

**КБ Публикум Балансиран - Отворен
Инвестициски Фонд**

**Финансиски извештаи за годината која
завршува на 31 декември 2017**

и

Извештај на независниот ревизор

Февруари 2018

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	7-37
7. Прилози кон финансиските извештаи	38-51

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 2017 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 ефикасноста 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 2017 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 2018 година


Звонко Кочовски
Овластен ревизор




Драган Димитров
Управител

БИЛАНС НА УСПЕХ

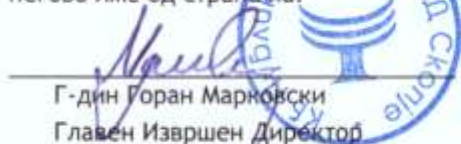
За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

	Беле- шка	31 декември 2017	31 декември 2016
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти		647.628	163.378
Приходи од камати и амортизација на премија/дисконт на средства со фиксно доспевање	5	7.372.552	2.496.562
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		700.754	849.842
Приходи од дивиденди	6	4.908.649	3.342.854
Останати приходи	7	1.490.875	4.748
Вкупно приходи		15.120.458	6.857.384
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти		(52.138)	(12.067)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		(1.048.470)	(1.001.234)
Расходи од камати		(223.086)	(191.561)
Расходи од односите со Друштвото за управување со фондови		(6.570.530)	(2.845.364)
Надоместок на депозитарната банка		(1.075.129)	(449.050)
Трансакциски трошоци	8	(159.627)	(49.214)
Останати дозволени трошоци на Фондот	9	(2.050.091)	(423.942)
Вкупно расходи		(11.179.071)	(4.972.432)
Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност		3.941.387	1.884.952
Нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во финансиски инструменти		18.704.983	14.694.473
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност		(5.388.105)	621.304
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		13.316.878	15.315.777
Зголемување/(Намалување) на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели		17.258.265	17.200.729

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 26 февруари 2018 година и се потпишани во негово име од страна на:


Г-дин Горан Марковски
Главен Извршен Директор

БИЛАНС НА СОСТОЈБА

На ден 31 декември 2017 година

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

	Беле- шка	31 декември 2017	31 декември 2016
СРЕДСТВА			
Пари и парични еквиваленти	10	2.840.262	5.030.142
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	11	237.934.030	120.769.842
Вложувања во депозити	12	71.300.000	26.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	13	238.560	58.181
Побарувања по основ на камата	14	3.012.886	892.979
Останатати побарувања		176	-
ВКУПНИ СРЕДСТВА		315.325.914	153.251.144
ОБВРСКИ			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		11.557	700
Обврски кон друштвото за управување со фондови	15	870.024	354.178
Обврски кон депозитарната банка		94.076	40.767
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	16	112.878	90.019
ВКУПНО ОБВРСКИ		1.088.535	485.664
НЕТО ВРЕДНОСТ НА ФОНДОТ			
Нето имот на фондот		314.237.379	152.765.480
Број на издадени удели		2.150.056,1868	1.134.569,3900
Нето имот по удел		146,1531	134,6462
Издадени удели на фондот		344.358.057	165.373.581
Повлечени удели на фондот		(75.018.311)	(40.247.468)
Добивка во тековен период		17.258.265	17.200.729
Задржана добивка/ загуба од претходни периоди		27.639.368	10.438.638
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА		314.237.379	152.765.480
ВКУПНА ПАСИВА		315.325.914	153.251.144

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО СРЕДСТВАТА

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Состојба на почеток на година	152.765.480	106.744.277
Нето добивка/ (загуба) од вложувања во хартии од вредност	3.941.387	1.884.952
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>13.316.878</u>	<u>15.315.777</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето средствата од работењето на Фондот	<u>17.258.265</u>	<u>17.200.729</u>
Приливи и откупи од имателите на откупливи удели		
Приливи од продажба на издадени документи за удел на Фондот	178.984.476	36.356.119
Одливи од повлекување на удели на Фондот	<u>(34.770.842)</u>	<u>(7.535.646)</u>
Трансакции со имателите на откупливи удели	<u>144.213.634</u>	<u>28.820.473</u>
Состојба на крај на година	314.237.379	152.765.480
Број на удели на почетокот на периодот	1.134.569,3900	913.922,3767
Издадени удели на фондот во периодот	1.253.729,8028	279.654,1863
Повлечени удели на фондот во периодот	<u>(238.243,0060)</u>	<u>(59.007,1730)</u>
Број на удели на фондот на 31 Декември	<u>2.150.056,1868</u>	<u>1.134.569,3900</u>
Највисока и најниска вредност на средствата и цена по удел во тековниот период		
Највисока вредност на средствата	318.717.620	152.953.984
Цена по удел при највисока вредност на средствата	146,6127	134,8124
Најниска вредност на средствата	152.760.953	101.293.818
Цена по удел при најниска вредност на средствата	134,6422	112,8603

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

Во денари

	31 декември 2017	31 декември 2016
ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ		
Добивка за тековен период	17.258.265	17.200.729
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(5.388.105)	621.304
Приходи од камати	(2.119.907)	(11.463)
Приходи од дивиденди	(4.923.778)	(3.354.404)
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(111.776.083)	(30.812.015)
Приливи од дивиденда	4.743.399	3.381.293
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(44.800.000)	(17.580.000)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	(176)	7
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	10.857	(5.130)
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	569.156	128.562
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	22.859	3.730
Паричен тек од редовно работење	(146.403.513)	(30.427.387)
Приливи од издавање на удели	178.984.476	36.356.119
Одливи од откуп на удели	(34.770.843)	(7.535.646)
Паричен тек од финасиски активности	144.213.633	28.820.473
Нето зголемување / (намалување) на паричните средства	(2.189.880)	(1.606.914)
Пари и парични средства на почетокот на годината	5.030.142	6.637.056
Пари и парични средства, крај на периодот	2.840.262	5.030.142

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 2017 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 2017 година и се прикажани во Македонски денари (МКД), која е функционална валута на Фондот.

Финансиските извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на 26 февруари 2018 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 2016 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 2017 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 2016 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 2017 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 365 денови. 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 2017 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. Истиот се пресметува со примена на соодветни стапки објавени во Проспектот и Статутот на фондот во зависност од вложениот износ на средства. Акционерите на Друштвото се ослободуваат од плаќање на влезна провизија. Овој надоместок во целост му припаѓа на Друштвото и се пресметува како збир на сите влезни провизии за тековниот месец.

Надоместокот за откуп на удели од Фондот (односно излезна провизија) претставува надоместок кој ќе се наплати од инвеститорот доколку се повлечат инвестираните средства во рок пократок од три (3) години од моментот на купување на удели во Фондот. Во случај на повеќекратни уплати ќе се применува FIFO методот, каде исплатата на удели се врши по хронолошки редослед почнувајќи од првата регистрирана уплата. Надоместокот за откуп 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 2017 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.
- чувани 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 2017 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 2017 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 2017 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 2017 година по месеци (во Денари):

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
31.01.2017	1.177.674,9828	139,2784	164.024.719,14	165.462.491,79	1.437.772,65
28.02.2017	1.488.825,0108	140,6228	209.362.704,14	210.012.026,67	649.322,54
31.03.2017	1.704.060,0760	140,4393	239.316.922,44	251.849.928,31	12.533.005,87
30.04.2017	1.737.796,5959	139,5789	242.559.741,15	243.260.674,49	700.933,34
31.05.2017	1.773.052,7706	143,4081	254.270.068,35	258.141.693,25	3.871.624,90
30.06.2017	1.892.675,2743	143,6977	271.973.143,66	272.746.995,13	773.851,47
31.07.2017	1.960.945,0768	145,2470	284.821.427,54	285.659.816,28	838.388,74
31.08.2017	2.001.243,9093	147,5145	295.212.540,15	302.823.970,41	7.611.430,26
30.09.2017	2.092.052,9353	148,0627	309.754.962,97	310.615.539,60	860.576,63
31.10.2017	2.136.025,1600	148,7838	317.805.863,71	318.691.653,88	885.790,17
30.11.2017	2.173.875,0671	146,6127	318.717.620,45	319.608.774,00	891.153,55
31.12.2017	2.150.056,1868	146,1531	314.237.378,81	315.325.913,77	1.088.534,95

