

**КБ Публикум Обврзници - 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 -31
7.Прилози кон финансиските извештаи	32-41



До,  
Раководството на Друштвото за управување со  
КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестиционен Фонд

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - 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 на Билансот на успех, Извештајот за паричен тек и Извештајот за промени на 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 којашто е релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските 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 финансиските извештаи. Избраните постапки зависат од расудувањето на ревизорот, вклучувајќи ја и проценката на ризиците од материјално погрешно прикажување на финансиските 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 финансиските извештаи за да обликува ревизорски постапки коишто се соодветни со околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола. Ревизијата исто така вклучува и оценка на соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на менаџментот, како и оценка на севкупното презентирање на финансиските извештаи.

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

До,  
Раководството на Друштвото за управување со  
КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестиционен Фонд

### ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР (Продолжува)

#### *Мислење на ревизорот*

Според нашето мислење, финансиските извештаи на КБ Публикум Обврзници - 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

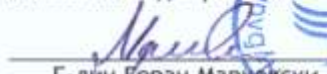
За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

	Белешка	31 Декември 2017	31 Декември 2016
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти		4.940.834	1.627.738
Приходи од камати и амортизација на премија/дисконт на средства со фиксно доспевање	5	25.199.082	11.104.220
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		3.801.029	1.259.753
Останати приходи	6	787.484	133.516
<b>Вкупно приходи</b>		<b>34.728.429</b>	<b>14.125.227</b>
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти		(408.036)	(11.375)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		(7.192.881)	(1.150.974)
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	7	(7.224.390)	(3.041.268)
Расходи од камати		(489.972)	(175.694)
Надоместок на депозитарната банка		(1.772.585)	(810.215)
Трансакциски трошоци	8	(142.119)	(12.165)
Трошоци за намалување на средствата		-	(1.746.769)
Останати дозволени трошоци на Фондот	9	(1.240.371)	(383.695)
<b>Вкупно расходи</b>		<b>(18.470.354)</b>	<b>(7.332.155)</b>
<b>Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>16.258.075</b>	<b>6.793.072</b>
Нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во финансиски инструменти		1.030.547	14.509.485
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност		(11.370.559)	1.559.551
<b>Вкупно нереализирани добивки / (загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>		<b>(10.340.012)</b>	<b>16.069.036</b>
<b>Зголемување/(Намалување) на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>		<b>5.918.063</b>	<b>22.862.108</b>

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

КБ Публикум Обврзници - Отворен Инвестициски Фонд

БИЛАНС НА СОСТОЈБА

За годината која завршува на 31 декември 2017 година

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

	Белешки	31 Декември 2017	31 Декември 2016
<b>СРЕДСТВА</b>			
Пари и парични еквиваленти	10	3.136.448	5.477.950
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	11	379.063.809	167.101.605
Вложувања во депозити	12	193.000.000	72.400.000
Побарувања по основ на камата	13	9.757.610	3.973.623
<b>ВКУПНИ СРЕДСТВА</b>		<b>584.957.867</b>	<b>248.953.178</b>
<b>ОБВРСКИ</b>			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	14	760.638	309.189
Обврски кон депозитарната банка		152.120	71.947
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	15	148.620	103.382
Останати обврски		-	-
<b>ВКУПНО ОБВРСКИ</b>		<b>1.061.378</b>	<b>484.518</b>
<b>НЕТО ВРЕДНОСТ НА ФОНДОТ</b>			
Нето имот на фондот		583.896.489	248.468.661
Број на издадени удели		4.039.056,3694	1.756.703,8157
Нето имот по удел		144,5626	141,4403
Издадени удели на фондот		771.229.090	339.898.317
Повлечени удели на фондот		(242.460.881)	(140.639.874)
Добивка во тековен период		5.918.063	22.862.108
Задржана добивка од претходни периоди		49.210.217	26.348.109
<b>ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА</b>		<b>583.896.489</b>	<b>248.468.660</b>
<b>ВКУПНА ПАСИВА</b>		<b>584.957.867</b>	<b>248.953.178</b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.



**КБ Публикум Обврзници - Отворен Инвестициски Фонд**  
**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>
<b>Состојба на почетокот на периодот</b>	<b>248.468.661</b>	<b>182.277.585</b>
Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	16.258.075	6.793.072
Вкупно нереализирани добивки/(загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>(10.340.012)</u>	<u>16.069.036</u>
<b>Нето зголемување / (намалување) на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b><u>5.918.063</u></b>	<b><u>22.862.108</u></b>
<b>Приливи и откупи од имателите на откупливи удели</b>		
Приливи од продажба на издадени документи за удел на Фондот	431.330.773	69.536.241
Одливи од повлекување на удели на Фондот	<u>(101.821.007)</u>	<u>(26.207.274)</u>
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b><u>329.509.766</u></b>	<b><u>43.328.967</u></b>
<b>Состојба на крај на периодот</b>	<b>583.896.489</b>	<b>248.468.661</b>
<b>Број на удели на почетокот на периодот</b>	<b>1.756.703,8157</b>	<b>1.439.054,3959</b>
Издадени удели на фондот во периодот	2.986.990,6566	518.589,1237
Повлечени удели на фондот во периодот	<u>(704.638,1029)</u>	<u>(200.939,7039)</u>
<b>Број на удели на фондот на 31 Декември</b>	<b><u>4.039.056,3694</u></b>	<b><u>1.756.703,8157</u></b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

КБ Публикум Обврзници- Отворен Инвестициски Фонд

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ**  
 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>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
Добивка за тековен период	5.918.063	22.862.108
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(11.370.559)	1.559.551
Приходи од камати	(5.810.116)	(107.600)
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(200.591.644)	(18.918.336)
Приливи од камата	-	-
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(120.573.871)	(49.465.000)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	-	10
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	-	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	531.622	91.277
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	45.237	7.425
<b>Паричен тек од редовно работење</b>	<u><b>(331.851.268)</b></u>	<u><b>(43.970.565)</b></u>
Приливи од издавање на удели	431.330.773	69.536.241
Одливи од откуп на удели	(101.821.007)	(26.207.274)
<b>Паричен тек од финасиски активности</b>	<u><b>329.509.766</b></u>	<u><b>43.328.967</b></u>
Нето зголемување /(намалување) на паричните средства	<b>(2.341.502)</b>	<b>(641.598)</b>
Пари и парични средства на почетокот на годината	5.477.950	6.119.548
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<u><u><b>3.136.448</b></u></u>	<u><u><b>5.477.950</b></u></u>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

## **1. ОСНОВАЊЕ И ДЕЈНОСТ НА ФОНДОТ**

КБ Публикум - Обврзници (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 8 март 2011 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, формиран со цел здружување на средства наменети за инвестирање од домашни и/или странски физички и правни лица и нивно вложување во краткорочни и долгорочни должнички хартии од вредност како и вложување во депозити кај овластени банки од Република Македонија со рок на доспевање пократок од една година. Инвестициската стратегија на Фондот и изборот на финансиски инструменти упатува на вложување на среден рок со однапред дефиниран период на инвестирање, односно Фондот е наменет за инвеститори кои сакаат да ги вложат своите средства на период над 6 месеци. Сопствениците на фондот имаат право на сразмерен дел од добивката на Фондот и во секое време имаат право да побараат исплата на уделот, со што би истапиле 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 проспектоот 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:

- Вложувања во краткорочни и долгорочни должнички хартии од вредност на издавачи од Република Македонија, Хрватска, Србија, Црна Гора, Албанија, Босна и Херцеговина, Украина, Руската Федерација, Казахстан, Бразил, Индија, Кина, Европската Унија, и OECD; Вложувањата во должнички хартии од вредност издадени од Република Македонија, земји членки на Европската Унија и OECD може да надминат 35% од имотот на Фондот.
- Вложувања во депозити кај овластени банки од Република Македонија со рок на доспевање пократок од една година;
- Вложувања во инвестициски фондови кои инвестираат во должнички хартии од вредност на издавачи од земјите од Европската Унија, Хрватска, Србија, Црна Гора, Албанија, Босна и Херцеговина, Украина, Казахстан, OECD, Бразил, Кина, Индија, САД, и Руска Федерација под услов да не наплатуваат трошоци за управување повисоки од 1% на годишно ниво.

