиските средства и обврски во три нивоа кои се базираат на значајноста на влезните податоци користени при мерењето на објективната вредност на финансиските средства.

Хиерархијата според објективната вредност е одредена како што следи:

- Ниво 1: котираните цени (некорегирани) на активните пазари за идентични средства или обврски;
- Ниво 2: останати влезни податоци, покрај котираните цени, вклучени во Ниво 1 кои се достапни за набљудување на средството или обврската, или директно (т.е. како цени) или индиректно (т.е. изведени од цени); и
- Ниво 3: влезни податоци за средството или обврската кои не се базираат на податоци достапни за набљудување од пазарот.

Нивото на класификација на финансиското средство или обврска е базирано на најниско ниво на значајност на влезните податоци при мерливоста на објективната вредност.

Финансиските средства и обврски кои се евидентирани по објективна вредност во Билансот на состојба се групирани според нивото на хиерархија на објективната вредност како што следи (во денари):

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.5. Објективна вредност на финансиските инструменти (Продолжува)

2016 година	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно
Средства				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	120.769.842	-	-	120.769.842
<hr/>				
2015 година	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно
Средства				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	90.579.131	-	-	90.579.131

Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Разликата помеѓу сметководствената вредност и објективната вредност на оние финансиски средства и обврски кои во Билансот на состојба не се евидентирани според објективна вредност се прикажани во табелата подолу (во денари):

	Евидентирана вредност		Објективна вредност	
	2016	2015	2016	2015
Средства				
Парични средства и парични еквиваленти	5.030.142	6.637.056	5.030.142	6.637.056
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-
Вложување во депозити	26.500.00	8.920.000	26.500.00	8.920.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	58.181	85.070	58.181	85.070
Побарувања по основ на камата	892.979	881.516	892.979	881.516
<hr/>				
Обврски				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	354.178	234.649	354.178	234.649
Обврски кон депозитарната банка	40.767	31.734	40.767	31.734
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	90.019	86.290	90.019	86.290
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	700	5.830	700	5.830

Финансиски средства

Сметководствената вредност на паричните средства и паричните еквиваленти, депозитите и останатите финансиски средства соодветствува на нивната објективна вредност со оглед дека истите вклучуваат готовина, сметки во банки и депозити со краток рок на доспевање.

Објективната вредност на инструментите кои се чуваат до доспевање се одредува врз основа на ЕКС поради начинот на класификација во моментот на нивно купување.

Останати обврски

Поради краткорочната природа, објективната вредност на останатите обврски се смета дека соодветствува со нивната евидентирана вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

5. ПРИХОДИ ОД КАМАТИ И АМОРТИЗАЦИЈА НА ПРЕМИЈА/ДИСКОНТ НА СРЕДСТВА СО ФИКСНО ДОСПЕВАЊЕ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Камати од вложувања во државни обврзници	637.859	416.338
Камати од краткорочни депозити	432.088	871.139
Камати од жиро сметки	327	130
Камати од вложувања во корпоративни обврзници	1.426.288	1.246.519
Вкупно	2.496.562	2.534.126

6. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Приходи од дивиденда од вложувања во акции во странски АД	710.624	491.019
Приходи од дивиденда од вложувања во акции во домашни АД	2.579.944	929.411
Приходи од принос во затворени инвестициски фондови	52.286	443.956
Вкупно	3.342.854	1.846.386

7. РАСХОДИ ОД КАМАТИ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Обврзници од странски трговски друштва	191.561	-
Вкупно	191.561	-

8. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
<i>Трансакциски трошоци за:</i>		
Брокерска провизија	12.008	21.637
Македонска Берза за хартии од вредност	18.566	15.339
Централен депозитар за хартии од вредност	11.395	9.018
Останати трансакциски трошоци	7.245	676
Вкупно	49.214	46.670

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

8. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ (Продолжува)

Друштвото во име и за сметка на Фондот плаќа брокерски провизии на брокерските куќи согласно склучените договори за посредување при купопродажба на хартии од вредност

Останатите посреднички провизии при купопродажба на хартии од вредност се пресметуваат согласно тарифите на Македонската берза за хартии од вредност и Централен депозитар за хартии од вредност

Брокерските и останатите посреднички провизии при купопродажба на хартии од вредност на странските пазари се пресметуваат согласно договорите и тарифите за брокерски работи на странските пазари.

