

**КБ Публикум Обврзници - Отворен  
Инвестициски Фонд**

**Финансиски извештаи за годината која  
завршува на 31 декември 2019**

**и**

**Извештај на независниот ревизор**

**Февруари 2020**



## СОДРЖИНА

	<b>Страна</b>
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 -33
7.Прилози кон финансиските извештаи	34-42



До,  
Раководството на Друштвото за управување со  
КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски 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 2019 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 Меѓународните стандарди за финансиско известување објавени и прифатени во Р.С. 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 ревизорски стандарди кои се во примена во Р.С. Македонија. 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 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 ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски 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 2019 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 Р.С. Македонија.

Скопје, 28/февруари 2020 година

  
Звонко Кочовски  
Овластен ревизор



  
Драган Димитров  
Управител

## БИЛАНС НА УСПЕХ


За годината која завршува на 31 декември 2019 година

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

	Белешка	31 декември 2019	31 декември 2018
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти		1.658.797	2.067.792
Приходи од камати и амортизација на премија/дисконт на средства со фиксно доспевање	5	5.981.575	17.959.389
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		1.411.297	11.694.077
Приходи од дивиденди		17.403	-
Останати приходи	6	125	107.433
<b>Вкупно приходи</b>		<b>9.069.197</b>	<b>31.828.691</b>
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти		(153.316)	(9.846.727)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)		(1.087.550)	(5.585.701)
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	7	(2.197.951)	(6.235.246)
Расходи од камати		(52.799)	(1.484.561)
Надоместок на депозитарната банка		(596.475)	(1.640.764)
Трансакциски трошоци	8	(14.327)	(30.832)
Останати дозволени трошоци на Фондот	9	(327.424)	(1.312.965)
<b>Вкупно расходи</b>		<b>(4.429.842)</b>	<b>(26.136.796)</b>
<b>Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>4.639.355</b>	<b>5.691.895</b>
Нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во финансиски инструменти		2.378.437	(3.757.597)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност		637.208	1.773.446
<b>Вкупно нереализирани добивки / (загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>		<b>3.015.645</b>	<b>(1.984.151)</b>
<b>Зголемување/(Намалување) на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>		<b>7.655.000</b>	<b>3.707.744</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 25 февруари 2020 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 2019 година

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

	Белешки	31 декември 2019	31 декември 2018
<b>СРЕДСТВА</b>			
Пари и парични еквиваленти	10	49.687.811	2.921.184
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	11	98.049.844	90.007.121
Вложувања кои се чуваат до доспевање	12	44.183.775	40.900.000
Останати побарувања		1.202.351	-
Побарувања по основ на камата	13	2.589.144	1.586.081
<b>ВКУПНИ СРЕДСТВА</b>		<b>195.712.925</b>	<b>135.414.386</b>
<b>ОБВРСКИ</b>			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	14	350.233	191.234
Обврски кон депозитарната банка		55.122	44.589
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	15	96.177	91.674
Обврски по основ на исплата на иматели на удели		376.170	-
<b>ВКУПНО ОБВРСКИ</b>		<b>877.702</b>	<b>327.497</b>
<b>НЕТО ВРЕДНОСТ НА ФОНДОТ</b>			
Нето имот на фондот		194.835.223	135.086.889
Број на издадени удели		1.269.250,5209	932.183,4536
Нето имот по удел		153,5042	144,9145
Издадени удели на фондот		956.403.767	820.282.567
Повлечени удели на фондот		(828.059.568)	(744.031.702)
Добивка во тековен период		7.655.000	3.707.744
Задржана добивка од претходни периоди		58.836.024	55.128.280
<b>ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА</b>		<b>194.835.223</b>	<b>135.086.889</b>
<b>ВКУПНА ПАСИВА</b>		<b>195.712.925</b>	<b>135.414.386</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 2019 година**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
<b>Состојба на почетокот на периодот</b>	<b>135.086.889</b>	<b>583.896.489</b>
Нето добивка/ (загуба) од вложувања во хартии од вредност	4.639.355	5.691.895
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) и курсни разлики од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	3.015.645	(1.984.151)
<b>Нето зголемување / (намалување) на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b>7.655.000</b>	<b>3.707.744</b>
<b>Приливи и откупи од имателите на откупливи удели</b>		
Приливи од продажба на издадени документи за удел на Фондот	136.121.200	49.053.477
Одливи од повлекување на удели на Фондот	(84.027.866)	(501.570.821)
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b>52.093.334</b>	<b>(452.517.344)</b>
<b>Состојба на крај на периодот</b>	<b>194.835.223</b>	<b>135.086.889</b>
<b>Број на удели на почетокот на периодот</b>	<b>932.183,4536</b>	<b>4.039.056,3694</b>
Издадени удели на фондот во периодот	904.408,6323	356.264,6616
Повлечени удели на фондот во периодот	(567.341,5650)	(3.463.137,5774)
<b>Број на удели на фондот на 31 декември</b>	<b>1.269.250,5209</b>	<b>932.183,4536</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 2019 година  
 Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
Добивка за тековен период	7.655.000	3.707.744
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	637.208	1.773.446
Приходи од камати	(1.003.063)	8.171.529
Приходи од дивиденда	(17.471)	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(16.289.887)	287.283.242
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	(1.573.819)	-
Приливи од дивиденди	17.471	-
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	5.900.000	152.100.000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	(1.202.351)	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	169.532	(676.935)
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	380.673	(56.946)
<b>Паричен тек од редовно работење</b>	<u>(5.326.707)</u>	<u>452.302.080</u>
Приливи од издавање на удели	136.121.200	49.053.477
Одливи од откуп на удели	(84.027.866)	(501.570.821)
<b>Паричен тек од финасиски активности</b>	<u>52.093.334</u>	<u>(452.517.344)</u>
Нето зголемување / (намалување) на паричните средства	46.766.627	(215.264)
Пари и парични средства на почетокот на годината	2.921.184	3.136.448
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<u><u>49.687.811</u></u>	<u><u>2.921.184</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 регистарот на отворени инвестициски фондови при Комисијата за хартии од вредност на Р.С. Македонија на 8 март 2011 година во согласност со Законот за инвестициски фондови (Сл.весник на Р.С.Македонија бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 23/2016).