## **2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ**

### **2.1. Основа за изготвување**

Финансиски 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.

Финансиски извештаи се подготвени за годината што завршува на 31 декември 2017 година и се прикажани во Македонски денари (МКД), која е функционална валута на Фондот.

Финансиски извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на 26 февруари 2018 година.

При изготвувањето на овие финансиски 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**

Финансиските 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.

## **2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)**

### **2.4. Споредливи износи**

Споредливите износи ги претставуваат ревидираните финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2016 година.

### **2.5. Признавање на приходите и трошоците**

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.

## 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

### 2.5. Признавање на приходите и трошоците (Продолжува)

#### Провизии и останати трошоци

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

#### *Трошоци и надоместоци на фондот:*

##### *- Трошоци за управување на Фондот*

На годишно ниво Друштвото наплатува надоместок за управување со средствата во висина од 1,5% 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 вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходи на денот на вреднување, со примена на следниве стапки:

- до 500.000.000,00 денари	0,35%
- 500.000.001,00-1.000.000.000,00 денари	0,30%
- 1.000.000.001,00-1.800.000.000,00 денари	0,25%
- Над 1.800.000,00 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.

## 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

### 2.5. Признавање на трошоците и приходите (Продолжува)

#### *Трошоци и надоместоци на фондот: (Продолжува)*

- *Останати трошоци од работење*

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

- трошоците за ревизија на финансиските извештаи на Фондот;
- трошоците за водење регистар на удели;
- трошоците за исплата на даноци на Отворениот фонд;
- трошоците 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 (влезна провизија) 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 на откуп на удели (излезна провизија) претставува надоместок кој ќе се наплати од инвеститорот доколку се повлечат инвестираните средства во рок пократок од шест (6) месеци од моментот на купување на удели од Фондот, со примена на соодветните стапки објавени во Проспектот и Статутот на 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.

### 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 илјади денари (МКД), кои претставуваат 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.

### 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. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

### 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 којшто 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 хартии од вредност;
- чувани до доспевање - должнички хартии од вредност;
- кредити и побарувања - парични средства и парични еквиваленти, депозити и останати побарувања.

Финансиски обврски:

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

Финансиско средство се класификува за тргување, доколку:

- е набавено или настанато со цел да биде продадено или откупено во блиска иднина
- при иницијалното признавање е дел од портфолио 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 определиви 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.

#### *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.



## 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

### 2.9. Финансиски средства и обврски (Продолжува)

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 којшто 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, подготвени странки во нормална, комерцијална трансакција на датумот на мерењето.

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.

## 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)

### 2.10. Оштетување на финансиски средства (Продолжува)

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентираниот 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. Евидентираниот 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.

#### *Средства евидентирани по објективна вредност*

На секој датум на известување, Друштвото проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Значително или пролонгирано опаѓање на објективната вредност на финансиското средство под неговата набавна вредност претставува објективен доказ при утврдувањето на можноста од оштетување. Доколку постои таков доказ за финансиските средства расположливи за продажба, кумулативната загуба - измерена како разлика меѓу набавната вредност и тековната објективна вредност се признава во Билансот на успех. Доколку, во последователен период, објективната вредност на должнички инструмент класифициран како расположлив за продажба се зголеми, а зголемувањето може објективно да се поврзе со настан кој се јавува по признавањето на загубата поради оштетување во тековните добивки или загуби, загубата поради оштетување се намалува преку Билансот на успех.

### 2.11. Нето вредност на имотот на Фондот и вредност по удел на Фондот

Пресметката на нето вредноста на имотот на Фондот по удел 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
01.01.2017	1.756.703,8157	141,4545	248.493.655	248.991.986	498.331
31.01.2017	1.834.622,5087	143,7010	263.637.167	264.151.505	514.339
28.02.2017	2.396.348,9851	143,6524	344.241.189	344.856.662	615.473
31.03.2017	2.549.137,2959	143,9548	366.960.478	379.288.881	12.328.403
30.04.2017	2.600.673,4932	144,3429	375.388.721	376.095.330	706.609
31.05.2017	2.643.959,7950	145,7252	385.291.609	388.489.728	3.198.119
30.06.2017	3.184.565,8056	144,9455	461.588.504	462.415.787	827.283
31.07.2017	4.555.056,0244	144,0588	656.195.928	657.258.685	1.062.757
31.08.2017	4.249.973,0016	144,2941	613.246.203	621.165.500	7.919.296
30.09.2017	4.251.733,6092	143,6372	610.707.152	611.741.526	1.034.373
31.10.2017	4.221.414,7938	145,1571	612.768.254	613.892.103	1.123.849
30.11.2017	4.230.098,7357	144,9947	613.341.840	614.389.870	1.048.030
31.12.2017	4.039.056,3694	144,5626	583.896.490	584.957.867	1.061.378

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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 и вредност по удел на Фондот (Продолжува)**

*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
01.01.2016	1.439.054,3959	126,6835	182.304.404	182.700.364	395.960
31.01.2016	1.485.279,3065	126,3193	187.619.462	194.021.157	6.401.696
29.02.2016	1.489.586,5718	126,0787	187.805.098	188.190.783	385.686
31.03.2016	1.511.803,6034	126,7169	191.571.101	191.912.113	341.011
30.04.2016	1.540.682,3400	127,8973	197.049.133	197.393.732	344.599
31.05.2016	1.534.327,0992	130,1761	199.732.662	200.097.762	365.099
30.06.2016	1.389.831,6057	131,1278	182.245.592	182.584.137	338.545
31.07.2016	1.490.679,3752	132,0040	196.775.568	197.142.644	367.076
31.08.2016	1.525.968,5893	134,8545	205.783.750	206.204.555	420.805
30.09.2016	1.542.437,8300	136,5983	210.694.421	211.095.283	400.862
31.10.2016	1.602.413,9111	139,6232	223.734.136	224.165.501	431.364
30.11.2016	1.650.516,3055	140,1895	231.384.982	231.827.294	442.311
31.12.2016	1.756.703,8157	141,4403	248.468.661	248.953.178	484.518