Брокерски провизии распределени по тргувач за годината која заврши на 31 Декември 2016 година.

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална Банка АД Скопје	8.881	0,08%
АКЈ	2.525	0,20%
АЛТА ИНВЕСТ	602	0,19%
Вкупно	12.008	

Брокерски провизии распределени по тргувач за годината која заврши на 31 Декември 2015 година.

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална Банка АД Скопје	5.945	0,08%
АКЈ	11.617	0,20%
АЛТА ИНВЕСТ	4.075	0,38%
Вкупно	21.637	

Вредноста на остварените трансакции распоредени по тргувач за годината која заврши на 31 Декември 2016 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Банка Промос СПА	9.555.311	42,88%
Комерцијална Банка АД Скопје	11.142.287	50,00%
АКЈ	1.270.086	5,70%
АЛТА ИНВЕСТ	318.109	1,42%
Вкупно	22.285.793	100%

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

8. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ (Продолжува)

Вредноста на остварените трансакции распоредени по тргувач за годината која заврши на 31 Декември 2015 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Банка Промос СПА	38.626.113	72,76%
Комерцијална Банка АД Скопје	7.637.602	14,39%
АКЈ	5.750.309	10,83%
АЛТА ИНВЕСТ	1.069.403	2,01%
Вкупно	53.083.427	100%

9. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Трошоци за надоместок на Комисија за хартии од вредност	170.324	151.070
Трошоци за ревизија	72.675	72.733
Трошоци за даноци	179.220	162.095
Останати трошоци	1.723	22.663
Вкупно	423.942	408.561

10. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Денарска сметка	1.672.285	495.335
Девизна сметка	3.357.857	6.141.721
Салдо на	5.030.142	6.637.056

11. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Акции издадени од домашни акционерски друштва	61.477.177	40.608.793
Акции издадени од странски акционерски друштва	22.330.291	19.104.034
Државни обврзници во земјата	167.937	189.940
Државни обврзници во странство	18.556.686	11.615.713
Корпоративни обврзници во странство	18.237.751	19.060.651
Салдо на	120.769.842	90.579.131

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

12. ВЛОЖУВАЊА ВО ДЕПОЗИТИ

	<u>31 Декември 2016</u>	<u>31 Декември 2015</u>
Краткорочни депозити во Капитал Банка АД Скопје	24.500.000	8.520.000
Краткорочни депозити во Стопанска Банка АД Битола	<u>2.000.000</u>	<u>400.000</u>
Салдо на	<u>26.500.000</u>	<u>8.920.000</u>

Краткорочните депозити се со променлива каматна стапка која се движи од 2,70% до 4,00% годишно (2015: од 2,70% до 3,80% годишно).

13. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА ДИВИДЕНДИ, ПАРИЧНИ ДЕПОЗИТИ И ОТПЛАТА НА ОБВРЗНИЦИ

На 31 декември 2016 година Фондот има побарувања по основ на дивиденди во износ од 58.181 денари (31 декември 2015 година: 85.070 денари) кои се состојат од побарувања по основ на дивиденди по акции од затворени инвестициски фондови во износ од 12.345 денари (31 декември 2015 година: 4.518 денари), акции издадени од странски акционерски друштва во износ од 45.836 денари (31 декември 2015 година: 44.840 денари), а на 31 декември 2016 нема побарувања по основ на дивиденди од акции издадени од домашни акционерски друштва (31 декември 2015 година: 35.712 денари) .

14. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА

	<u>31 Декември 2016</u>	<u>31 Декември 2015</u>
Камата од вложувања во странски државни обврзници	444.812	294.847
Камата од вложувања во домашна државна обврзница	2.106	2.338
Камата од вложувања во краткорочни депозити	46.410	21.319
Камата од вложувања во корпоративни обврзници	321.254	563.006
Камата од доспеана корпоративна обврзница	78.389	-
Камата од жиро сметки	<u>8</u>	<u>6</u>
Салдо на	<u>892.979</u>	<u>881.516</u>

15. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

	<u>31 Декември 2016</u>	<u>31 Декември 2015</u>
Обврска за надоместок за управување со Фондот	291.990	226.670
Обврска кон друштвото за излезна провизија	61.716	698
Обврска кон друштвото за влезна провизија	<u>472</u>	<u>7.281</u>
Салдо на	<u>354.178</u>	<u>234.649</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

16. ОБВРСКИ ПО ОСНОВ НА ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	<u>31 Декември 2016</u>	<u>31 Декември 2015</u>
Обврска по основ ревизија на финансиски извештаи	72.548	72.690
Обврски за надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	<u>17.471</u>	<u>13.600</u>
Салдо на	<u>90.019</u>	<u>86.290</u>

17. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Поврзани субјекти на инвестицискиот фонд се Друштвото за управување со инвестициски фондови и Депозитарната банка.

Салдата и обемот на трансакциите со поврзаните субјекти со состојба на и за годините што завршија на 31 Декември 2016 и 2015, се како што следи:

	<u>Побарувања</u>	<u>Обврски</u>	<u>Приходи</u>	<u>Расходи</u>
КБ Публикум Инвест АД Скопје	-	354.178	-	2.845.364
Комерцијална Банка АД Скопје	<u>5.030.150</u>	<u>40.767</u>	<u>263.952</u>	<u>457.931</u>
31 Декември 2016 година	<u>5.030.150</u>	<u>394.945</u>	<u>263.952</u>	<u>3.303.295</u>
КБ Публикум Инвест АД Скопје	-	234.649	-	2.517.842
Комерцијална Банка АД Скопје	<u>6.637.062</u>	<u>31.734</u>	<u>130</u>	<u>420.400</u>
31 Декември 2015 година	<u>6.637.062</u>	<u>266.383</u>	<u>130</u>	<u>2.938.242</u>

На 31 Декември 2016 година 62.000 удели (31 декември 2015: 62.000 удели) се поседувани од Комерцијална Банка АД Скопје, која е сопственик на 64,29 % од акциите со право на глас на Друштвото.

Со состојба на 31 Декември 2016 Фондот поседува 2.109 акции од Комерцијална Банка АД Скопје во вредност од 6.020.077 денари. (31 декември 2015: 2.109 акции во вредност од 4.840.872 денари).

18. НАСТАНИ ПО ДАТУМОТ НА ИЗВЕСТУВАЊЕ

По датумот на известување, до денот на одобрувањето на овие финансиски извештаи, нема настани кои би предизвикале корекција на финансиските извештаи, ниту пак настани кои се материјално значајни за објавување во овие финансиски извештаи.

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

ПРИЛОЗИ

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 1 Финансиски показатели по удели на фондот

Вредност на нето имотот на Фондот по удел/акција на почетокот на периодот	31 Декември 2016	31 Декември 2015
Нето имот на фондот на почеток на периодот	106.744.277	80.386.417
Број на удели / акции на почетокот на периодот	913.922,3767	719.419,5419
Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на почетокот на периодот	116,7980	111,7379
Вредност на нето имотот на Фондот по удел/акција на почетокот на периодот		
Нето имот на фондот на крајот на периодот	152.765.480	106.744.277
Број на удели / акции на крајот на периодот	1.134.569,390	913.922,3767
Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на крајот на периодот	134,6462	116,7980
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2,5670%	2,5704%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1,6582%	2,2049%
Принос на инвестицискиот фонд	15,2813%	4,5285%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	113.675.948,9352	100.785.909,6284

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 2 Извештај за структурата на вложувањата на фондот