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	1.134.569,3900	134,6462	152.765.479,66	153.251.143,98	485.664,32

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 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

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 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

Споредба на вредноста на имотот на Фондот по години:

Датум	Удел	НАВ	Показател на вкупни трошоци во %
31.12.2017	146,1531	314.237.379	2,523%
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%

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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):

	2017	2016	2015	2014	2013
Највисока вредност на средствата	318.717.620	152.953.984	112.804.038	81.056.552	37.162.048
Цена по удел при највисока вредност на средствата	146,6127	134,8124	113,7208	113,5642	97,0585
Најниска вредност на средствата	152.760.953	101.293.818	80.318.008	22.225.275	25.287.054
Цена по удел при најниска вредност на средствата	134,6422	112,8603	111,5267	99,3065	85,1051

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 2017 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, диверзификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност.

Имајќи ги во предвид состојбите и движењата на пазарите на капитал во текот на 2017 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 44/56. 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 2017 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум - Балансиран изнесуваше 314.237.379 денари (споредено со 152.765.480 денари во 2016 година), и тоа:

- 16,4% 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;
- 27,2% 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;
- 32,8% 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 Црна Гора (XS1205717702), како и корпоративни обврзници на издавачи од Македонија (Капитал Банка АД Скопје) и корпоративни обврзници на издавачи од странство (Nitrogenmuvек, Petrobras, Atento, Russian Standard Bank, Agrokor, 4 Fianance, Abengoa и Credit Bank of Moscow); 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 50%). Од останатите валути, над 34,2% од имотот на Фондот е деноминиран во ЕУР додека над 15,5% 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 2017 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:

	2017	2016
Цена на удел на крај на период	146,1531 МКД	134,6462 МКД
Принос (од основање)	46,15%	34,63%
Стандардна девијација	4,4383%	5,9696%
Стандардна девијација (5 години)	6,1163%	6,5386%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	4	4

Имајќи ги во предвид случувањата на пазарите на капитал во текот на 2017 година забележаа значителен раст, како и моменталното ниво на берзански индекси и цени на хартии од вредност, изложеноста кон акциите во странство се планира да се одржи во линија на постоечкото ниво во услови на дополнителни приливи на средства во фондот. Во случај на посериозна корекција на цените во текот на 2018 година, Друштвото може и да го зголеми учеството на оваа класа над моменталното ниво.

Генерално постои умерен оптимизам во однос на акциите за следната година посебно кај развиените земји. Податоците за економијата во САД генерално го подржуваат позитивниот пазарен тренд. САД бележи раст во сегментот на трајни потрошни добра кој се очекува да продолжи и понатаму. Исто така, САД бележи значително подобрување на пазарот на недвижности и како и рекордно ниската невработеност. Реформите во даночната политика преку намалување на даноците која ултимативно е насочена кон зголемување на расположивиот доход кај физичките лица и поттикнување на инвестициски циклус кај компаниите е дополнителен позитивен импулс. Во Европа исто така се очекува подобрување на состојбите како резултат на зголемување на конкурентноста, фискалната политика и усвојувањето на реформите. Економската активност бележи раст (посебно во Германија и Франција), но постојат големи разлики во интензитетот споредено со периферните земји членки. Довербата на потрошувачите е на рекордно ниво, трендот на подобрување на состојбите во производството продолжуваат и понатаму како резултат на зголемената надворешна побарувачка и креирањето на работни места. Монетарната политика во евро-зоната (барем во првата половина од 2018 година) исто така оди во прилог на пазарите.

Меѓутоа, неизвесноста е присутна поради можноста од нови економски и политички шокови. На краток рок, неизвесноста ќе биде повеќе изразена од аспект на монетарната политика. Се очекува зголемување на референтната стапка од страна на ФЕД, информација која е веќе инкорпорирана во цените на финансиските инструменти. Во моментот не постојат никакви индикации во макроекономските податоци кои би упатиле на можна промена во зацртаната цел. ЕЦБ продолжува со експанзивната монетарна политика, но со намален интензитет. Иако сеуште нема формална одлука, истата се очекува да заврши во септември 2018 година. Дополнителен проблем се заострувањето на трговските односи помеѓу САД, Кина, Индија кои упатуваат на зголемен протекционизам, како и валутната војна помеѓу главните светски валути во насока на трговската политика и подобрување на конкурентската позиција на земјите.

Во Македонија продолжи позитивниот тренд на главниот берзански индекс. По растот од 16,5% во 2016 година, во текот на 2017 бележиме раст од 18,9% што представува една од подобрите години во изминатиот период. Резултатите на компаниите исто така го потврдуваат ваквиот тренд преку подобрување на фундаменталните карактеристики во повеќето сектори. За промена во изминатиот период цените на домашните хартии од вредност покажаа високо ниво на корелација со трендовите кои беа карактеристични за развиените пазари на капитал, како за сопственичките хартии од вредност така и за обврзниците. И покрај двоцифрениот раст сепак може да се заклучи дека домашниот пазар останува со најголем потенцијал доколку се земат во предвид остварувањата на компаниите во текот на 2017 година, моменталното ниво на цени и релативното вреднување споредено со останатите пазари во светот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

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

Меѓутоа 2018 година исто така ќе биде исполнета со низа предизвици. Тука пред се е прашањето дали ќе се оствари предвидениот економскиот раст бидејќи 2017 година беше под сите очекувања, постоечкиот оптимизам околу политичките збиднувања и очекувањата за забрзано интегрирање на земјата во НАТО и почеток на преговорите со ЕУ, како и движењето на портфолио инвестициите од странство и понатаму ќе имаат пресудно влијание врз цените на хартиите од вредност во следниот период.

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

<i>Инструмент</i>	<i>Изложеност на 01.01.2017</i>	<i>Промена</i>	<i>Изложеност на 31.12.2017</i>
Акции	44%	Зголемување	55%
Обврзници	33%	Намалување	25%
Депозити	23%	Намалување	17%
Пари	1%	Зголемување	3%
	100%		100%

Во однос на остварените резултати, Фондот во текот на 2017 година имаше принос од 8,55% (нето, со пресметани трошоци и надоместоци), додека синтетичкиот репер¹ за истиот период забележа раст од 8,42% (односно 6,29% доколку се земат во предвид курсните разлики). Најголемо влијание во однос на остварувањата имаа цените на хартиите од вредност издадени од домашните издавачи (индексот МБИ 10 практично ја заврши 2017 година со 18,9%) како и влијанието на странските пазари кои во текот на 2017 година најголем раст бележи Азија со 28,7%, потоа следат САД со 19,5%, Германија со 12,5% и Словенија со 12,4%. Единствен исклучок од овие позитивни трендови е Русија која забележи пад од 5,5%. По неколку години значителен раст должничките хартии од вредност (државните и корпоративни евро обврзници) во текот на 2017 година само маргинално го подигнаа приносот на Фондот.

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, процена, 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.

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 2017 година

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

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

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.