*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
01.01.2015	1.793.170,4862	120,2398	215.610.528	222.186.570	6.576.042
31.01.2015	1.803.134,5414	120,6983	217.635.189	218.056.592	421.403
28.02.2015	1.819.433,4671	123,1162	224.001.759	224.406.543	404.784
31.03.2015	1.785.646,3348	125,7356	224.519.370	224.949.699	430.329
30.04.2015	1.821.895,4908	128,9836	234.994.568	235.377.955	383.387
31.05.2015	1.607.526,0133	127,7323	205.333.037	205.707.660	374.623
30.06.2015	1.634.463,1529	125,5493	205.205.628	205.613.574	407.946
31.07.2015	1.644.457,0671	126,2117	207.549.667	207.966.874	417.207
31.08.2015	1.685.854,4456	125,6972	211.907.193	212.311.326	404.132
30.09.2015	1.722.850,8761	125,1937	215.690.027	216.095.579	405.552
31.10.2015	1.716.407,7367	128,6798	220.867.065	221.305.014	437.949
30.11.2015	1.430.399,1983	129,5314	185.281.667	185.673.392	391.725
31.12.2015	1.439.054,3959	126,6648	182.277.585	182.663.401	385.816

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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 и вредност по удел на Фондот (Продолжува)**

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

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
01.01.2014	698.589,8990	113,1206	79.024.874	79.231.878	207.004
31.01.2014	721.746,8520	113,8365	82.161.133	84.875.857	2.714.724
28.02.2014	777.355,2694	115,3493	89.667.349	89.876.610	209.261
31.03.2014	847.295,3734	116,8054	98.968.697	99.380.632	411.935
30.04.2014	977.686,8349	116,7587	114.153.474	133.391.379	19.237.905
31.05.2014	1.341.009,3478	118,3242	158.673.916	167.869.785	9.195.869
30.06.2014	1.370.404,4793	118,7769	162.772.417	163.077.196	304.779
31.07.2014	1.541.726,8106	118,4520	182.620.689	189.675.150	7.054.462
31.08.2014	1.582.435,8167	117,8012	186.412.760	193.487.947	7.075.186
30.09.2014	1.627.580,0011	119,8366	195.043.628	195.406.230	362.602
31.10.2014	1.707.066,0457	121,1808	206.863.604	207.258.750	395.147
30.11.2014	1.764.793,0282	120,3950	212.472.315	212.875.277	402.962
31.12.2014	1.793.170,4862	120,1589	215.465.439	222.028.677	6.563.238

*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
01.01.2013	599.647,5885	107,4782	64.449.030	64.646.457	197.427
31.01.2013	602.337,3220	109,0375	65.677.351	65.892.623	215.272
28.02.2013	602.364,6941	109,4629	65.936.594	66.162.387	225.793
31.03.2013	602.272,0751	109,8719	66.172.755	66.358.253	185.498
30.04.2013	690.521,8287	110,2594	76.136.547	76.431.130	294.583
31.05.2013	690.509,2607	110,6656	76.415.652	76.802.510	386.858
30.06.2013	690.623,3565	110,8113	76.528.890	76.761.536	232.646
31.07.2013	699.643,8481	109,2444	76.432.198	82.727.639	6.295.440
31.08.2013	699.739,0738	109,4386	76.578.431	76.763.766	185.336
30.09.2013	705.251,9290	109,5369	77.251.141	77.436.365	185.224
31.10.2013	698.331,2883	111,3744	77.776.203	77.971.380	195.177
30.11.2013	698.473,9508	112,6252	78.665.766	78.859.188	193.422
31.12.2013	698.589,8990	113,1174	79.022.642	79.224.443	201.802

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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 и вредност по удел на Фондот (Продолжува)**

Преглед на вредност на имотот на фондот и цена по удел за изминатите пет периода на известување е даден подолу (во денари):

	2017	2016	2015	2014	2013
Највисока вредност на средствата	656.195.928	248.468.661	234.994.568	215.465.439	79.442.265
Цена по удел при највисока вредност на средствата	144,0588	141,4403	128,9836	120,1589	113,7367
Најниска вредност на средствата	248.493.654	182.245.592	182.277.585	79.024.874	64.449.030
Цена по удел при најниска вредност на средствата	141,4545	131,1278	126,6648	113,1206	107,4782

Споредбен преглед за работењето на фондот за изминатите пет периода на известување е даден подолу (во денари):

Опис	2017	2016	2015	2014	2013
Вкупна нето вредност на имотот од портфолиото	656.195.928	248.468.661	182.277.585	215.465.439	79.022.642
Нето вредност на имотот на отворениот фонд по удел	144,0588	141,4403	126,6648	120,1589	113,1174
Показател на вкупни трошоци	1,5122%	1,5380%	1,5352%	1,530%	1,5682%

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.

### **3. СРЕДСТВА НА ФОНДОТ И СТРАТЕГИЈА НА ВЛОЖУВАЊА**

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. Со оглед на фактот дека 100% од имотот на Фондот се вложени во инструменти со фиксен приход (обврзници и депозити), оптималниот период на чување на инвестираните средства во овој вид на фонд е повеќе од 6 месеци.

Заклучно со 31 декември 2017 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум - Обврзници изнесуваше 583.896.490 денари (споредено со 248.468.660 денари во 2016 година). 68,8% од портфолиото на вложувањата на Фондот представува комбинација од државни и корпоративни обврзници во сооднос 31,9%/36,9%, и тоа континуирани државни обврзници со девизна клаузула и државни евро-обврзници издадени од страна на Република Македонија (31,9%), како и државни евро-обврзници издадени од Црна Гора (3,5%) и Русија (со 5,6%).

Корпоративните обврзници се издадени од следните издавачи: Капитал Банка, Russian Standard Bank, Credit Bank of Moscow, Uniqa, Agrokor, Abengoa, 4 Finance, Atento, Halyk Bank, Kaz Komerc Bank, Polyus Gold, Petrobras, Hellenic Petroleum и Nitrogénművek. Останатиот дел од средствата се чуваат во банкарски депозити.

Најголема изложеност на Фондот како поединечен издавач на хартии од вредност е Република Македонија која учествува со 31,9%, додека најголемите индивидуални вложувања се во државната евро-обврзницата издадена од страна на Република Македонија (MACEDO 5,625) со учество од 23,5%, потоа следи Credit Bank of Moscow со 5,8% и државната обврзница издадена од Русија со вкупно учество од 5,6% во нето имотот на Фондот. Сите хартии од вредност во имотот на фондот се вреднуваат според нивната објективна вредност, освен обврзниците купени на домашниот пазар на капитал (РМДЕН 08 и РМДЕН 09) кои периодично се вреднуваа согласно методологијата на ефективна каматна стапка. Обврзниците купени на меѓународните пазари на капитал со состојба на ден 31 декември 2017 година учествуваат со 61,9% во вкупниот имот на Фондот, додека државните обврзници купени на домашниот пазар учествуваат со 3,7%.

Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон ЕУР со над 42,7%, потоа следи МКД со над 33,1% и над 24,2% во УСД со што најголемиот дел од имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви.

Целта на ваквата поставеност е обезбедување на стабилност во приносите, односно заштита од девизниот ризик на дел од портфолиото на Фондот со истовремено обезбедување на оптимална ликвидност на вкупното портфолио преку обврзниците кои се чуваат за тргување и депозитите. Оваа алокација на средства за инвеститорите се очекува да обезбеди (брuto) принос од околу 4,5% на годишно ниво (под претпоставка дека условите за реинвестирање во обврзници и депозити останат непроменети).

Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела:

	<b>2017 година</b>	<b>2016 година</b>
Цена на удел на крајот од периодот	144,5626 МКД	141,4403 МКД
Принос (од основање)	44.56%	35.24%
Стандардна девијација (2017)	2,6122%	2,8668%
Стандардна девијација (5 години)	3,5829%	3,4273%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	3	3

### **3. СРЕДСТВА НА ФОНДОТ И СТРАТЕГИЈА НА ВЛОЖУВАЊА (Продолжува)**

Во услови на пораст на имотот на фондот, во следниот период Друштвото ќе настојува да обезбеди континуирана усолгасеност на структурата на портфолиото со член 67 од Законот за инвестициски фондови. Меѓутоа со оглед на моменталното ниво на приноси, а соодветно на тоа и цените на хартиите од вредност, како и очекувањата за монетарната политика која се води од страна на ФЕД и ЕЦБ, покрај намалувањето на дурацијата на портфолиото Друштвото исто така постепено ќе го намалува и учеството на должничките хартии од вредност за сметка на депозитите. Тоа ќе овозможи поголема ликвидност за дополнителни вложувања доколку дојде до значителен пораст на каматните стапки, односно корекција на цените на хартиите од вредност.

### **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.

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 и пазарните цени на финансиските инструменти. 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 којшто може да се прифати и којшто редовно се следи.

#### 4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ

##### 4.1 Пазарен ризик (Продолжува)

###### *а) Ризик од курсни разлики*

Друштвото во име и за сметка на Фондот има склучено трансакции во странска валута како резултат на 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 година се дадени во следниов преглед:

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



**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)**

Следните табели ја сумираат нето девизната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2017 и 2016 година (во денари).

	ЕУР	УСД	Денари	Вкупно
<b>31 декември 2017 година</b>				
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	-	2.822.565	313.883	3.136.448
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	244.678.145	134.385.664	-	379.063.809
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-
Вложување во депозити	-	-	193.000.000	193.000.000
Побарувања по основ на камата	5.533.955	3.990.987	232.668	9.757.610
Побарувања по основ на продадени хартии од вредност	-	-	-	-
	<b>250.212.100</b>	<b>141.199.216</b>	<b>193.546.551</b>	<b>584.957.867</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	760.638	760.638
Обврски кон депозитарната банка	-	-	152.120	152.120
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	72.560	-	76.060	148.620
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-
	<b>72.560</b>	<b>-</b>	<b>988.818</b>	<b>1.061.378</b>
<b>Нето девизна позиција 2017</b>	<b>250.139.540</b>	<b>141.199.216</b>	<b>192.557.733</b>	<b>583.896.489</b>
<b>31 декември 2016 година</b>				
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	3.381.833	1.599.898	496.219	5.477.950
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	113.227.107	53.874.498	-	167.101.605
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-
Вложување во депозити	-	-	72.400.000	72.400.000
Побарувања по основ на камата	3.135.125	765.594	72.904	3.973.623
Побарувања по основ на продадени хартии од вредност	-	-	-	-
	<b>119.744.065</b>	<b>56.239.990</b>	<b>72.969.123</b>	<b>248.953.178</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	309.189	309.189
Обврски кон депозитарната банка	-	-	71.947	71.947
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	72.548	-	30.834	103.382
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-
	<b>72.548-</b>	<b>-</b>	<b>411.970</b>	<b>484.518</b>
<b>Нето девизна позиција 2016</b>	<b>119.671.517</b>	<b>56.239.990</b>	<b>72.557.153</b>	<b>248.468.660</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)**

**(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):

	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
<b>31 декември 2017 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	3.136.448		3.136.448
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	-	379.063.809	379.063.809
Хартии од вредност кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-	-	-	-	-
Вложување во депозити	-	-	193.000.000	-	-	-	-	193.000.000
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	9.757.610	-	9.757.610
	-	-	<b>193.000.000</b>	-	-	<b>12.894.058-</b>	<b>379.063.809-</b>	<b>584.957.867</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон Друштвото за управување со Фондови	-	-	-	-	-	760.638	-	309.189
Обврски кон Депозитарната Банка	-	-	-	-	-	152.120	-	71.947
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	148.620	-	103.382
	-	-	-	-	-	<b>1.061.378</b>	-	<b>1.061.378</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	-	-	<b>193.000.000</b>	-	-	<b>11.832.680</b>	<b>379.063.809</b>	<b>583.896.489</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)**

**(б) Каматен ризик (Продолжува)**

	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
<b>31 декември 2016 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	-	5.477.950	5.477.950
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	-	167.101.605	167.101.605
Хартии од вредност кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-	-	-	-	-
Вложување во депозити	-	-	72.400.000	-	-	-	-	72.400.000
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	3.973.623	-	3.973.623
Останати побарувања	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	72.400.000	-	-	3.973.623	172.579.555	248.953.178
<b>Обврски</b>								
Обврски кон Друштвото за управување со Фондови	-	-	-	-	-	309.189	-	309.189
Обврски кон Депозитарната Банка	-	-	-	-	-	71.947	-	71.947
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	103.382	-	103.382
	-	-	-	-	-	484.518	-	484.518
<b>Нето каматен ризик</b>	-	-	72.400.000			3.489.105	172.579.555	248.468.661

Со состојба на 31 декември 2017 година каматоносната актива на Фондот се состои од краткорочни депозити во износ од 193.000.000 денари со рочност до една година и променлива каматна стапка, како и вложувања во хартии од вредност.

- 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 1,80% до 3,90% годишно во 2017 година (2016: од 3,80% до 4,00% годишно);
- Долгорочни државни обврзници во земјата со фиксни купонски камати од 2% до 4,60% годишно во 2017 година (2016: 2% - 4,60% годишно); и
- Долгорочни домашни и странски државни и корпоративни обврзници со купонски камати од 3,75% до 13% годишно во 2017 година (2016: 3,75% до 13% годишно).

#### **4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)**

##### ***(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 секогаш се осигурува дека има доволно готовина во Фондот на располагање за подмирување на доспеаните обврски. Во досегашното работење Друштвото било во можност да ги подмири сите доспеани обврски на Фондот.

##### ***Изложеност на ризик на ликвидност***

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

##### **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 еквивалентии побарувањата од брокерски трансакции.

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)**

*Инвестиции во хартии од вредност со фиксен приход*

На 31 декември 2017 година 66,17% (2016: 68,79%) од нето вредноста на имотот на Фондот беше инвестиран во обврзници со следниот кредитен рејтинг:

ИСИН	2017		2016	
	Учество	Рејтинг	Учество	Рејтинг
МКМИНФ20G838 DO2014/01 - 0119DK	1,78%	ББ- (S&P)	4,19%	ББ- (S&P)
МКМИНФ20G887 DO2014/06-219DK	1,77%	ББ- (S&P)	4,17%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200D68 РМ ДЕН 06	Н/а	ББ- (S&P)	0,01%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200D84 РМ ДЕН 08	Н/а	ББ- (S&P)	0,02%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200D92 РМ ДЕН 09	0,01%	ББ- (S&P)	0,19%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200DE0 РМ ДЕН 14	0,18%	ББ- (S&P)	Н/а	ББ- (S&P)
XS1087984164 MACEDO 3,975	4,61%	ББ- (S&P)	10,07%	ББ- (S&P)
XS1452578591 MACEDO 5,625	23,55%	ББ- (S&P)	5,22%	ББ- (S&P)
МКИНТР200015 КАПИТАЛ	0,52%	Н/а	Н/а	Н/а
XS0504954347 RUSSIA 5	5,58%	ББ+ (S&P)	Н/а	ББ+ (S&P)
XS1069342407 MONTEN 5 3/8	2,29%	Б+(S&P)	5,28%	Б+(S&P)
XS1377508996 MONTEN 5 ¾	1,21%	Б+(S&P)	Н/а	Б+(S&P)
XS1300502041 ALBANI 5,75	Н/а	Б+ (S&P)	2,73%	Б+ (S&P)
USG2941DAB85 DTEK 10 3/8	Н/а	Д (Fitch)	3,43%	Ц (Fitch)
XS0309688918 ZAGHLD 5.5	Н/а	ББ- (S&P)	1,27%	Бб- (S&P)
XS0498817542 ABGSM 8,5	Н/а	Н/а	0,04%	Ца (Moody's)
XS1584123225 ABGSM 1,5	0,02%	Н/а	Н/а	Н/а
XS0511379066 METINV 16	Н/а	Цaa2 (Moody's)	1,71%	Цaa3 (Moody's)
XS0619437147 RBAIV 6 5/8	Н/а	БББ- (S&P)	5,69%	ББб- (S&P)
XS0808635436 UQA 6.875	1,35%	А- (S&P)	2,83%	А- (S&P)
XS0922301717 PGILLN 5 5/8	1,85%	ББ- (S&P)	4,95%	ББ- (S&P)
XS1533922933 PGILLN 5 ¼	1,88%	ББ- (S&P)	Н/а	ББ- (S&P)
XS0924078453 CRBKMO 8,7	Н/а	Б (Moody's)	4,87%	ББ- (Fitch)
XS1589106910 CRBKMO 7,5	5,79%	Б (Moody's)	Н/а	Б (Moody's)
XS0583796973 HALYK	1,98%	ББ (S&P)	Н/а	ББ (S&P)
XS0867478124 KKB	1,75%	ББ (S&P)	Н/а	ББ (S&P)
XS0776111188 AGROK	0,28%	Ца (Moody's)	Н/а	Ца (Moody's)
USL0427PAA41 ATENTO	1,4%	Ба3 (Moody's)	Н/а	Ба3 (Moody's)
XS0776111188 4FINANCE	1,86%	Б+ (Moody's)	Н/а	Б+ (Moody's)
XS0926848572 ELPEGA 8 05/10/17	2,23%	Н/а	2,53%	Н/а
XS0928972909 NITROG 7,875	1,85%	Б (S&P)	4,87%	Б+ (S&P)
XS0982711987 PETBRA 3 ¾	1,16%	ББ- (S&P)	2,56%	ББ- (S&P)
XS1117280625 RUSB 13	1,25%	Н/а	2,16%	Н/а

#### 4. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

##### 4.4 Кредитен ризик (Продолжува)

###### *Парични средства и парични еквиваленти*

На 31 декември 2017 година, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 0,54% (2016: 2,20%) од нето вредноста на имотот на Фондот. Паричните средства се чуваат во Комерцијална Банка АД Скопје. Финансиската позиција на банката во која се чуваат парите и паричните еквиваленти на Фондот се следи континуирано.

###### *Депозити*

На 31 декември 2017 година, вложувањата во депозити изнесуваат 33,09% (2016: 29,14%) од нето вредноста на имотот на Фондот. Финансиската позиција на банките во кои се чуваат депозитите на Фондот се следи континуирано.

##### 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.

###### *Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност*

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

	Евидентирана вредност		Објективна вредност	
	2017	2016	2017	2016
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	3.136.448	5.477.950	3.136.448	5.477.950
Вложување во депозити	193.000.000	72.400.000	193.000.000	72.400.000
Побарувања по основ на камата	9.757.610	3.973.623	9.757.610	3.973.623
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	760.638	309.189	760.638	309.189
Обврски кон депозитарната банка	152.120	71.947	152.120	71.947
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	148.620	103.382	148.620	103.382

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)**

*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.

**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	7.674.927	3.336.310
Камати од корпоративни обврзници	11.533.063	6.282.820
Камати од краткорочни депозити	5.990.766	1.484.576
Камати од жиро сметки	326	514
<b>Вкупно</b>	<b><u>25.199.082</u></b>	<b><u>11.104.220</u></b>

**6. ОСТАНАТИ ПРИХОДИ**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Приходи од ускладени побарувања и обврски	628.591	81.138
Останати приходи	158.893	52.378
<b>Вкупно</b>	<b><u>787.484</u></b>	<b><u>133.516</u></b>

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.

**7. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО**

Фондот има расходи од односите со Друштвото за годината што заврши на 31 декември 2017 во износ од 7.224.390 денари (2016: 3.041.268 денари). Овие расходи се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото кое управува со фондот - КБ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД Скопје. Управувачкиот надоместок се пресметува на дневна основа како процент од 1,5% од нето вредноста на имотот на фондот од претходниот ден.

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
<i>Трансакциски трошоци за:</i>		
Брокерска провизија	138.829	10.114
Македонска Берза за хартии од вредност	2.350	1.465
Централен депозитар за хартии од вредност	<u>940</u>	<u>586</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>142.119</u></b>	<b><u>12.165</u></b>

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 што заврши на 31 декември 2017 година:

Тргувач	<u>Износ денари</u>	<u>% од вк. остварен промет</u>
ALTA Invest d.d	138.077	0,19%
Комерцијална Банка АД Скопје	<u>752</u>	<u>0,08%</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>138.829</u></b>	

Брокерски провизии распределени по тргувач за годината што заврши на 31 декември 2016 година:

Тргувач	<u>Износ денари</u>	<u>% од вк. остварен промет</u>
ALTA Invest d.d	9.645	0,19%
Комерцијална Банка АД Скопје	<u>469</u>	<u>0,08%</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>10.114</u></b>	



**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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 што заврши на 31 декември 2017 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална Банка АД Скопје	956.912	0,24%
ALTA Invest d.d	72.772.945	18,20%
Adamant Capital Partners AD	76.016.105	19,01%
Banca Promos S.p.A	250.151.070	62,55%
<b>Вкупно</b>	<b>399.897.032</b>	<b>100%</b>

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

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална Банка АД Скопје	598.315	1,89%
ALTA Invest d.d	5.086.048	16,04%
Banca Promos S.p.A	26.020.280	82,07%
<b>Вкупно</b>	<b>31.704.643</b>	<b>100%</b>

**9. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ**

	31 декември 2017	31 декември 2016
Надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	722.438	303.420
Трошоци за ревизија	72.658	72.673
Останати трошоци	445.275	7.602
<b>Вкупно</b>	<b>1.240.371</b>	<b>383.695</b>

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

**10. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

	31 декември 2017	31 декември 2016
Денарска сметка	313.883	496.219
Девизна сметка	2.822.565	4.981.731
<b>Вкупно</b>	<b>3.136.448</b>	<b>5.477.950</b>

Денарските и девизните средства на Фондот се чуваат на сметките отворени кај депозитарната банка - Комерцијална Банка АД Скопје.

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2017 година  
 Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**11. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Државни обврзници во земјата	21.032.166	20.488.896
Државни обврзници во странство	213.171.210	56.717.637
Корпоративни обврзници во земјата	3.074.535	-
Корпоративни обврзници во странство	<u>141.785.898</u>	<u>89.895.072</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>379.063.809</u></b>	<b><u>167.101.605</u></b>

**12. ВЛОЖУВАЊА ВО ДЕПОЗИТИ**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Вложувања во краткорочни депозити во домашни банки	<u>193.000.000</u>	<u>72.400.000</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>193.000.000</u></b>	<b><u>72.400.000</u></b>

Краткорочните депозити се со променлива каматна стапка од 1,80% до 3,90% годишно во 2017 годишно (2016: од 3,80% до 4,00% годишно).