Акции	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)	Пазар на кој се тргува
МКАЛКА10101 1 / АЛК	805	5.444,71	4.382.991,55	4.336.647,70	5.387,14	0,06%	2,83%	Македонска берза
МКВЛВА10101 1 / УНИ	1.519	600,00	911.400,00	1.373.889,93	904,47	0,28%	0,90%	Македонска берза
МКФЕРС101018 / ФЕРШ	2	37.830,00	75.660,00	84.000,00	42.000,00	0,01%	0,05%	Македонска берза
МКГРНТ10101 5 / ГРНТ	11.309	575,33	6.506.410,36	6.559.220,00	580,00	0,37%	4,28%	Македонска берза
МККМБС10101 9 / КМБ	2.109	2.295,34	4.840.872,06	6.020.077,23	2.854,47	0,09%	3,93%	Македонска берза
МКМВДН10101 1 / МБ	153	37.336,00	5.712.408,00	5.553.900,00	36.300,00	5,48%	3,62%	Македонска берза
МКМТСК10101 9 / ТЕЛ	2.590	289,84	750.685,60	673.400,00	260,00	0,00%	0,44%	Македонска берза
МКМТУР10101 8 / МТУР	361	3.850,00	1.389.850,00	1.335.248,75	3.698,75	0,08%	0,87%	Македонска берза
МКРРIV101019 / ППИВ	37	27.800,00	1.028.600,00	1.276.500,00	34.500,00	0,09%	0,83%	Македонска берза
МКРАДЕ10101 0 / РАДЕ	4.458	1.350,31	6.019.719,87	6.241.200,00	1.400,00	2,16%	4,07%	Македонска берза
МКСВТВ101013 / СВТ	830	1.081,41	897.578,01	1.078.170,00	1.299,00	0,21%	0,70%	Македонска берза
МКСПАЗ101010 / СПАЗ	660	8.724,09	5.757.903,03	9.661.080,00	14.638,00	0,93%	6,30%	Македонска берза
МКСТБС101014 / СТБ	7.852	425,00	3.337.100,00	6.032.377,52	768,26	0,04%	3,94%	Македонска берза
МКТЕАЛ10101 8 / ТЕАЛ	2.158	730,00	1.575.340,00	1.575.340,00	730,00	3,70%	1,03%	Македонска берза
МКТНВА10101 9 / ТНБ	860	7.505,72	6.454.919,20	7.483.315,80	8.701,53	0,10%	4,88%	Македонска берза
МКТРЛФ101010 / ТПЛФ	290	600,34	174.098,60	286.810,00	989,00	0,06%	0,19%	Македонска берза
Обична акција	36.493	139.888,11	51.540.536,29	61.477.176,93			40,10%	
Вкупно акции од домашни издавачи	36.493	1.412,34	51.540.536,29	61.477.176,93	1.684,62		40,10%	
US61744U1060 / APF	500	779,65	389.829,00	395.128,15	790,25	0,00%	0,26%	NYSE
US61745C1053 / IIF	200	1.435,85	287.171,20	298.861,40	1.494,30	0,00%	0,20%	NYSE
US6174681030 / CAF	780	1.123,54	876.362,60	772.945,13	990,95	0,00%	0,50%	NYSE
Акција во затворен фонд	1.480	3.339,05	1.553.362,80	1.466.934,69			0,96%	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 2 Извештај за структурата на вложувањата на фондот (Продолжува)