Официјалните девизни курсеви користени за конверзија на ставките од Билансот на состојба искажани во странска валута во денари на 31 декември 2017 и 2016 се дадени во следниов преглед:

	31 декември 2017	31 декември 2016
ЕУР	61,4907	61,4812
УСД	51,2722	58,3258

Анализа на сензитивност на странски валути (во денари):

Средства/(Обврски)

	Промена во 2017 година	Промена во 2016 година	2017	2016
			Добивка/(загуба)	
ЕУР	1%	1%	1.078.286	417.391
УСД	5%	5%	2.452.465	1.090.810
Добивка/(загуба)			3.530.751	1.508.201

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 2017 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 2017	ЕУР	УСД	Други валути	Денари	Вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	310.497	1.065.649	-	1.464.116	2.840.262
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	105.802.744	46.678.461	-	85.452.825	237.934.030
Вложувања во депозити	-	-	-	71.300.000	71.300.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	22.874	215.686	-	-	238.560
Побарувања по основ на камата и останати поб.	1.765.190	1.101.063	-	146.809	3.013.062
	107.901.305	49.060.859	-	158.363.750	315.325.914
Обврски					
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	870.024	870.024
Обврски кон депозитарната банка	-	-	-	94.076	94.076
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	72.559	-	-	40.319	112.878
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	11.557	-	-	11.557
	72.559	11.557	-	1.004.419	1.088.535
Нето девизна позиција	107.828.746	49.049.302	-	157.359.331	314.237.379

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 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	72.548	-	-	17.471	90.019
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	700	-	-	700
	72.548	700	-	412.416	485.664
Нето девизна позиција	41.666.522	21.815.493	-	89.283.465	152.765.480

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 2017	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	-	-	-	-	-	2.840.262	-	2.840.262
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	136.925.571	101.008.459	237.934.030
Вложувања во депозити	-	26.700.000	44.600.000	-	-	-	-	71.300.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-	238.560	-	238.560
Побарувања по основ на камата и останати поб.	-	-	-	-	-	3.013.062	-	3.013.062
	-	26.700.000	44.600.000	-	-	143.017.455	101.008.459	315.325.914
Обврски								
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	-	-	-	870.024	-	870.024
Обврски кон депозитарна банка	-	-	-	-	-	94.076	-	94.076
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	112.878	-	112.878
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-	11.557	-	11.557
	-	-	-	-	-	1.088.535	-	1.088.535
Нето каматен ризик	-	26.700.000	44.600.000	-	-	141.928.920	101.008.459	314.237.379

КБ Публикум Балансиран-Отворен Инвестициски Фонд

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 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
Останати побарувања	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	24.500.000	2.000.000	-	-	84.758.628	41.992.516	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	-	-	84.272.964	41.992.516	152.765.480

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 2017 и 2016 година (во %) се движи:

- Орочени денарски депозити во банка со каматни стапки што се движат од 2,4% до 3,90% годишно во 2017 година (2016: од 2,7% до 4,0% годишно);
- Долгорочни државни обврзници во земјата со фиксни купонски камати од 2% годишно во 2017 година (2016: 2% годишно);
- Долгорочни домашни и странски државни обврзници со купонски камати од 3,875% до 5,75% годишно во 2017 година (2016: од 3,875% до 5,625% годишно);
- Долгорочни домашни и странски државни и корпоративни обврзници со купонски камати од 0,25% до 13% годишно во 2017 година (2016: 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

4.3 Ликвидносен ризик (продолжува)

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 доспелни обврски на Фондот.

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 2017 година, 32,81% од нето вредноста на имотот на Фондот беше инвестиран во обврзници со следниот кредитен рејтинг:

ИСИН	Опис на обврзница	Учество	Рејтинг
MKMINF200DE0	PMДЕН 14	0,05%	ББ-(С&П)
MKMINF200D92	PM ДЕН 09	0,21%	ББ-(С&П)
XS1087984164	MACEDO 3,975	2,14%	ББ-(С&П)
XS1452578591	MACEDO 5,625	11,52%	ББ-(С&П)
MKINTP200015	КАПИТАЛ	1,01%	Н/а
XS1205717702	МОНТЕН 3 7/8	2,09%	Б+(С&П)
XS1377508996	МОНТЕН 5 3/4	2,25%	Б+(С&П)
XS1584123225	ABGSM 1,5	0,03%	Н/а
XS0776111188	AGROK	0,52%	Ца (Moody's)
USL0427PAA41	ATENTO	1,73%	Ба3 (Moody's)
XS0776111188	4FINANCE	1,73%	Б+ (Moody's)
XS1117280625	RUSB 13	0,86%	Н/а
XS1589106910	CRBKMO 7,5	3,07%	Б (Moody's)
XS0928972909	NITROG 7,875	3,44%	Б+(С&П)
XS0982711987	PETBRA 3 3/4	2,16%	ББ-(С&П)
		32,81%	

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)**4.4. Кредитен ризик (Продолжува)**

На 31 декември 2016 година, 24,70% од бруто 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	МОНТЕН 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%	

Концентрација на кредитниот ризик

Заклучно со 31 декември 2017 година, 32,81% од нето вредноста на имотот на Фондот се инвестирани во хартии од вредност со фиксен приход (2016: 24,7%). 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 2017 година, 22,74% од нето вредноста на имотот на Фондот се вложени во депозити (2016: 17,38%). Финансиската позиција на банките во кои се вложуваат депозитите на Фондот се следи континуирано.

Пари и парични еквиваленти

На 31 декември 2017 година, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 0,90% од нето вредноста на имотот на Фондот (2016: 3,29%). Целиот износ на средствата се чуваат во Комерцијална Банка АД, Скопје. Финансиската позиција на банката во која се чуваат парите и паричните еквиваленти на Фондот се следи континуирано.

Останати средства

На 31 декември 2017 година, сите останати побарувања на Фондот изнесуваат 0,32% од нето вредноста на имотот на Фондот (2016: 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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)**

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: котираны 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):

2017 година	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно
<u>Средства</u>				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	237.934.030	-	-	237.934.030
<u>2016 година</u>				
<u>Средства</u>				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	120.769.842	-	-	120.769.842

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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)

Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност на финансиските средства и обврски со состојба на 31 декември 2017 година не се разликува во однос на нивната објективна вредност.

	Евидентирана вредност		Објективна вредност	
	2017	2016	2017	2016
Средства				
Парични средства и парични еквиваленти	2.840.262	5.030.142	2.840.262	5.030.142
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	237.934.030	120.769.842	237.934.030	120.769.842
Вложување во депозити	71.300.000	26.500.00	71.300.000	26.500.00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	238.561	58.181	238.560	58.181
Побарувања по основ на камата	3.012.886	892.979	3.012.886	892.979
Останати побарувања на фондот	176	-	176	-
Обврски				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	870.024	354.178	870.024	354.178
Обврски кон депозитарната банка	94.076	40.767	94.076	40.767
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	112.878	90.019	112.878	90.019
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	11.557	700	11.557	700

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 2017 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

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Камати од вложувања во државни обврзници	2.056.549	637.859
Камати од краткорочни депозити	1.839.365	432.088
Камати од жиро сметки	69	327
Камати од вложувања во корпоративни обврзници	3.476.569	1.426.288
Вкупно	<u>7.372.552</u>	<u>2.496.562</u>

6. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Приходи од дивиденда од вложувања во акции во странски АД	1.619.129	710.624
Приходи од дивиденда од вложувања во акции во домашни АД	3.131.633	2.579.944
Приходи од принос во затворени инвестициски фондови	157.887	52.286
Вкупно	<u>4.908.649</u>	<u>3.342.854</u>

7. ОСТАНАТИ ПРИХОДИ

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Приходи од ускладени побарувања и обврски	1.140.404	-
Останати приходи	350.471	4.748
Вкупно	<u>1.490.875</u>	<u>4.748</u>

Останатите приходи се настанати поради вредносни усогласувања на должничките хартии од вредност во портфолиото на фондот кои што произлегуваат од корпоративни настани на нивните издавачи.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

8. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ

	31 декември 2017	31 декември 2016
<i>Трансакциски трошоци за:</i>		
Брокерска провизија	63.062	12.008
Македонска Берза за хартии од вредност	46.861	18.566
Централен депозитар за хартии од вредност	20.715	11.395
Останати трансакциски трошоци	28.989	7.245
Вкупно	159.627	49.214