**13. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Побарувања по камата од државни обврзници	5.053.658	2.001.297
Побарувања по камата од корпоративни обврзници	4.471.284	1.899.421
Камата од вложувања во краткорочни депозити	232.668	72.901
Камата од жиро сметки	<u>-</u>	<u>4</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>9.757.610</u></b>	<b><u>3.973.623</u></b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2017 година  
 Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**14. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Обврски за надоместок за управување со Фондот	760.600	309.188
Обврска кон Друштвото за излезна провизија	38	-
Обврски кон Друштвото за влезна провизија	-	-
<b>Вкупно</b>	<b><u>760.638</u></b>	<b><u>309.189</u></b>

**15. ОБВРСКИ ПО ОСНОВ НА ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ**

	<u>31 декември 2017</u>	<u>31 декември 2016</u>
Обврски за ревизија на финансиски извештаи	72.560	72.548
Надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	76.060	30.834
<b>Вкупно</b>	<b><u>148.620</u></b>	<b><u>103.382</u></b>

**16. 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 годината што завршува на 31 декември 2017 и 31 декември 2016 се како што следи:

	<u>Побарувања</u>	<u>Обврски</u>	<u>Приходи</u>	<u>Расходи</u>
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	760.638	-	7.224.390
Комерцијална банка АД Скопје	3.136.448	152.120	326	1.773.337
<b>31 декември 2017 година</b>	<b><u>3.136.448</u></b>	<b><u>912.758</u></b>	<b><u>326</u></b>	<b><u>8.997.727</u></b>
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	309.189	-	3.041.268
Комерцијална банка АД Скопје	5.477.950	71.947	514	810.684
<b>31 декември 2016 година</b>	<b><u>5.477.950</u></b>	<b><u>381.136</u></b>	<b><u>514</u></b>	<b><u>3.851.952</u></b>

**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

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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	За периодот од 01 јануари 2017 до 31 декември 2017	За периодот од 01 јануари 2016 до 31 декември 2016
Нето имот на фондот на почеток на периодот	248.468.661,55	182.277.584,77
Број на удели / акции на почетокот на периодот	1.756.703,8157	1.439.054,3959
<b>Вредност на нето имотот на фондот по удел/акција на почетокот на периодот</b>	<b>141,4403</b>	<b>126,6648</b>
Нето имот на фондот на крајот на периодот	583.896.489,58	248.468.660,55
Број на удели / акции на крајот на периодот	4.039.056,3694	1.756.703,8157
<b>Вредност на нето имотот на фондот по удел/акција на крајот на периодот</b>	<b>144,5626</b>	<b>141,4403</b>
<b>Дополнителни показатели и податоци</b>		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,5122%	1,538%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	3,3692%	3,355%
Принос на инвестицискиот фонд	2,2075%	11,665%

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2017**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**Табела 2 - Извештај за структурата на вложувањата на фондот**

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
МКМИНФ200Д84/РМ ДЕН 08	40.645,35	39.594,18	40.268,41	0,00%	0,01%	Македонска берза АД
МКМИНФ200Д92/РМ ДЕН 09	1.106.832,60	1.061.108,41	1.064.469,72	0,06%	0,18%	Македонска берза АД
МКМИНФ20Г838/ДО2014/01 - 0119DK	9.972.381,19	9.970.840,51	10.402.204,48	0,02%	1,78%	ОТС
МКМИНФ20Г887/ДО2014/06-219DK	9.968.501,25	9.966.961,17	10.354.186,66	0,02%	1,77%	ОТС
XS1087984164/MACEDO 3,975	24.596.280,00	24.593.955,55	26.924.432,46	0,00%	4,60%	ОТС
XS1452578591/MACEDO 5,625	116.832.330,00	126.068.417,50	137.509.235,74	0,00%	23,51%	ОТС
<b>Државна обврзница</b>	<b>162.516.970,39</b>	<b>171.700.877,31</b>	<b>186.294.797,47</b>		<b>31,85%</b>	
МКИНТР200015/КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	3.074.535,00	3.076.865,00	3.171.235,44	5,00%	0,54%	ОТС
<b>Корпоративна обврзница</b>	<b>3.074.535,00</b>	<b>3.076.865,00</b>	<b>3.171.235,44</b>		<b>0,54%</b>	
<b>Вкупно обврзници од домашни издавачи</b>	<b>165.591.505,39</b>	<b>174.777.742,31</b>	<b>189.466.032,91</b>		<b>32,39%</b>	
XS0504954347/RUSSIA 5	30.763.320,00	33.164.260,80	32.554.428,85	0,02%	5,57%	ОТС
XS1069342407/MONTEN 5 3/8	12.298.140,00	12.709.516,63	13.352.179,42	0,00%	2,28%	ОТС
XS1377508996/MONTEN 5 3/4	6.149.070,00	6.556.754,40	7.055.628,23	0,00%	1,21%	ОТС
<b>Државна обврзница</b>	<b>49.210.530,00</b>	<b>52.430.531,83</b>	<b>52.962.236,50</b>		<b>9,06%</b>	
USL0427PAA41/ATENTO 6 1/8	7.690.830,00	8.105.458,73	8.176.270,92	0,04%	1,40%	ОТС
XS0583796973/HALYK	10.254.440,00	11.902.485,49	11.571.326,58	0,04%	1,98%	ОТС
XS0776111188/AGROK 9 7/8	6.149.070,00	2.218.150,80	1.639.157,59	0,03%	0,28%	ОТС
XS0808635436/UQA 6.875	6.149.070,00	6.866.773,75	7.884.635,74	0,00%	1,35%	ОТС
XS0867478124/KKB	10.254.440,00	10.570.254,90	10.212.601,88	0,03%	1,75%	ОТС
XS0922301717/PGILLN 5 5/8	10.254.440,00	12.186.942,61	10.827.060,75	0,00%	1,85%	ОТС
XS0928972909/NITROG 7,875	10.254.440,00	11.650.338,30	10.802.757,72	0,00%	1,85%	ОТС
XS0982711987/PETBRA 3 /34 01/14/21	6.149.070,00	6.132.257,85	6.794.916,93	0,00%	1,16%	ОТС
XS1117280625/RUSB 13 2022	29.486.693,49	17.669.429,06	7.283.213,29	0,20%	1,25%	ОТС
XS1417876163/FOURFN 11 1/4	9.838.512,00	10.790.106,04	10.874.599,72	0,11%	1,86%	ОТС
XS1500377517/ELPEGA 4 7/8 10/14/21	12.298.140,00	12.734.159,00	13.041.641,62	0,00%	2,23%	ОТС
XS1533922933/PGILLN 5 1/4 02/07/23	10.254.440,00	11.484.132,66	10.963.782,34	0,00%	1,87%	ОТС
XS1584123225/ABGSM 0,25	970.774,20	-	102.695,24	0,00%	0,02%	ОТС
XS1589106910/CRBKM	35.890.540,00	39.885.056,90	33.786.576,73	0,00%	5,78%	ОТС
<b>Корпоративна обврзница</b>	<b>165.894.899,70</b>	<b>162.195.546,08</b>	<b>143.961.237,06</b>		<b>24,63%</b>	
<b>Вкупно обврзници од странски издавачи</b>	<b>215.105.429,70</b>	<b>214.626.077,91</b>	<b>196.923.473,56</b>		<b>33,69%</b>	

КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд  
 ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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)

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Датум на достасување
ЕУРОСТАНДАРД БАНКА АД СКОПЈЕ	90.000.000,00	90.103.068,49	15,40%	20.07.2018
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	29.500.000,00	29.530.945,21	5,05%	23.05.2018
СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	55.500.000,00	55.594.068,49	9,50%	04.07.2018
СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	18.000.000,00	18.004.586,30	3,08%	14.12.2018
<b>Вкупно пласмани и депозити</b>	<b>193.000.000,00</b>	<b>193.232.668,49</b>	<b>33,03%</b>	

Табела 3 - Структура за вложувањата на Фондот по видови на имот

Пласмани и депозити	Вкупна вредност на денот на известување	% од вредноста на средствата на Фондот <sup>1</sup>
Пласмани и депозити	193.000.000	32,99%
Обврзници	379.063.809	64,80%
Пари и парични еквиваленти	3.136.448	0,54%
Останати средства	9.757.610	1,67%
<b>Вкупно</b>	<b>584.957.867</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Објективната вредност на обврзниците на ден 31 декември 2017 во рамките на овој прилог е изразена нето, без побаруваната камата

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2017**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**Табела 4 - Извештај за реализирани добивки/загуби на Фондот**

Датум на продажба	Финансиски инструменти	Број на хартии од вредност	Книговодствена вредност	Продажна цена	Реализирана добивка/ (загуба)
13.04.2017	ES0105200002 / ABG/P SM	43.048	-	42.367	42.367
13.04.2017	ES0105200416 / ABG SM	4.163	-	8.963	8.963
<b>Обични акции на трговски друштва</b>			-	<b>51.330</b>	<b>51.330</b>
11.04.2017	GR0128011682 / GGB 3	50.000	2.369.636	2.547.417	177.780
31.05.2017	MKMINF200D68 / PM ДЕН 06	278	16.984	17.151	167
31.05.2017	MKMINF200D84 / PM ДЕН 08	331	19.866	20.390	524
31.05.2017	MKMINF200D92 / PM ДЕН 09	6.000	354.782	370.170	15.388
14.09.2017	XS1300502041 / ALBANI 5,74	100	6.766.250	6.940.091	173.842
07.07.2017	XS1634369067 / BELRUS 6 7/8 02/28/23	200	11.075.314	11.032.030	(43.284)
10.07.2017	XS1634369067 / BELRUS 6 7/8 02/28/23	200	11.045.325	11.039.930	(5.396)
<b>Државни Обврзници</b>			<b>31.648.158</b>	<b>31.967.179</b>	<b>319.021</b>
06.01.2017	USG2941DAB85 / DTEK 10 3/8 03/28/18	158	8.380.081	10.188.548	1.808.467
10.07.2017	XS0309688918 / ZAGHLD 5,5	50.000	3.087.742	3.078.875	(8.867)
10.04.2017	XS0498817542 / ABGSM	1	96.614	77.101	(19.514)
<b>27.03.2017</b>	XS0511379066 / METINV	100	4.160.507	4.538.033	377.525
14.02.2017	XS0619437147 / RBLAV 6 5/8 21	2	13.648.097	14.133.111	485.014
04.04.2017	XS0924078453 / CRBKMO 8,7	400	24.092.771	24.942.315	849.543
10.05.2017	XS0926848572 / ELPEGA 8 05/10/17	100.000	6.227.308	6.169.500	(57.808)
14.09.2017	XS0928972909 / NITROG 7,875	200	10.679.027	10.711.626	32.598
08.05.2017	XS1543030222 / DTEK 10,75	214	12.031	-	(12.031)
13.09.2017	XS1543030222 / DTEK 10,75	181.021	9.347.705	9.349.843	2.138
12.09.2017	XS1571247490 / METINVEST 8/17	179.824	9.011.044	9.747.227	736.183
<b>Обврзници од трговски друштва</b>			<b>88.742.928</b>	<b>92.936.177</b>	<b>4.193.249</b>
<b>Вкупно</b>			<b>120.391.086</b>	<b>124.954.687</b>	<b>4.563.601</b>



**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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**

	Финансиски инструменти	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка / загуба	Нето курсни разлики на вложувањата во хартии од вредност
31.12.2017	МКМИНФ200Д84 / РМ ДЕН 08	39.594	39.792	192	6
31.12.2017	МКМИНФ200Д92 / РМ ДЕН 09	1.061.108	1.051.491	(9.331)	(286)
31.12.2017	МКМИНФ20Г838 / DO2014/01 - 0119DK	9.970.841	9.972.381	-	1.541
31.12.2017	МКМИНФ20Г887 / DO2014/06-219DK	9.966.961	9.968.501	-	1.540
31.12.2017	XS0504954347 / RUSSIA 5	33.164.261	32.293.795	(462.988)	(407.478)
31.12.2017	XS1069342407 / MONTEN 5 3/8	12.709.517	12.948.220	236.739	1.964
31.12.2017	XS1087984164 / MACEDO 3,975	24.593.956	26.495.851	1.898.095	3.800
31.12.2017	XS1377508996 / MONTEN 5 3/4	6.556.754	6.768.896	231.205	(19.063)
31.12.2017	XS1452578591 / MACEDO 5,625	126.068.418	134.664.449	8.796.245	(200.214)
	<b>Државни обврзници</b>	<b>224.131.409</b>	<b>234.203.376</b>	<b>10.690.156</b>	<b>(618.190)</b>
31.12.2017	МКИНТР200015 / КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	3.076.865	3.074.535	-	(2.330)
31.12.2017	USL0427РАА41 / ATENTO 6 1/8	8.105.459	7.993.080	79.216	(191.595)
31.12.2017	XS0583796973 / HALYK	11.902.485	11.257.427	(29.635)	(615.423)
31.12.2017	XS0776111188 / AGROK 9 7/8	2.218.151	1.639.158	(574.508)	(4.486)
31.12.2017	XS0808635436 / UQA 6.875	6.866.774	7.707.429	839.594	1.061
31.12.2017	XS0867478124 / ККВ	10.570.255	10.212.602	188.887	(546.540)
31.12.2017	XS0922301717 / PGILLN 5 5/8	12.186.943	10.729.323	16.202	(1.473.822)
31.12.2017	XS0928972909 / NITROG 7,875	11.650.338	10.715.275	83.112	(1.018.176)
31.12.2017	XS0982711987 / PETBRA 3 /34 01/14/21	6.132.258	6.573.171	439.966	948
31.12.2017	XS1117280625 / RUSB 13 2022	17.669.429	7.283.213	(8.565.647)	(1.820.569)
31.12.2017	XS1417876163 / FOURFN 11 1/4	10.790.106	10.758.413	(6.395)	(25.298)
31.12.2017	XS1500377517 / ELPEGA 4 7/8 10/14/21	12.734.159	12.913.170	204.272	(25.261)
31.12.2017	XS1533922933 / PGILLN 5 1/4 02/07/23	11.484.133	10.749.935	485.240	(1.219.438)
31.12.2017	XS1584123225 / ABGSM 0,25	-	102.688	102.756	(68)
31.12.2017	XS1589106910 / CRBKM	39.885.057	33.151.015	(2.922.669)	(3.811.373)
	<b>Обврзници од трговски друштва</b>	<b>165.272.411</b>	<b>144.860.433</b>	<b>(9.659.609)</b>	<b>(10.752.369)</b>
	<b>ВКУПНО</b>	<b>389.403.820</b>	<b>379.063.808</b>	<b>1.030.547</b>	<b>(11.370.559)</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2017**  
**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	194	0	Камата - ЕУР
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	1.532.467	Припишување и исправка на надомест - НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТНА БАНКА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	752	Купување на обврзници - РМ ДЕН 09
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	240.118	Припишување и исправка на надомест - ОБВР.СУБДЕП.БАНКА-КБ ЗА NLB
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	91	0	Камата - ДЕН
КВ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ	0	7.224.390	Припишување и исправка на надомест - УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	41	0	Камата - УСД
<b>ВКУПНО</b>	<b>326</b>	<b>8.997.727</b>	