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 Р.С. 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. 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 Законот за инвестициски фондови, 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:

- Вложувања во краткорочни и долгорочни должнички хартии од вредност на издавачи од Р.С. 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 Р.С. Македонија, земји членки на Европската Унија и OECD може да надминат 35% од имотот на Фондот.
- Вложувања во депозити кај овластени банки од Р.С. 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**

Финансиските извештаи се подготвени во согласност со Законот за инвестициски фондови (“Службен весник на Р.С. Македонија бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 23/2016”) 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 Р.С. Македонија бр. 195/2014”). Според овој правилник основните финансиски извештаи се изготвени во согласност со Правилникот за водење на сметководството („Службен весник на Р.С. Македонија бр.94/2004, 11/2005, 116/2005“) и Меѓународните стандарди за финансиско известување прифатени во Р.С. Македонија.

Финансиски извештаи се подготвени за годината што завршува на 31 декември 2019 година и се прикажани во Македонски денари (МКД), која е функционална валута на Фондот.

Финансиски извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на 25 февруари 2020 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 2018 година.

Подготвувањето на финансиските извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Р.С. 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 презентирани 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 2018 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 и 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 се наплатува 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 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 Р.С. 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 Р.С. 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 Р.С. 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 2019 година по месеци (во Денари):*

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
01.01.2019	932.183,4536	144,9385	135.109.265	135.444.362	335.097
31.01.2019	785.468,1844	147,0774	115.524.611	115.814.574	289.963
28.02.2019	789.583,2253	148,2134	117.026.781	117.373.368	346.588
31.03.2019	812.755,4665	149,4419	121.459.688	121.680.804	221.115
30.04.2019	865.777,6698	150,5784	130.367.425	130.598.975	231.551
31.05.2019	979.387,2047	150,1777	147.082.096	147.399.608	317.513
30.06.2019	974.888,9073	150,1995	146.427.822	146.704.656	276.833
31.07.2019	1.005.635,3959	151,7014	152.556.279	153.672.429	1.116.150
31.08.2019	1.012.602,5945	152,3299	154.249.635	154.595.377	345.742
30.09.2019	1.005.513,0069	153,4736	154.319.736	154.623.714	303.978
31.10.2019	1.130.621,4507	153,2253	173.239.850	174.418.679	1.178.829
30.11.2019	1.196.767,3704	153,5783	183.797.468	191.104.202	7.306.734
31.12.2019	1.269.250,5209	153,5042	194.835.223	195.712.925	877.702

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2018 година по месеци (во Денари):*