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 2017 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална Банка АД Скопје	15.860	0,08%
АКЈ	28.623	0,13%
ALTA Invest d.d	18.579	0,19%
Вкупно	63.062	

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%
ALTA Invest d.d	602	0,19%
Вкупно	12.008	

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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 2017 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Banca Promos S.p.A	38.182.170	37,14%
AKJ	22.826.180	22,20%
Комерцијална Банка АД Скопје	19.917.026	19,38%
Adamant Capital Partners AD	12.190.189	11,86%
ALTA Invest d.d	9.678.336	9,42%
Вкупно	102.793.901	100%

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

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Banca Promos S.p.A	9.555.311	42,88%
Комерцијална Банка АД Скопје	11.142.287	50,00%
AKJ	1.270.086	5,70%
ALTA Invest d.d	318.109	1,42%
Вкупно	22.285.793	100%

9. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2017	31 декември 2016
Трошоци за надоместок на Комисија за хартии од вредност	394.232	170.324
Трошоци за ревизија	72.658	72.675
Трошоци за даноци	412.160	179.220
Расходи поради ускладени побарувања и обврски	149.070	-
Расходи поради ускладување на портфолиото со депозитната банка	808.638	-
Останати трошоци	213.333	1.723
Вкупно	2.050.091	423.942

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

10. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Денарска сметка	1.464.116	1.672.285
Девизна сметка	<u>1.376.146</u>	<u>3.357.857</u>
Салдо на	<u>2.840.262</u>	<u>5.030.142</u>

11. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Акции издадени од домашни акционерски друштва	85.452.825	61.477.177
Акции издадени од странски акционерски друштва	48.744.315	22.330.291
Вложувања во затворени инвестициски фондови	2.728.431	-
Државни обврзници во земјата	808.718	167.937
Државни обврзници во странство	55.217.788	18.556.686
Корпоративни обврзници во земјата	3.074.535	-
Корпоративни обврзници во странство	<u>41.907.418</u>	<u>18.237.751</u>
Салдо на	<u>237.934.030</u>	<u>120.769.842</u>

12. ВЛОЖУВАЊА ВО ДЕПОЗИТИ

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Краткорочни депозити во Капитал Банка АД Скопје	26.700.000	24.500.000
Краткорочни депозити во Стопанска Банка АД Битола	<u>44.600.000</u>	<u>2.000.000</u>
Салдо на	<u>71.300.000</u>	<u>26.500.000</u>

Краткорочните депозити се со променлива каматна стапка која се движи од 2,40% до 3,90% годишно (2016: од 2,70% до 4,00% годишно).

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

На 31 декември 2017 година Фондот има побарувања по основ на дивиденди во износ од 238.560 денари (31 декември 2016 година: 58.181 денари) кои се состојат од побарувања по основ на дивиденди по акции од затворени инвестициски фондови во износ од 145.134 денари (31 декември 2016 година: 12.345 денари), акции издадени од странски акционерски друштва во износ од 93.426 денари (31 декември 2016 година: 45.836 денари), а на 31 декември 2017 нема побарувања по основ на дивиденди од акции издадени од домашни акционерски друштва (31 декември 2016 година: нема).

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

14. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА

	31 декември 2017	31 декември 2016
Камата од вложувања во странски државни обврзници	1.330.516	444.812
Камата од вложувања во домашни државни обврзници	9.984	2.106
Камата од вложувања во краткорочни депозити	146.809	46.410
Камата од вложувања во странски корпоративни обврзници	1.381.521	321.254
Камата од вложувања во домашна корпоративна обврзница	96.701	
Камата од доспеана корпоративна обврзница	-	78.389
Камата од жиро сметки и останати побарувања	47.355	8
Салдо на	<u>3.012.886</u>	<u>892.979</u>

15. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

	31 декември 2017	31 декември 2016
Обврска за надоместок за управување со Фондот	671.974	291.990
Обврска кон друштвото за излезна провизија	159.261	61.716
Обврска кон друштвото за влезна провизија	38.789	472
Салдо на	<u>870.024</u>	<u>354.178</u>

16. ОБВРСКИ ПО ОСНОВ НА ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2017	31 декември 2016
Обврска по основ ревизија на финансиски извештаи	72.559	72.548
Обврски за надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	40.319	17.471
Салдо на	<u>112.878</u>	<u>90.019</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

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 2017 и 2016, се како што следи:

	Побарувања/ Парични сред.	Обврски	Приходи	Расходи
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	870.024	-	6.570.530
Комерцијална Банка АД Скопје	2.840.262	94.076	316.419	1.090.989
31 декември 2017 година	2.840.262	964.100	316.419	7.661.519
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	354.178	-	2.845.364
Комерцијална Банка АД Скопје	5.030.150	40.767	263.952	457.931
31 декември 2016 година	5.030.150	394.945	263.952	3.303.295

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 2017 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 2017 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 2017	31 декември 2016
Нето имот на фондот на почеток на периодот	152.765.480	106.744.277
Број на удели / акции на почетокот на периодот	1.134.569,3900	913.922,3767
Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на почетокот на периодот	134,6462	116,7980
Вредност на нето имотот на Фондот по удел/акција на почетокот на периодот		
Нето имот на фондот на крајот на периодот	314.237.379	152.765.480
Број на удели / акции на крајот на периодот	2.150.056,1868	1.134.569,390
Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на крајот на периодот	146,1531	134,6462
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2,5234%	2,5670%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1,4971%	1,6582%
Принос на инвестицискиот фонд	8,5460%	15,2813%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	263.263.598,2455	113.675.948,9352