Акции	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учест во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)	Пазар на кој се тргува
DE0005190003 / BMW	400	6.013,49	2.405.396,24	2.182.582,60	5.456,45	0,00%	1,42%	XETRA
DE0007236101 / SIE	350	5.536,13	1.937.646,06	2.513.351,47	7.181,00	0,00%	1,64%	XETRA
DE000CBK1001 / CBK	2.244	589,58	1.323.027,61	999.685,84	445,49	0,00%	0,65%	XETRA
FR0000120271 / FP	279	2.541,70	709.135,77	835.706,58	2.995,36	0,00%	0,55%	EURONEXT
FR0000130809 / GLE.PA	400	2.622,08	1.048.834,56	1.149.575,48	2.873,93	0,00%	0,75%	EURONEXT
FR0000133308 / ORA:FP	800	953,79	763.035,12	709.984,88	887,48	0,00%	0,46%	EURONEXT
FR0010242511 / EDF.FR	800	739,79	591.834,16	476.110,40	595,13	0,00%	0,31%	EURONEXT
SI0031102120 / KRKG	390	3.799,70	1.481.884,87	1.268.418,64	3.252,35	0,00%	0,83%	LJSE
SI0031102153 / PETG	50	15.755,92	787.796,21	999.069,50	19.981,39	0,00%	0,65%	LJSE
SI0031104076 / GRVG	300	283,33	85.000,68	110.573,94	368,57	0,00%	0,07%	LJSE
US0378331005 / AAPL UQ	175	5.933,96	1.038.444,62	1.182.176,48	6.755,29	0,00%	0,77%	NASDAQ
US17275R1023 / CSCO	700	1.530,84	1.071.592,76	1.233.823,99	1.762,60	0,00%	0,81%	NASDAQ
US25271C1027 / DO	700	1.085,44	759.809,05	722.656,69	1.032,36	0,00%	0,47%	NASDAQ
US35671D8570 / FCX	1.400	322,91	452.060,28	1.077.044,22	769,31	0,00%	0,70%	NYSE
US3682872078 / OGZD	4.750	208,16	988.771,87	1.399.090,17	294,54	0,00%	0,91%	LSE
US4581401001 / INTC	750	1.942,09	1.456.573,57	1.586.607,60	2.115,47	0,00%	1,04%	NYSE
US46115H1077 / ISNPY	529	1.126,64	595.993,82	469.911,70	888,30	0,00%	0,31%	NASDAQ
US69343P1057 / LUK	600	1.820,12	1.092.074,04	1.946.986,62	3.244,97	0,00%	1,27%	XETRA
Обична акција	15.617	52.805,73	18.588.911,34	20.863.356,68			13,61%	
Вкупно акции од странски издавачи	17.097	1.178,11	20.142.274,14	22.330.291,51	1.306,9		14,57%	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 2 Извештај за структурата на вложувањата на фондот (Продолжува)

Обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)	Пазар на кој се тргува
МКМINF200DE0/PMДЕН 14	179.611,17	170.945,61	170.042,57	0,03%	0,11%	МСЕ
XS1087984164/MACEDO 3,975	6.148.120,00	5.805.238,88	6.255.617,77	0,00%	4,08%	ОТС
XS1452578591/MACEDO 5,625	6.148.120,00	6.155.819,67	6.485.094,24	0,00%	4,23%	ОТС
Вкупно обврзници од домашни издавачи	12.475.851,17	12.132.004,16	12.910.754,59		8,42%	ОТС
XS1205717702/MONTEN 3 7/8	6.148.120,00	5.810.474,42	6.260.786,40	0,00%	4,09%	
Државна обврзница од странски издавачи	6.148.120,00	5.810.474,42	6.260.786,40		4,09%	
XS0498817542/ABGSM 8,5	3.074.060,00	465.809,00	100.060,65	0,00%	0,07%	ОТС
XS0928972909/NITROG 7,875	11.665.160,00	11.218.505,60	12.104.951,11	0,00%	7,90%	ОТС
XS0982711987/PETBRA 3 /34 01/14/21	6.148.120,00	4.144.460,98	6.353.993,32	0,00%	4,15%	ОТС
Корпоративна обврзница	20.887.340,00	15.828.775,58	18.559.005,09		12,12%	
Вкупно обврзници од странски издавачи	27.035.460,00	21.639.250,00	24.819.791,49		16,21%	

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Датум на достасување
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	24.500.000,00	24.541.836,06	16,01%	09.02.2017
СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	2.000.000,00	2.004.573,76	1,31%	06.07.2017
Вкупно пласмани и депозити	26.500.000,00	26.546.409,83	17,32%	

Табела 3 - Извештај за вложувањата на фондот по видови на имот

Средства	Вкупна вредност на денот на известување	% од вкупните средства на Фондот ²
Акции	83.807.468,00	54,69%
Обврзници	36.962.374,00	24,12%
Пласмани и Депозити	26.500.000,00	17,29%
Пари и парични еквиваленти	5.030.142,00	3,28%
Останати средства	951.160,00	0,62%
Вкупно	153.251.144,00	100%

² Објективната вредност на обврзниците на ден 31 декември 2016 во рамките на овој прилог е изразена нето, без побаруваната камата

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 4 Извештај за реализирани добивки/загуби на Фондот