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ 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 за период 01.01-31.12.2017 на Фондот**

Датум	Назив на издавач на хартии од вредност	Шифра на ХВ	Вид на налог Куповен / Продажен	Количина на ХВ	Набавна цена	Пазар / Берза на кој е реализирана трансакцијата	Датум на реализација на трансакција
24.01.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	PM ДЕН 09	Куповен	16.000	95,50	Мекедонска берза АД	24.01.2017
01.02.2017	Russian Standard Bank	RUSB 13 2022	Куповен	200.000	49,06	ОТС	01.02.2017
01.02.2017	POLYUS GOLD OAO	PGILLN 5 1/4 02/07/23	Куповен	200	100,10	ОТС	01.02.2017
02.02.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	100	105,87	ОТС	02.02.2017
09.02.2017	Министерство за Финансии на Р.Грција	GGB 3	Куповен	50.000	76,94	ОТС	09.02.2017
14.02.2017	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	RBIIV 6 5/8 21	Продажен	2	114,81	ОТС	14.02.2017
14.02.2017	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM 8,7	Куповен	200	105,63	ОТС	14.02.2017
14.02.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	200	105,81	ОТС	14.02.2017
14.02.2017	Hellenic Petroleum Finance Plc	ELPEGA 4 7/8 10/14/21	Куповен	100	100,43	ОТС	14.02.2017
15.03.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	100	105,70	ОТС	15.03.2017
22.03.2017	Министерство за Финансии на Р.Црна Гора	MONTEN 5 3/4	Куповен	100	106,32	ОТС	22.03.2017
29.03.2017	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM 7,5	Куповен	1	200,00	ОТС	29.03.2017
06.04.2017	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM 7,5	Продажен	1	300,00	ОТС	06.04.2017
11.04.2017	Министерство за Финансии на Р.Грција	GGB 3	Продажен	50.000	82,71	ОТС	11.04.2017
12.05.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	100	105,92	ОТС	12.05.2017
26.05.2017	AGROKOR DD	AGROK 9,875	Куповен	1	36,00	ОТС	26.05.2017
03.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	200	109,42	ОТС	03.07.2017
03.07.2017	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM	Куповен	200	99,34	ОТС	03.07.2017
03.07.2017	Nitrogenmuvek Zrt	NITROG 7,875	Куповен	200	104,45	ОТС	03.07.2017
04.07.2017	4finance S.A.	FOURFN 11 1/4	Куповен	80	109,43	ОТС	04.07.2017
05.07.2017	Hellenic Petroleum Finance Plc	ELPEGA 4 7/8 10/14/21	Куповен	100	106,25	ОТС	05.07.2017
05.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	200	109,40	ОТС	05.07.2017
05.07.2017	Министерство за финансии на Белорусија	BELRUS 6 7/8 02/28/23	Куповен	200	102,35	ОТС	05.07.2017
06.07.2017	Министерство за финансии на Белорусија	BELRUS 6 7/8 02/28/23	Куповен	200	102,35	ОТС	06.07.2017
07.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	300	109,15	ОТС	07.07.2017

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2017**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**Табела 7 - Трансакции од имотот на Фондот за период 01.01-31.12.2017 на Фондот (Продолжува)**

Датум	Назив на издавач на хартии од вредност	Шифра на ХВ	Вид на налог Куповен / Продажен	Количина на ХВ	Набавна цена	Пазар / Берза на кој е реализирана трансакцијата	Датум на реализација на трансакција
07.07.2017	Министерство за финансии на Белорусија	BELRUS 6 7/8 02/28/23	Продажен	200	101,95	ОТС	07.07.2017
10.07.2017	Министерство за финансии на Белорусија	BELRUS 6 7/8 02/28/23	Продажен	200	102,3	ОТС	10.07.2017
10.07.2017	4finance S.A.	FOURFN 11 1/4	Куповен	80	109,4	ОТС	10.07.2017
11.07.2017	KazKommerzBank OJSC	ККВ	Куповен	200.000	97,75	ОТС	11.07.2017
11.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	100	109,03	ОТС	11.07.2017
11.07.2017	Metinvest	METINVEST BV	Куповен	100.000	91,7	ОТС	11.07.2017
11.07.2017	HALYK SAVINGS BANK-KAZAKHSTAN	HALYK	Куповен	200	110,07	ОТС	11.07.2017
14.07.2017	Russian Standard Bank	RUSB 13 2022	Куповен	164.000	62,25	ОТС	14.07.2017
20.07.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	300	109,3	ОТС	20.07.2017
20.07.2017	КАПИТАЛ БАНКА АД Скопје	КАПИТАЛ ОБВРЗНИЦА	Куповен	50	100	ОТС	20.07.2017
11.08.2017	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.МАКЕДОНИЈА	MACEDO 5,625	Куповен	100	109,73	ОТС	11.08.2017
17.08.2017	ATENTO LUXCO 1 S.A	ATENTO 6 1/8	Куповен	150	102,9	ОТС	17.08.2017
12.09.2017	Metinvest	METINVEST 8/17	Продажен	179.824	103,13	ОТС	12.09.2017
13.09.2017	DTEK FINANCE BV	DTEK 10,75	Продажен	181.021	99,9	ОТС	13.09.2017
14.09.2017	Министерство за Финансии на Р.Албанија	ALBANI 5,74	Продажен	100	112,5	ОТС	14.09.2017
14.09.2017	Nitrogenmuvek Zrt	NITROG 7,875	Продажен	200	104	ОТС	14.09.2017
15.09.2017	Министерство за Финансии на Русија	RUSSIA 5	Куповен	6	106,48	ОТС	15.09.2017

**Табела 8 -Трансакции од имотот на фондот со поврзани лица**

Опис на трансакција	Датум на трансакција	Количина	Набавна цена	Вредност на трансакција	Реализирана добивка (загуба)
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ Купување на обврзници - РМ ДЕН 09	24.01.2017	16.000	952.870,00	952.870,00	-

КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд  
 ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ  
 За годината која завршува на 31 декември 2017  
 Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

---

Табела 9 - Трошоци наплатени на товар на инвестицискиот фонд за период 01.01-31.12.2017

Опис на трошок	Износ	% од просечен НАВ
Надомест за управување	7.224.390,07	1,4971%
Надомест за депозитарна банка	1.532.467,23	0,3176%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	142.118,90	0,0295%
Трошоци за ревизија	72.657,68	0,0151%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	722.437,69	0,1497%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	240.118,00	0,0498%
<b>Вкупно трошоци:</b>	<b>9.934.189,57</b>	<b>2,0587%</b>