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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
МКАЛКА101011 / АЛК	805	5.387,14	4.336.647,70	6.034.924,00	7.496,80	0,06%	1,91%	Македонска берза
МКВЛБА101011 / УНИ	2.123	1.134,48	2.408.499,98	4.033.700,00	1.900,00	0,39%	1,28%	Македонска берза
МКФЕРС101018 / ФЕРШ	2	42.000,00	84.000,00	110.580,00	55.290,00	0,01%	0,04%	Македонска берза
МКГРНТ101015 / ГРНТ	14.309	621,93	8.899.220,69	11.043.686,20	771,80	0,47%	3,50%	Македонска берза
МККМБС101019 / КМБ	3.409	2.790,22	9.511.877,37	9.402.533,35	2.758,15	0,15%	2,98%	Македонска берза
МКМВДН101011 / МБ	153	36.300,00	5.553.900,00	5.553.900,00	36.300,00	5,48%	1,76%	Македонска берза
МКМТСК101019 / ТЕЛ	2.290	260,00	595.400,00	629.750,00	275,00	0,00%	0,20%	Македонска берза
МКМТУР101018 / МТУР	657	3.635,54	2.388.548,73	2.693.213,82	4.099,26	0,15%	0,85%	Македонска берза
МКОНВА101012 / ОХБ	770	4.184,42	3.222.000,01	3.696.000,00	4.800,00	0,18%	1,17%	Македонска берза
МКРПИВ101019 / ППИВ	92	37.416,30	3.442.300,00	3.496.000,00	38.000,00	0,23%	1,11%	Македонска берза
МКРАДЕ101010 / РАДЕ	4.686	1.403,41	6.576.366,14	6.888.420,00	1.470,00	2,27%	2,18%	Македонска берза
МКСВТВ101013 / СБТ	830	1.299,00	1.078.170,00	1.676.600,00	2.020,00	0,21%	0,53%	Македонска берза
МКСПАЗ101010 / СПАЗ	600	14.655,64	8.793.382,02	9.562.200,00	15.937,00	0,85%	3,03%	Македонска берза
МКСТБС101014 / СТБ	7.852	768,26	6.032.377,52	7.223.840,00	920,00	0,04%	2,29%	Македонска берза
МКТЕАЛ101018 / ТЕАЛ	2.374	730,00	1.733.020,00	1.733.020,00	730,00	4,07%	0,55%	Македонска берза
МКТНВА101019 / ТНБ	860	8.701,53	7.483.315,80	11.180.103,20	13.000,12	0,10%	3,55%	Македонска берза
МКТПЛФ101010 / ТПЛФ	290	989,00	286.810,00	494.354,30	1.704,67	0,06%	0,16%	Македонска берза
Вкупно акции од домашни издавачи	42.102	162.276,87	72.425.835,96	85.452.824,87			27,09%	
US61744U1060 / APF	500	790,26	395.128,15	471.704,25	943,41	0,00%	0,15%	NYSE
US61745C1053 / IIF	200	1.494,31	298.861,40	339.934,68	1.699,67	0,00%	0,11%	NYSE
US6174681030 / CAF	1.599	1.106,76	1.769.712,12	1.916.791,66	1.198,74	0,01%	0,61%	NYSE
Акција во затворен фонд	2.299	3.391,33	2.463.701,67	2.728.430,59			0,87%	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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	Учество во имотот на фондот (%)	Пазар на кој се тргува
DE0005190003 / BMW	700	5.276,75	3.693.728,15	3.737.466,25	5.339,24	1,19%	XETRA
DE0007236101 / SIE	350	7.181,00	2.513.351,47	2.499.750,68	7.142,14	0,79%	XETRA
DE0008404005 / ALV	200	10.084,73	2.016.945,44	2.355.093,82	11.775,47	0,75%	XETRA
DE000CBK1001 / CBK	5.000	464,56	2.322.808,50	3.844.706,00	768,94	1,22%	XETRA
ES0173516115 / REP	2.058	904,15	1.860.736,17	1.881.134,04	914,06	0,60%	Bolsa de Madrid
FR0000120271 / FP	600	2.896,15	1.737.687,66	1.698.803,58	2.831,34	0,54%	EURONEXT
FR0000130809 / GLE.PA	1.200	2.858,83	3.430.599,24	3.176.609,52	2.647,17	1,01%	EURONEXT
FR0000131104 / BNP	1.000	3.856,06	3.856.061,20	3.827.796,10	3.827,80	1,21%	EURONEXT
FR0000133308 / ORA:FP	800	887,48	709.984,88	712.062,32	890,08	0,23%	EURONEXT
FR0010242511 / EDF.FR	3.900	535,88	2.089.946,43	2.498.859,09	640,73	0,79%	EURONEXT
SI0031102120 / KRKG	1.100	3.292,69	3.621.960,87	3.889.286,83	3.535,72	1,23%	LJSE
SI0031102153 / PETG	50	19.981,39	999.069,50	1.074.396,26	21.487,93	0,34%	LJSE
US0378331005 / AAPL UQ	175	6.755,29	1.182.176,49	1.518.439,02	8.676,79	0,48%	NASDAQ
US17275R1023 / CSCO	700	1.762,66	1.233.823,99	1.374.607,71	1.963,73	0,44%	NASDAQ
US25271C1027 / DO	3.000	871,11	2.613.315,30	2.859.450,60	953,15	0,91%	NASDAQ
US35671D8570 / FCX	2.000	762,66	1.525.314,60	1.944.241,80	972,12	0,62%	NYSE
US3682872078 / OGZD	11.500	270,54	3.111.155,95	2.600.269,60	226,11	0,82%	LSE
US4581401001 / INTC	1.000	2.109,49	2.109.488,80	2.366.724,80	2.366,72	0,75%	NYSE
US46115H1077 / ISNPY	2.000	848,89	1.697.785,80	2.046.273,60	1.023,17	0,65%	NASDAQ
US69343P1057 / LUK	600	3.244,98	1.946.986,62	1.811.516,04	3.019,193	0,57%	LSE
US69343P1057 / LKOD	350	2.898,75	1.014.563,59	1.026.828,36	2.933,80	0,33%	XETRA
Обична акција од странски издавачи	38.283	77.744,04	45.287.490,65	48.744.316,02		15,47%	
Вкупно акции од странски издавачи	40.582		47.751.192,32	51.472.746,61		16,34%	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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
МКМИНФ200D92/PM ДЕН 09	691.770,38	660.960,87	665.293,5747	0,04%	0,21%	Македонска берза
МКМИНФ200DE0/PMДЕН 14	159.679,05	149.276,85	153.407,8191	0,03%	0,05%	Македонска берза
XS1087984164/MACEDO 3,975	6.149.070,00	6.148.488,89	6.731.108,1150	0,00%	2,13%	ОТС
XS1452578591/MACEDO 5,625	30.745.350,00	32.839.532,01	36.186.640,98	0,00%	11,48%	ОТС
Државна обврзница од домашни издавачи	37.745.869,42	39.798.258,61	43.736.450,49		13,87%	
МКИНТР200015/КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	3.074.535,00	3.076.865,00	3.171.235,44	5,00%	1,01%	ОТС
Корпоративна обврзница од домашни издавачи	3.074.535,00	3.076.865,00	3.171.235,44		1,01%	
Вкупно обврзници од домашни издавачи	40.820.404,42	42.875.123,61	46.907.685,94		14,88%	
XS1205717702/MONTEN 3 7/8	6.149.070,00	6.072.805,53	6.574.925,95	0,00%	2,09%	ОТС
XS1377508996/MONTEN 5 3/4	6.149.070,00	6.556.754,40	7.055.628,23	0,00%	2,24%	ОТС
Државна обврзница од странски издавачи	12.298.140,00	12.629.559,93	13.630.554,18		4,33%	
USL0427PAA41/ATENTO 6 1/8	5.127.220,00	5.412.277,11	5.450.847,28	0,03%	1,73%	ОТС
XS0776111188/AGROK 9 7/8	6.149.070,00	2.218.150,80	1.639.157,59	0,03%	0,52%	ОТС
XS0928972909/NITROG 7,875	10.254.440,00	12.005.432,72	10.802.757,72	0,00%	3,43%	ОТС
XS0982711987/PETBRA 3 /34 01/14/21	6.149.070,00	6.132.257,85	6.794.916,93	0,00%	2,15%	ОТС
XS1117280625/RUSB 13 2022	10.920.978,60	6.409.469,86	2.697.481,71	0,07%	0,86%	ОТС
XS1417876163/FOURFN 11 1/4	4.919.256,00	5.395.053,02	5.437.299,86	0,05%	1,72%	ОТС
XS1584123225/ABGSM 0,25	970.774,20	0,00	102.695,24	0,00%	0,03%	ОТС
XS1589106910/CRBKM	10.254.440,00	11.362.800,00	9.653.307,64	0,00%	3,06%	ОТС
Корпоративна обврзница од странски издавачи	54.745.248,80	48.935.441,35	42.578.463,97		13,50%	
Вкупно обврзници од странски издавачи	67.043.388,80	61.565.001,28	56.209.018,15		17,83%	

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Датум на достасување
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	26.700.000,00	26.742.254,79	8,48%	09.02.2018
СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	44.600.000,00	44.704.554,52	14,18%	06.07.2018
Вкупно пласмани и депозити	71.300.000,00	71.446.809,31	22,66%	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

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	136.925.571,18	43,42%
Обврзници	101.008.458,47	32,03%
Пласмани и Депозити	71.300.000,00	22,62%
Пари и парични еквиваленти	2.840.262,39	1,03%
Останати средства (камати)	3.251.621,73	0,90%
Вкупно	315.325.913,77	100%

² Објективната вредност на обврзниците на ден 31 декември 2017 во рамките на овој прилог е изразена нето, без побаруваната камата