Датум	Бр. на удели	Цена на удел	Нето вредност на имотот	Имот	Обврски
01.01.2018	4.039.056,3694	144,5772	583.955.521	585.048.292	1.092.771
31.01.2018	3.841.794,6171	144,2195	554.061.609	555.107.523	1.045.914
28.02.2018	3.269.019,0218	144,8177	473.411.881	474.309.746	897.865
31.03.2018	3.187.188,9917	144,3058	459.929.898	460.735.063	805.165
30.04.2018	3.090.007,9836	144,1733	445.496.516	446.261.528	765.012
31.05.2018	3.077.783,9439	144,8923	445.947.048	446.732.532	785.484
30.06.2018	3.074.706,9665	144,7091	444.938.033	445.706.402	768.369
31.07.2018	3.045.316,6830	146,2758	445.456.063	446.254.095	798.032
31.08.2018	3.038.966,6680	145,0827	440.901.606	447.755.368	6.853.762
30.09.2018	2.787.451,6938	145,7614	406.302.807	407.038.703	735.896
31.10.2018	2.656.962,8190	145,7451	387.239.347	387.978.991	739.644
30.11.2018	1.048.913,9459	145,1826	152.284.087	152.723.642	439.555
31.12.2018	932.183,4536	144,9145	135.086.889	135.414.386	327.496

*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 2019 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 2019 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):

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Највисока вредност на средствата	194.835.223	583.955.521	656.195.928	248.468.661	234.994.568	215.465.439
Цена по удел при највисока вредност на средствата	153,5042	144,5772	144,0588	141,4403	128,9836	120,1589
Најниска вредност на средствата	105.464.309	135.086.889	248.493.654	182.245.592	182.277.585	79.024.874
Цена по удел при најниска вредност на средствата	147,1905	144,9145	141,4545	131,1278	126,6648	113,1206

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

Опис	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Вкупна нето вредност на имотот од портфолиото	194.835.223	583.955.521	656.195.928	248.468.661	182.277.585	215.465.439
Нето вредност на имотот на отворениот фонд по удел	153,5042	144,5772	144,0588	141,4403	126,6648	120,1589
Показател на вкупни трошоци	1,5478%	1,5220%	1,5122%	1,5380%	1,5352%	1,530%

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, диверсификација 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 инвестирани средства во овој вид на фонд е повеќе од 6 месеци.

Заклучно со 31 декември 2019 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум - Обврзници изнесуваше 194.835.223 денари (споредено со 135.086.889 денари во 2018 година). Во портфолиото на вложувањата на Фондот обврзниците учествуваат со 55,6% како комбинација од државни и корпоративни обврзници кои учествуваат со 23,4% и 32,2% соодветно. Континуирани државни обврзници со девизна клаузула и државни евро-обврзници издадени од страна на Р. С. Македонија учествуваат со 9,7%, државните евро-обврзници издадени од Турција со 6,4% и Украина со 7,3%.

Корпоративните обврзници се издадени од следните издавачи: Капитал банка, Nitrogenmuvек, Russian Standard Bank, Uniqa, Agrokor, Abengoa, Iutecredit, Atento, Credit Banka of Moscow, Metinvest, Mogo и Polyus Gold. Останатиот дел од средствата се чуваат во банкарски депозити.

Најголема изложеност на Фондот како поединечен издавач на хартии од вредност е Р.С. Македонија која учествува со 9,7%, додека најголемите индивидуални вложувања се во државната евро-обврзницата издадена од страна на Р.С. Македонија (MACEDO 5,625) со учество од 7,4%, потоа следи Polyus Gold со 6,1% и корпоративната евро-обврзница издадена од Credit Bank of Moscow со вкупно учество од 4,8% 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 09, РМДЕН 11 и РМДЕН 12) кои периодично се вреднуваа согласно методологијата на ефективна каматна стапка и Credit Bank of Moscow која се чува до доспевање. Обврзниците купени на меѓународните пазари на капитал со состојба на ден 31 декември 2019 година учествуваат со 51,8% во вкупниот имот на Фондот, додека државните обврзници купени на домашниот пазар учествуваат со 3,8%.

Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон МКД со 39,9%, потоа следи ЕУР со 38,8% и 21,3% 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).