Дата на продажба	Финансиски инструменти	Број на хартии од вредност	Книговодствена вредност	Продажна вредност	Реализирана добивка
29.03.2016	МКСПАЗ101010 / СПАЗ	10	82.440,00	90.220,00	7.780,00
29.08.2016	US30161N1019 / EXC	160	242.014,88	297.180,68	55.165,80
	Обични акции на трговски друштва		324.454,88	387.400,68	62.945,80
31.05.2016	МКМИНФ200DE0 / РМДЕН 14	325	19.024,89	20.026,20	1.001,31
	Државни обврзници		19.024,89	20.026,20	1.001,31
25.07.2016	XS0327237136 / GAZPRU 6,605	50	3.226.731,85	3.306.985,04	80.253,19
	Обврзници од трговски друштва		3.226.731,85	3.306.985,04	80.253,19
	Вкупно реализирана добивка		3.570.211,62	3.714.411,92	144.200,3

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 5 Извештај за нереализирани добивки/загуби на Фондот

Дата на вреднување	Финансиски инструменти	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка/(загуба)	Нето курсни разлики
31.12.2016	DE0005190003 / BMW	2,405,396.22	2,182,582.60	-218,381.22	-4,432.40
31.12.2016	DE0007236101 / SIE	1,937,646.07	2,513,351.46	579,275.87	-3,570.48
31.12.2016	DE000CBK1001 / CBK	1,323,027.55	999,685.79	-320,903.83	-2,437.93
31.12.2016	FR0000120271 / FP	709,135.78	835,706.57	127,877.51	-1,306.72
31.12.2016	FR0000130809 / GLE.PA	1,048,834.55	1,149,575.48	102,673.60	-1,932.68
31.12.2016	FR0000133308 / ORA:FP	763,035.14	709,984.90	-51,644.21	-1,406.04
31.12.2016	FR0010242511 / EDF.FR	591,834.19	476,110.41	-115,185.03	-538.75
31.12.2016	MKALKA101011 / АЛК	4,382,991.55	4,336,647.70	-46,343.85	0.00
31.12.2016	MKBLBA101011 / УНИ	911,400.00	1,373,889.93	462,489.93	0.00
31.12.2016	MKFERS101018 / ФЕРШ	75,660.00	84,000.00	8,340.00	0.00
31.12.2016	MKGRNT101015 / ГРНТ	6,506,410.00	6,559,220.00	52,810.00	0.00
31.12.2016	MKKMBS101019 / КМБ	4,840,872.06	6,020,077.23	1,179,205.17	0.00
31.12.2016	MKMBDH101011 / МБ	5,712,408.00	5,553,900.00	-158,508.00	0.00
31.12.2016	MKMTSK101019 / ТЕЛ	750,685.60	673,400.00	-77,285.60	0.00
31.12.2016	MKMTUR101018 / МТУР	1,389,850.00	1,335,248.75	-54,601.25	0.00
31.12.2016	MKPPIV101019 / ППИВ	1,028,600.00	1,276,500.00	247,900.00	0.00
31.12.2016	MKRADE101010 / РАДЕ	6,019,720.00	6,241,200.00	221,480.00	0.00
31.12.2016	MKSBTV101013 / СБТ	897,578.00	1,078,170.00	180,592.00	0.00
31.12.2016	MKSPAZ101010 / СПАЗ	5,757,903.00	9,661,080.00	3,903,177.00	0.00
31.12.2016	MKSTBS101014 / СТБ	3,337,100.00	6,032,377.52	2,695,277.52	0.00
31.12.2016	MKTEAL101018 / ТЕАЛ	1,575,340.00	1,575,340.00	0.00	0.00
31.12.2016	MKTNBA101019 / ТНБ	6,454,919.20	7,483,315.80	1,028,396.60	0.00
31.12.2016	MKTPLF101010 / ТПЛФ	174,098.60	286,810.00	112,711.40	0.00
31.12.2016	SI0031102120 / KRKG	1,481,884.87	1,268,418.64	-211,310.88	-2,155.35
31.12.2016	SI0031102153 / PETG	787,796.21	999,069.50	212,724.95	-1,451.67
31.12.2016	SI0031104076 / GRVG	85,000.69	110,573.94	25,729.88	-156.63
31.12.2016	US0378331005 / AAPL UQ	1,038,444.64	1,182,176.48	107,786.08	35,945.76
31.12.2016	US17275R1023 / CSCO	1,071,592.78	1,233,823.97	125,138.00	37,093.19
31.12.2016	US25271C1027 / DO	759,809.04	722,656.66	-76,406.80	39,254.42
31.12.2016	US35671D8570 / FCX	452,060.30	1,077,044.22	610,262.85	14,721.07
31.12.2016	US3682872078 / OGZD	988,771.74	1,399,090.13	376,092.05	34,226.34
31.12.2016	US4581401001 / INTC	1,456,573.56	1,586,607.57	79,614.72	50,419.30
31.12.2016	US46115H1077 / ISNPY	595,993.82	469,911.72	-146,712.43	20,630.33
31.12.2016	US69343P1057 / LUK	1,092,074.03	1,946,986.64	856,924.97	-2,012.36
	Обични акции на трговски друштва	70.129.447,20	82.340.533,61	12.000.197,00	210.889,41
	Приоритетни акции				
31.12.2016	US61744U1060 / APF	389,828.98	395,128.13	-8,194.77	13,493.93
31.12.2016	US61745C1053 / IIF	287,171.19	298,861.40	1,749.77	9,940.43
31.12.2016	US6174681030 / CAF	876,362.60	772,945.17	-133,752.72	30,335.29
	Акции на инвестициски фондови	1.553.362,77	1.466.934,7	-140.197,73	53.769,66