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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/загуба
13.04.2017	ES0105200002 / ABG/P SM	43.048	0	42.367,50	42.367,50
13.04.2017	ES0105200416 / ABG SM	4.163	0	8.962,61	8.962,61
15.11.2017	MKMTSK101019 / ТЕЛ	300	78.000,00	84.000,00	6.000,00
26.12.2017	MKSPAZ101010 / СПАЗ	256	3.751.842,99	4.079.872,00	328.029,01
07.04.2017	SI0031104076 / GRVG	300	110.837,06	121.147,96	10.310,90
17.07.2017	ES0173516115 / REP R	2.000	0,00	47.883,64	47.883,64
	Обични акции на трговски друштва	50.067	3.940.680,05	4.384.233,71	443.553,66
11.04.2017	GR0128011682 / GGB 3	50.000	2.369.636,47	2.547.416,95	177.780,49
31.05.2017	MKMINF200D92 / РМ ДЕН 09	3.750	220.945,22	231.356,25	10.411,03
31.05.2017	MKMINF200DE0 / РМДЕН 14	325	18.724,49	20.026,20	1.301,70
	Државни обврзници	54.075	2.609.306,18	2.798.799,40	189.493,22
10.04.2017	XS0498817542 / ABGSM	1	96.614,40	77.100,62	(19.513,78)
	Обврзници од трговски друштва	1	96.614,40	77.100,62	(19.513,78)
	Вкупно реализирана добивка		6.646.600,63	7.260.133,73	613.533,10

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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
31.12.2017	DE0005190003 / BMW	3.693.728,18	3.737.466,24	44.765,23	-1.027,17
31.12.2017	DE0007236101 / SIE	2.513.351,46	2.499.750,68	-13.989,13	388,36
31.12.2017	DE0008404005 / ALV	2.016.945,45	2.355.093,81	340.965,93	-2.817,57
31.12.2017	DE000CBK1001 / CBK	2.322.808,26	3.844.706,02	1.524.573,61	-2.675,85
31.12.2017	ES0173516115 / REP	1.860.736,08	1.881.133,95	22.821,66	-2.423,79
31.12.2017	FR0000120271 / FP	1.737.687,63	1.698.803,57	-36.220,17	-2.663,89
31.12.2017	FR0000130809 / GLE.PA	3.430.599,18	3.176.609,56	-251.463,46	-2.526,16
31.12.2017	FR0000131104 / BNP	3.856.061,22	3.827.796,08	-20.845,35	-7.419,80
31.12.2017	FR0000133308 / ORA:FP	709.984,90	712.062,31	1.967,70	109,71
31.12.2017	FR0010242511 / EDF.FR	2.089.946,25	2.498.859,07	409.823,22	-910,40
31.12.2017	MKALKA101011 / АЛК	4.336.647,70	6.034.924,00	1.698.276,30	0,00
31.12.2017	MKBLBA101011 / УНИ	2.408.499,93	4.033.700,00	1.625.200,07	0,00
31.12.2017	MKFERS101018 / ФЕРШ	84.000,00	110.580,00	26.580,00	0,00
31.12.2017	MKGRNT101015 / ГРНТ	8.899.220,00	11.043.686,20	2.144.466,20	0,00
31.12.2017	MKKMBS101019 / КМБ	9.511.877,23	9.402.533,35	-109.343,88	0,00
31.12.2017	MKMBDH101011 / МБ	5.553.900,00	5.553.900,00	0,00	0,00
31.12.2017	MKMTSK101019 / ТЕЛ	595.400,00	629.750,00	34.350,00	0,00
31.12.2017	MKMTUR101018 / МТУР	2.388.548,75	2.693.213,82	304.665,07	0,00
31.12.2017	MKONBA101012 / ОХБ	3.222.000,00	3.696.000,00	474.000,00	0,00
31.12.2017	MKPPIV101019 / ППИВ	3.442.300,00	3.496.000,00	53.700,00	0,00
31.12.2017	MKRADE101010 / РАДЕ	6.576.366,00	6.888.420,00	312.054,00	0,00
31.12.2017	MKSBTB101013 / СБТ	1.078.170,00	1.676.600,00	598.430,00	0,00
31.12.2017	MKSPAZ101010 / СПАЗ	8.793.382,01	9.562.200,00	768.817,99	0,00
31.12.2017	MKSTBS101014 / СТБ	6.032.377,52	7.223.840,00	1.191.462,48	0,00
31.12.2017	MKTEAL101018 / ТЕАЛ	1.733.020,00	1.733.020,00	0,00	0,00
31.12.2017	MKTNBA101019 / ТНБ	7.483.315,80	11.180.103,20	3.696.787,40	0,00
31.12.2017	MKTPLF101010 / ТПЛФ	286.810,00	494.354,30	207.544,30	0,00
31.12.2017	SI0031102120 / KRKG	3.621.960,88	3.889.286,78	269.728,96	-2.403,06
31.12.2017	SI0031102153 / PETG	999.069,50	1.074.396,26	75.172,38	154,38
31.12.2017	US0378331005 / AAPL UQ	1.182.176,48	1.518.439,02	479.228,44	-142.965,89
31.12.2017	US17275R1023 / CSCO	1.233.823,97	1.374.607,68	289.995,56	-149.211,85
31.12.2017	US25271C1027 / DO	2.613.315,21	2.859.450,59	503.492,98	-257.357,60
31.12.2017	US35671D8570 / FCX	1.525.314,50	1.944.241,82	596.705,85	-177.778,53
31.12.2017	US3682872078 / OGZD	3.111.156,42	2.600.269,62	-172.119,54	-338.767,25
31.12.2017	US4581401001 / INTC	2.109.488,77	2.366.724,75	502.339,38	-245.103,40
31.12.2017	US46115H1077 / ISNPY	1.697.785,82	2.046.273,50	531.987,53	-183.499,84
31.12.2017	US69343P1057 / LUK	1.946.986,64	1.811.516,02	-135.771,47	300,85
31.12.2017	US69343P1057 / LKOD	1.014.563,58	1.026.828,35	104.851,65	-92.586,88
	Обични акции на трговски друштва	117.713.325,32	134.197.140,54	18.095.000,88	-1.611.185,65

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 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
	<u>Приоритетни акции</u>				
31.12.2017	US61744U1060 / APF	395.128,13	471.704,24	124.360,72	-47.784,61
31.12.2017	US61745C1053 / IIF	298.861,40	339.934,69	77.215,93	-36.142,65
31.12.2017	US6174681030 / CAF	1.769.712,06	1.916.791,71	308.036,70	-160.957,04
	Акции на инвестициски фондови	2.463.701,59	2.728.430,64	509.613,35	-244.884,30
31.12.2017	MKMINF200D92 / РМ ДЕН 09	660.960,87	657.181,86	-3.458,85	-320,16
31.12.2017	MKMINF200DE0 / РМДЕН 14	149.276,85	151.535,42	2.235,51	23,07
31.12.2017	XS1087984164 / MACEDO 3,975	6.148.488,89	6.623.962,68	474.523,73	950,06
31.12.2017	XS1205717702 / MONTEN 3 7/8	6.072.805,53	6.386.916,03	313.172,14	938,36
31.12.2017	XS1377508996 / MONTEN 5 3/4	6.556.754,40	6.768.896,26	231.205,03	-19.063,18
31.12.2017	XS1452578591 / MACEDO 5,625	32.839.532,01	35.438.012,77	2.633.892,64	-35.411,88
	Државни обврзници	52.427.818,54	56.026.505,00	3.651.570,20	-52.883,74
	<u>Обврзници од локалната самоуправа</u>				
31.12.2017	MKINTR200015 / КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	3.076.865,00	3.074.535,00	0,00	-2.330,00
31.12.2017	USL0427PAA41 / ATENTO 6 1/8	5.412.277,11	5.328.719,75	50.246,76	-133.804,12
31.12.2017	XS0776111188 / AGROK 9 7/8	2.218.150,80	1.639.157,59	-574.507,61	-4.485,60
31.12.2017	XS0928972909 / NITROG 7,875	12.005.432,72	10.715.274,53	161.712,52	-1.451.870,70
31.12.2017	XS0982711987 / PETBRA 3 /34 01/14/21	6.132.257,85	6.573.171,36	439.965,96	947,55
31.12.2017	XS1117280625 / RUSB 13 2022	6.409.469,86	2.697.481,71	-2.945.456,84	-766.531,32
31.12.2017	XS1417876163 / FOURFN 11 1/4	5.395.053,02	5.379.206,44	-3.197,52	-12.649,07
31.12.2017	XS1584123225 / ABGSM 0,25	0,00	102.688,50	102.756,38	-67,89
31.12.2017	XS1589106910 / CRBKM	11.362.800,00	9.471.718,59	-782.721,41	-1.108.360,00
	Обврзници од трговски друштва	52.012.306,35	44.981.953,47	-3.551.201,75	-3.479.151,14
	ВКУПНО	224.617.151,80	237.934.029,65	18.704.982,68	-5.388.104,83