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

Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела:

	2019 година	2018 година
Цена на удел на крајот од периодот	153,5042 МКД	144,9145 МКД
Принос (од основање)	53,50%	44,91%
Стандардна девијација (2019)	1,8118%	2,5710%
Стандардна девијација (5 години)	3,2435%	3,6332%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	3	3

Во услови на пораст на имотот на Фондот, во следниот период Друштвото ќе настојува да обезбеди континуирана усогласеност 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 во текот на 2019 година од страна на ФЕД и ЕЦБ, Друштвото во изминатиот период ја намали дурацијата на портфолиото и го зголеми учеството на депозитите во портфолиото на Фондот.

Целта беше да се обезбеди поголема ликвидност за дополнителни вложувања доколку дојде до значителен пораст на каматните стапки, односно корекција на цените на хартиите од вредност. Меѓутоа, како резултат на економските текови во втората половина од 2019 година започна новиот циклус на експанзивна монетарна политика која се очекува да продолжи во 2020 година, а соодветно на тоа ќе се прилагодува и структурата на вложувањата.

Прв чекор беше зголемување на изложеноста кон корпоративните високоприносни евро-обврзници и ребалансирање во сегментот на државните евро-обврзници.

Второ, зголемување на дурацијата на портфолиото на Фондот (преку зголемување на рочноста на хартиите од вредност и делумна заштита преку повисока пондерирана купонски каматна стапка).

И трето, намалување на изложеноста кон парите и паричните еквиваленти. Имајќи ја во предвид моменталната големина на Фондот, а со цел обезбедување на дополнителна диверзификација помеѓу земји и сектори, Друштвото во следниот период ќе продолжи со индиректна изложеност кон овие инструменти преку ЕТФ фондови кои имаат слична инвестициска стратегија согласно Статутот и Проспектот на Фондот додека обемот на овие вложувања ќе зависи од тековните пазарни услови.

#### 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 Р.С. 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 2019 и 2018 година се дадени во следниов преглед:

	31 декември 2019	31 декември 2018
ЕУР	61,4856	61,4950
УСД	54,9518	53,6887

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2019 и 2018 година (во денари).

	ЕУР	УСД	Денари	Вкупно
<b>31 декември 2019 година</b>				
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	57.643	6.536.527	43.093.641	49.687.811
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	72.679.112	25.370.732	-	98.049.844
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	-	9.183.775	-	9.183.775
Вложување во депозити	-	-	35.000.000	35.000.000
Побарувања по основ на камата	1.938.239	599.261	51.644	2.589.144
Останати побарувања	1.202.351	-	-	1.202.351
	<b>75.877.345</b>	<b>41.690.295</b>	<b>78.145.285</b>	<b>195.712.925</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	350.233	350.233
Обврски кон депозитарната банка	-	-	55.122	55.122
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	72.553	-	23.624	96.177
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	-	376.170	376.170
	<b>72.553</b>	<b>-</b>	<b>805.149</b>	<b>877.702</b>
<b>Нето девизна позиција 2019</b>	<b>75.804.792</b>	<b>41.690.295</b>	<b>77.340.136</b>	<b>194.835.223</b>
<b>31 декември 2018 година</b>				
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	634	2.386.463	534.087	2.921.184
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	44.386.482	45.620.639	-	90.007.121
Вложување во депозити	-	-	40.900.000	40.900.000
Побарувања по основ на камата	928.095	597.744	60.242	1.586.081
	<b>45.315.211</b>	<b>48.604.846</b>	<b>41.494.329</b>	<b>135.414.386</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	-	-	191.234	191.234
Обврски кон депозитарната банка	-	-	44.589	44.589
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	72.564	-	19.110	91.674
	<b>72.564</b>	<b>-</b>	<b>254.933</b>	<b>327.497</b>
<b>Нето девизна позиција 2018</b>	<b>45.242.647</b>	<b>48.604.846</b>	<b>41.239.396</b>	<b>135.086.889</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 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.	1-3 мес.	3-12 мес.	1-5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фиксна	Вкупно
<b>31 декември 2019 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	49.687.811	-	49.687.811
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	1.573.820	96.476.024	98.049.844
Хартии од вредност кои се чуваат до доспевање	-	-	-	-	-	-	9.183.775	9.183.775
Вложување во депозити	-	-	35.000.000	-	-	-	-	35.000.000
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	2.589.144	-	2.589.144
Останати побарувања	-	-	-	-	-	1.202.351	-	1.202.351
	-	-	<b>35.000.000</b>	-	-	<b>55.053.126</b>	<b>105.659.799</b>	<b>195.712.925</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон Друштвото за управување со Фондови	-	-	-	-	-	350.233	-	350.233
Обврски кон Депозитарната банка	-	-	-	-	-	55.122	-	55.122
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	96.177	-	96.177
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	-	-	-	-	376.170	-	376.170
	-	-	-	-	-	<b>877.702</b>	-	<b>877.702</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	-	-	<b>35.000.000</b>	-	-	<b>52.601.604</b>	<b>107.233.619</b>	<b>194.835.223</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 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.	1-3 мес.	3-12 мес.	1-5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фиксна	Вкупно
<b>31 декември 2018 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	2.921.184	-	2.921.184
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	-	90.007.121	90.007.121
Вложување во депозити	-	-	40.900.000	-	-	-	-	40.900.000
Побарувања по основ на камата	-	-	-	-	-	1.586.081	-	1.586.081
	-	-	<b>40.900.000</b>	-	-	<b>4.507.265</b>	<b>90.007.121</b>	<b>135.414.386</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон Друштвото за управување со Фондови	-	-	-	-	-	191.234	-	191.094
Обврски кон Депозитарната банка	-	-	-	-	-	44.589	-	44.589
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	-	-	-	-	-	91.674	-	91.674
	-	-	-	-	-	<b>327.497</b>	-	<b>327.497</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	-	-	<b>40.900.000</b>	-	-	<b>4.179.768</b>	<b>90.007.121</b>	<b>135.086.889</b>