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 5 Извештај за нереализирани добивки/загуби на Фондот (Продолжува)

Дата на вреднување	Финансиски инструменти	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка/(загуба)	Нето курсни разлики
31.12.2016	МКМИНФ200ДЕ0 / РМДЕН 14 XS1087984164 / MACEDO	170,945.62	167,936.45	-2,694.17	-315.00
31.12.2016	3,975 XS1205717702 / MONTEN 3	5,805,238.88	6,148,488.89	353,947.27	-10,697.26
31.12.2016	7/8 XS1452578591 / MACEDO	5,810,474.43	6,072,805.53	273,038.01	-10,706.91
31.12.2016	5,625	6,155,819.67	6,335,391.74	181,123.62	-1,551.55
	Државни обврзници	17.942.478,60	18.724.622,60	805.414,73	-23.270,72
31.12.2016	XS0498817542 / ABGSM XS0928972909 / NITROG	465,809.92	100,060.65	-364,973.68	-775.58
31.12.2016	7,875 XS0982711987 / ПЕТВРА 3	11,218,505.60	12,005,432.72	398,598.52	388,328.60
31.12.2016	/34 01/14/21	4,144,460.98	6,132,257.85	1,995,433.83	-7,636.96
	Обврзници од трговски друштва	15.828.776,50	18.237.751,22	2.029.058,66	379.916,06
	Вкупно	105.454.065,07	120.769.842,02	14.694.472,66	621.304,40

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 6 Трансакции од имотот на Фондот со поврзани страни

Назив на поврзани субјекти	Опис на трансакција	Дата на трансакција	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакција	Реализирана добивка/ (загуба)
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - СБТ	27.01.2016	10,00	10.130,00	10.130,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - СБТ	28.01.2016	120,00	120.120,00	120.120,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	12.02.2016	40,00	54.000,00	54.000,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - СБТ	17.02.2016	100,00	100.500,00	100.500,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	04.03.2016	110,00	148.500,00	148.500,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на акции - СПАЗ	29.03.2016	10,00	82.440,00	90.220,00	7.780,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	13.04.2016	142,00	193.120,00	193.120,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	18.04.2016	24,00	32.400,00	32.400,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	05.05.2016	31,00	41.850,00	41.850,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - СПАЗ	01.06.2016	337,00	3.045.132,00	3.045.132,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - СПАЗ	02.06.2016	63,00	569.331,00	569.331,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РАДЕ	12.09.2016	66,00	89.100,00	89.100,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - ГРНТ	27.10.2016	500,00	272.500,00	272.500,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - ОХБ	16.12.2016	500,00	1.725.000,00	1.725.000,00	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - ГРНТ	23.12.2016	7.500,00	4.612.500,00	4.612.500,00	0,00