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

Табела 6 Приходи / Расходи со поврзани лица

Назив на поврзан субјект	Приход	Расход	Цел на исплата
Комерцијална Банка АД Скопје	34,70	0,00	Камата - ДЕН
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	2.793,00	Купување на акции - КМБ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	155.255,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВР.СУБДЕП.БАНКА-КБ ЗА NLB
Комерцијална Банка АД Скопје	5,49	0,00	Камата - УСД
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	1.053,00	Купување на акции - ОХБ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	919.874,46	Припишување и исправка на надомест - НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТНА БАНКА
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	3.264,00	Продажба на акции - СПАЗ
Комерцијална Банка АД Скопје	28,76	0,00	Камата - ЕУР
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	2.307,00	Купување на акции - СПАЗ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	842,00	Купување на акции - МТУР
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	1.872,00	Купување на акции - ГРНТ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	1.733,00	Купување на акции - ППИВ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	67,00	Продажба на акции - ТЕЛ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	829,00	Купување на акции - УНИ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	126,00	Купување на акции - ТЕАЛ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	269,00	Купување на акции - РАДЕ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	705,00	Купување на обврзници - РМ ДЕН 09
Комерцијална Банка АД Скопје	316.350,00	0,00	Дивиденда од акции - КМБ
Комерцијална Банка АД Скопје	0,00	6.570.530,08	Припишување и исправка на надомест - УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
	316.418,95	7.661.519,54	

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

Табела 7. 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 - ТЕАЛ	20.01.2017	216,00	157.680,00	157.680,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на обврзници - РМ ДЕН 09	24.01.2017	15.000,00	893.315,00	893.315,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - РАДЕ	26.01.2017	3,00	4.416,00	4.416,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ППИВ	14.02.2017	19,00	760.000,00	760.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ППИВ	24.02.2017	24,00	960.000,00	960.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - СПАЗ	13.03.2017	5,00	92.495,00	92.495,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - СПАЗ	17.03.2017	183,00	2.662.650,00	2.662.650,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - МТУР	20.03.2017	20,00	72.000,00	72.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - МТУР	21.03.2017	30,00	108.000,00	108.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - МТУР	07.04.2017	246,00	873.300,00	873.300,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	10.04.2017	65,00	70.265,00	70.265,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - РАДЕ	11.04.2017	3,00	4.410,00	4.410,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	05.05.2017	65,00	69.485,00	69.485,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	22.06.2017	500,00	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - СПАЗ	17.07.2017	5,00	82.500,00	82.500,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - СПАЗ	24.07.2017	3,00	46.500,00	46.500,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ГРНТ	01.08.2017	3.000,00	2.340.000,00	2.340.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	03.10.2017	300,00	849.000,00	849.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - РАДЕ	26.10.2017	222,00	326.340,00	326.340,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ОХБ	10.11.2017	100,00	500.000,00	500.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Продажба на акции - ТЕЛ	15.11.2017	300,00	78.000,00	84.000,00	6.000,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	24.11.2017	35,00	92.050,00	92.050,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	24.11.2017	65,00	170.950,00	170.950,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	12.12.2017	116,00	220.400,00	220.400,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	12.12.2017	100,00	190.000,00	190.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	12.12.2017	50,00	95.000,00	95.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	14.12.2017	50,00	94.000,00	94.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	14.12.2017	200,00	539.800,00	539.800,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - КМБ	14.12.2017	200,00	540.000,00	540.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	15.12.2017	50,00	93.500,00	93.500,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	18.12.2017	8,00	14.960,00	14.960,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - УНИ	19.12.2017	100,00	187.000,00	187.000,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ППИВ	20.12.2017	12,00	445.800,00	445.800,00	0,00
Комерцијална Банка АД Скопје	Продажба на акции - СПАЗ	26.12.2017	256,00	3.751.842,99	4.079.872,00	328.029,01
Комерцијална Банка АД Скопје	Купување на акции - ОХБ	26.12.2017	170,00	816.000,00	816.000,00	0,00

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

Табела 8 Трансакции од имотот на Фондот за период 01.01-31.12.2017 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-McMoRan Copper &Gold Inc	FCX	Куповен	500,00	30.011,00	New York берза (NYSE)	13.01.2016
18.01.2017	Russian Standard Bank	RUSB 13 2022	Куповен	200.000,00	49,30	OTC	18.01.2017
20.01.2017	ТЕАЛ АД Тетово	ТЕАЛ	Куповен	216,00	730,00	Македонска берза АД	20.01.2017
24.01.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	PM ДЕН 09	Куповен	15.000,00	95,50	Македонска берза АД	24.01.2017
24.01.2017	Allianz SE	ALV	Куповен	100,00	155,45	XETRA	24.01.2017
24.01.2017	EDF	EDF.FR	Куповен	1.000,00	9,59	Euro Next Paris (EN)	24.01.2017
25.01.2017	INTESA SANPAOLO ADR	ISNPY	Куповен	571,00	14,98	NASDAQ	25.01.2017
26.01.2017	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	3,00	1.472,00	Македонска берза АД	26.01.2017
31.01.2017	GAZPROM ОАО	OGZD	Куповен	1.250,00	4,95	Лондонска берза (LSE)	31.01.2017
31.01.2017	LUKOIL ОАО	LKOD	Куповен	150,00	56,10	Лондонска берза (LSE)	31.01.2017
02.02.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEEDO 5,625	Куповен	100,00	105,87	OTC	02.02.2017
03.02.2017	DIAMOND OFFSHORE DRILING INC	DO	Куповен	1.300,00	16,59	NASDAQ	03.02.2017
03.02.2017	INTEL CORPORATION	INTC	Куповен	250,00	36,64	New York берза (NYSE)	03.02.2017
03.02.2017	COMMERZBANK AG	CBK	Куповен	1.256,00	8,15	XETRA	03.02.2017
03.02.2017	SOCIETE GENERALE	GLE.PA	Куповен	300,00	45,98	Euro Next Paris (EN)	03.02.2017
03.02.2017	INTESA SANPAOLO ADR	ISNPY	Куповен	900,00	14,36	NASDAQ	03.02.2017
08.02.2017	COMMERZBANK AG	CBK	Куповен	500,00	7,68	XETRA	08.02.2017
09.02.2017	Министерство за Финансии на Р.Грција	GGB 3	Куповен	50.000,00	76,94	OTC	09.02.2017
14.02.2017	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	210,00	51,25	Ljubljanska borza (LJSE)	14.02.2017
14.02.2017	ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП	ППИВ	Куповен	19,00	40.000,00	Македонска берза АД	14.02.2017
14.02.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEEDO 5,625	Куповен	100,00	105,81	OTC	14.02.2017
21.02.2017	EDF	EDF.FR	Куповен	1.200,00	9,11	Euro Next Paris (EN)	21.02.2017
21.02.2017	COMMERZBANK AG	CBK	Куповен	1.000,00	7,39	XETRA	21.02.2017
21.02.2017	GAZPROM ОАО	OGZD	Куповен	1.000,00	4,74	Лондонска берза (LSE)	21.02.2017
24.02.2017	ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП	ППИВ	Куповен	24,00	40.000,00	Македонска берза АД	24.02.2017
13.03.2017	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	5,00	18.499,00	Македонска берза АД	13.03.2017
17.03.2017	FreePort-McMoRan Copper &Gold Inc	FCX	Куповен	600,00	13,03	New York берза (NYSE)	17.03.2017
17.03.2017	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	Куповен	100,00	83,23	XETRA	17.03.2017
17.03.2017	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	183,00	14.550,00	Македонска берза АД	17.03.2017
20.03.2017	МАКЕДОНИЈА ТУРИСТ АД СКОПЈЕ	МТУР	Куповен	20,00	3.600,00	Македонска берза АД	20.03.2017
21.03.2017	МАКЕДОНИЈА ТУРИСТ АД СКОПЈЕ	МТУР	Куповен	30,00	3.600,00	Македонска берза АД	21.03.2017
22.03.2017	Министерство за Финансии на Р.Црна Гора	MONTEN 5 3/4	Куповен	100,00	106,32	OTC	22.03.2017
29.03.2017	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM 7,5	Куповен	200,00	100,00	OTC	29.03.2017
05.04.2017	BNP BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS S.A.	BNP	Куповен	700,00	60,96	Euro Next Paris (EN)	05.04.2017
07.04.2017	МАКЕДОНИЈА ТУРИСТ АД СКОПЈЕ	МТУР	Куповен	246,00	3.550,00	Македонска берза АД	07.04.2017
07.04.2017	GAZPROM ОАО	OGZD	Куповен	2.000,00	4,46	Лондонска берза (LSE)	07.04.2017
07.04.2017	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	Куповен	100,00	82,52	XETRA	07.04.2017