Со состојба на 31 декември 2019 година каматоносната актива на Фондот се состои од краткорочни депозити во износ од 35.000.000 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 2019 и 2018 година (во %) се движи: Орочени денарски депозити во банка со каматни стапки што се движат од 2,00% до 3,80% годишно во 2019 година (2018: од 1,50% до 3,80% годишно);
- Долгорочни државни обврзници во земјата со фиксни купонски камати од 2,00% годишно во 2019 година (2018: 2,00% - 4,60% годишно); и
- Долгорочни домашни и странски државни и корпоративни обврзници со купонски камати од 0,25% до 13,00% годишно во 2019 година (2018: 0,25% до 11,25% 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.

##### *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 еквиваленти и побарувањата од брокерски трансакции.

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2019 година 50,32% (2018: 67,79%) од нето вредноста на имотот на Фондот беше инвестиран во обврзници со следниот кредитен рејтинг:

ИСИН	2019		2018	
	Учество	Рејтинг	Учество	Рејтинг
МКМИНФ200D84 РМ ДЕН 08	0,00%	-	0,02%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200D92 РМ ДЕН 09	1,56%	ББ- (S&P)	4,52%	ББ- (S&P)
МКМИНФ200DB6/РМДЕН11 - 2019	0,39%	ББ- (S&P)	-	-
МКМИНФ200DC4/РМ ДЕН 12	Н/а %	ББ- (S&P)	Н/а %	ББ- (S&P)
МКМИНФ200DG5/РМДЕН16 - 2019	0,25%	ББ- (S&P)	-	-
XS1452578591 MACEDO 5,625	7,41%	ББ- (S&P)	10,36%	ББ- (S&P)
МКИНТР200015/КАПИТАЛ ОБВРЗНИКА	1,62%	Н/а	-	-
US900123BH29/TURKEY 5 5/8	2,92%	Б+ (S&P)	-	-
XS1843443356/TURKEY 4,625	3,43%	Б+ (S&P)	-	-
XS2015264778/UKRAINE 6,75	7,28%	Б (S&P)	-	-
XS1589106910/CRBKM	4,79%	В+ (Fitch)	-	-
XS1085735899/PORTUG 5 1/8	0,00%	-	6,31%	Баа3 (Moody's)
XS1811852521/NITROG 7	2,84%	Б-(S&P)	-	-
XS1831877755/MOGOFI 9 1/2	3,09%	В- (Fitch)	-	-
XS2033386603/IUTECREDIT	3,22%	Н/а	-	-
XS2056722734/METINV 5,625	3,20%	Б (S&P)	-	-
XS1377508996 MONTEN 5 ¾	0,00%	-	5,11%	Б+(S&P)
XS1877938404/ALBANI 3 1/2	0,00%	-	4,56%	Б+(S&P)
XS1584123225 ABGSM 0,25	Н/а	Н/а	Н/а	Н/а
XS0808635436 UQA 6.875	3,85%	А-(S&P)	5,25%	БББ (S&P)
XS1533922933 PGILLN 5 ¼	6,11%	Ба1 (Moody's)	7,89%	ББ (S&P)
XS0867478124 KKB	0,00%	-	7,81%	В (Fitch)
XS0776111188 AGROK	0,00%	-	0,93%	Н/а
USL0427PAA41 ATENTO	2,13%	Ба3 (Moody's)	5,83%	Ба3 (Moody's)
XS1417876163/FOURFN 11 1/4	0,00%	-	2,81%	Ба3 (Moody's)
US71647NAM11/PETBRA 6 1/4	0,00%	-	4,10%	ББ- (S&P)
XS1117280625 RUSB 13	1,20%	Н/а	2,29%	Н/а
US4642882819/EMB:US	0,80%	Н/а	-	-