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 7. Приходи / Расходи со поврзани лица

Назив на поврзан субјект	Приход	Расход	Цел на исплата
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	36,94	0,00	Камата - РМ-ДЕН
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	51.625,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВР.СУБДЕП.БАНКА-КБ ЗА NLB
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	143,59	0,00	Камата - РМ-УСД
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	184,00	Купување на акции - СБТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	1.380,00	Купување на акции - ОХБ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	397.425,15	Припишување и исправка на надомест - НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТНА БАНКА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	72,00	Продажба на акции - СПАЗ
КВ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ	0,00	2.845.364,30	Припишување и исправка на надомест - УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	146,55	0,00	Камата - РМ-ЕУР
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	3.908,00	Купување на акции - ГРНТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	2.891,00	Купување на акции - СПАЗ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0,00	446,00	Купување на акции - РАДЕ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	263.625,00	0,00	ДИВИДЕНДА ОД АКЦИИ -КМБ
	263.952,00	3.303.295	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 Декември 2016 година

Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

Табела 8 Листа на трансакции на Фондот

Датум на давање на налогот	Назив на издавачот на хартии од вредност	Шиф на ХВ	Вид на налог Куповен/ Продажен	Количина на ХВ	Цена по ХВ	Пазар/ Берза на кој е реализирана трансакцијата	Датум на реализација на трансакцијата
13.01.2016	FreePort-МсМоРап Copper &Gold Inc	FCX	Куповен	500.00	3.82	New York берза (NYSE)	13.01.2016
27.01.2016	СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	СБТ	Куповен	10.00	1,013.00	Македонска берза - МСЕ	27.01.2016
28.01.2016	СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	СБТ	Куповен	120.00	1,001.00	Македонска берза - МСЕ	28.01.2016
12.02.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	40.00	1,350.00	Македонска берза - МСЕ	12.02.2016
17.02.2016	СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	СБТ	Куповен	100.00	1,005.00	Македонска берза - МСЕ	17.02.2016
04.03.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	110.00	1,350.00	Македонска берза - МСЕ	04.03.2016
29.03.2016	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Продажен	10.00	9,022.00	Македонска берза - МСЕ	29.03.2016
13.04.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	142.00	1,360.00	Македонска берза - МСЕ	13.04.2016
18.04.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	24.00	1,350.00	Македонска берза - МСЕ	18.04.2016
05.05.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	31.00	1,350.00	Македонска берза - МСЕ	05.05.2016
01.06.2016	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	337.00	9,036.00	Македонска берза - МСЕ	01.06.2016
02.06.2016	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	63.00	9,037.00	Македонска берза - МСЕ	02.06.2016
25.07.2016	GAZPROM	GAZPR U	Продажен	50.00	107.55	ОТС	25.07.2016
25.07.2016	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACED O 5,625	Куповен	100.00	100.10	ОТС	25.07.2016
29.08.2016	EDF	EDF.FR	Куповен	500.00	11.09	Euro Next Paris (EN)	29.08.2016
29.08.2016	EXCELON CORPORATION	EXC	Продажен	160.00	34.10	New York берза (NYSE)	29.08.2016
30.08.2016	DIAMOND OFFSHORE DRILING INC	DO	Куповен	500.00	18.96	NASDAQ	30.08.2016
12.09.2016	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	66.00	1,350.00	Македонска берза - МСЕ	12.09.2016
27.10.2016	ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ	ГРНТ	Куповен	500.00	545.00	Македонска берза - МСЕ	27.10.2016
29.11.2016	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	100.00	51.60	Ljubljanska borza (LJSE)	29.11.2016
16.12.2016	ОХРИДСКА БАНКА АД СКОПЈЕ	ОХБ	Куповен	500.00	3,450.00	Македонска берза - МСЕ	16.12.2016
23.12.2016	ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ	ГРНТ	Куповен	7,500.00	615.00	Македонска берза - МСЕ	23.12.2016