КБ Публикум Балансиран-Отворен Инвестициски Фонд

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

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
07.04.2017	Allianz SE	ALV	Куповен	100,00	172,10	XETRA	07.04.2017
07.04.2017	GORENJE d.d VELENJE	GRVG	Продажен	300,00	6,55	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2017
10.04.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	65,00	1.081,00	Македонска берза АД	10.04.2017
11.04.2017	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	3,00	1.470,00	Македонска берза АД	11.04.2017
11.04.2017	Министерство за Финансии на Р.Грција	GGB 3	Продажен	50.000,00	82,71	OTC	11.04.2017
13.04.2017	ABENGOA SA	ABG SM	Продажен	4.163,00	0,04	Bolsa de Madrid	13.04.2017
13.04.2017	ABENGOA SA	ABG/P SM	Продажен	43.048,00	0,02	Bolsa de Madrid	13.04.2017
19.04.2017	REPSOL SA	REP	Куповен	1.000,00	14,40	Bolsa de Madrid	19.04.2017
26.04.2017	EDF	EDF.FR	Куповен	900,00	6,35	Euro Next Paris (EN)	26.04.2017
05.05.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	65,00	1.069,00	Македонска берза АД	05.05.2017
26.05.2017	AGROKOR DD	AGROK 9,875	Куповен	200,00	36,00	OTC	26.05.2017
29.05.2017	REPSOL SA	REP	Куповен	1.000,00	15,03	Bolsa de Madrid	29.05.2017
12.06.2017	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	200,00	53,20	Ljubljanska borza (LJSE)	12.06.2017
13.06.2017	TOTAL SA	FP	Куповен	321,00	45,56	Euro Next Paris (EN)	13.06.2017
14.06.2017	MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND INC	CAF	Куповен	819,00	22,13	New York берза (NYSE)	14.06.2017
14.06.2017	DIAMOND OFFSHORE DRILING INC	DO	Куповен	1.000,00	12,00	NASDAQ	14.06.2017
14.06.2017	LUKOIL ОАО	LKOD	Куповен	200,00	47,84	Лондонска берза (LSE)	14.06.2017
14.06.2017	GAZPROM ОАО	OGZD	Куповен	2.500,00	4,10	Лондонска берза (LSE)	14.06.2017
22.06.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	500,00	2.600,00	Македонска берза АД	22.06.2017
04.07.2017	4finance S.A.	FOURFN 11 1/4	Куповен	40,00	109,43	OTC	04.07.2017
10.07.2017	4finance S.A.	FOURFN 11 1/4	Куповен	40,00	109,40	OTC	10.07.2017
11.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEEDO 5,625	Куповен	100,00	109,03	OTC	11.07.2017
17.07.2017	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	5,00	16.500,00	Македонска берза АД	17.07.2017
20.07.2017	КАПИТАЛ БАНКА АД Скопје	КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	Куповен	50,00	100,00	OTC	20.07.2017
24.07.2017	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Куповен	3,00	15.500,00	Македонска берза АД	24.07.2017
01.08.2017	ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ	ГРНТ	Куповен	3.000,00	780,00	Македонска берза АД	01.08.2017
11.08.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEEDO 5,625	Куповен	100,00	109,73	OTC	11.08.2017
11.08.2017	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	Куповен	100,00	79,78	XETRA	11.08.2017
18.08.2017	ATENTO LUXCO 1 S.A	ATENTO 6 1/8	Куповен	100,00	102,95	OTC	18.08.2017
03.10.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	300,00	2.830,00	Македонска берза АД	03.10.2017
12.10.2017	BNP BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS S.A.	BNP	Куповен	300,00	66,39	Euro Next Paris (EN)	12.10.2017
12.10.2017	SOCIETE GENERALE	GLE.PA	Куповен	300,00	48,29	Euro Next Paris (EN)	12.10.2017
17.10.2017	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	300,00	56,10	Ljubljanska borza (LJSE)	17.10.2017
26.10.2017	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Куповен	222,00	1.470,00	Македонска берза АД	26.10.2017
06.11.2017	SOCIETE GENERALE	GLE.PA	Куповен	200,00	43,85	Euro Next Paris (EN)	06.11.2017
10.11.2017	ОХРИДСКА БАНКА АД СКОПЈЕ	ОХБ	Куповен	100,00	5.000,00	Македонска берза АД	10.11.2017
15.11.2017	МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ	ТЕЛ	Продажен	300,00	280,00	Македонска берза АД	15.11.2017

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

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
24.11.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	35,00	2.630,00	Македонска берза АД	24.11.2017
24.11.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	65,00	2.630,00	Македонска берза АД	24.11.2017
12.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	116,00	1.900,00	Македонска берза АД	12.12.2017
12.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	100,00	1.900,00	Македонска берза АД	12.12.2017
12.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	50,00	1.900,00	Македонска берза АД	12.12.2017
14.12.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	200,00	2.699,00	Македонска берза АД	14.12.2017
14.12.2017	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	200,00	2.700,00	Македонска берза АД	14.12.2017
14.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	50,00	1.880,00	Македонска берза АД	14.12.2017
15.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	50,00	1.870,00	Македонска берза АД	15.12.2017
18.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	8,00	1.870,00	Македонска берза АД	18.12.2017
19.12.2017	УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	100,00	1.870,00	Македонска берза АД	19.12.2017
20.12.2017	ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП	ППИВ	Куповен	12,00	37.150,00	Македонска берза АД	20.12.2017
26.12.2017	ОХРИДСКА БАНКА АД СКОПЈЕ	ОХБ	Куповен	170,00	4.800,00	Македонска берза АД	26.12.2017
26.12.2017	Скопски Пазар Скопје А.Д	СПАЗ	Продажен	256,00	15.937,00	Македонска берза АД	26.12.2017

Табела 9 Трошоци наплатени на товар на фондот за период 01.01-31.12.2017

Опис на трошок	Износ	% од просечен НАВ
Надомест за управување	6.570.530,08	2,4958%
Надомест за депозитарна банка	919.874,46	0,3494%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	159.626,89	0,0606%
Трошоци за ревизија	72.657,68	0,0276%
Други објави пропишани со закон	412.159,53	0,1566%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	394.231,91	0,1497%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	155.255,00	0,0590%
Вкупно трошоци:	8.684.335,55	3,2987%