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

##### 4.4 Кредитен ризик (Продолжува)

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

На 31 декември 2019 година, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 25,39% (2018: 2,16%) 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 2019 година, вложувањата во депозити изнесуваат 17,88% (2017: 30,32%) 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.

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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*

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	
	2019	2018	2019	2018
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	49.687.811	2.921.184	49.687.811	2.921.184
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	98.049.884	90.007.121	98.049.884	90.007.121
Финансиски средства чувани до доспевање	9.183.775	-	10.536.238	-
Вложување во депозити	35.000.000	40.900.000	35.000.000	40.900.000
Побарувања по основ на камата	2.589.144	1.586.081	2.589.144	1.586.081
<b>Обврски</b>				
Обврски кон друштвото за управување со фондови	350.233	191.234	350.233	191.234
Обврски кон депозитарната банка	55.122	44.589	55.122	44.589
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	96.177	91.674	96.177	91.674
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	376.170	-	376.170	-

*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.



**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Камати од вложувања во државни обврзници	1.757.528	7.611.085
Камати од корпоративни обврзници	3.226.028	6.712.816
Камати од краткорочни депозити	994.098	3.635.488
Останати приходи од камати	3.921	-
<b>Вкупно</b>	<b><u>5.981.575</u></b>	<b><u>17.959.389</u></b>

**6. ОСТАНАТИ ПРИХОДИ**

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Приходи од ускладени побарувања и обврски	4	104.689
Останати приходи	121	2.744
<b>Вкупно</b>	<b><u>125</u></b>	<b><u>107.433</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 2019 во износ од 2.197.951 денари (2018: 6.235.246 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 2019 година**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**8. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ**

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
<i>Трансакциски трошоци за:</i>		
Брокерска провизија	6.151	6.691
Македонска Берза за хартии од вредност	3.860	15.517
Централен депозитар за хартии од вредност	<u>4.316</u>	<u>8.624</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>14.327</u></b>	<b><u>30.832</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 2019 година:

Тргувач	<u>Износ денари</u>	<u>% од вк. остварен промет</u>
InterCapital Securities Ltd	2.698	0,17%
Комерцијална банка АД Скопје	<u>3.453</u>	<u>0,08%</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>6.151</u></b>	<b><u>0,25%</u></b>

Брокерски провизии распределени по тргувач за годината што заврши на 31 декември 2018 година:

Тргувач	<u>Износ денари</u>	<u>% од вк. остварен промет</u>
Комерцијална банка АД Скопје	<u>6.691</u>	<u>0,02%</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>6.691</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2019 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална банка АД Скопје	4.391.688	3,58%
Adamant Capital Partners AD	61.341.108	50,05%
Banca Promos S.p.A	55.244.091	45,07%
InterCapital Securities Ltd	1.590.061	1,30%
<b>Вкупно</b>	<b>122.566.948</b>	<b>100,00%</b>

Вредноста на остварените трансакции распоредени по тргувач за годината што заврши на 31 декември 2018 година:

Тргувач	Износ денари	% од вк. остварен промет
Комерцијална банка АД Скопје	29.409.186	7,03%
Adamant Capital Partners AD	157.240.541	37,57%
Banca Promos S.p.A	218.367.022	52,17%
Министерство за Финансии на Р.Црна Гора	13.564.217	3,23%
<b>Вкупно</b>	<b>418.580.966</b>	<b>100%</b>

**9. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ**

	31 декември 2019	31 декември 2018
Надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	219.795	623.526
Трошоци за ревизија	72.576	72.583
Останати трошоци	35.053	616.856
<b>Вкупно</b>	<b>327.424</b>	<b>1.312.965</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 2019	31 декември 2018
Денарска сметка	43.093.641	534.087
Девизна сметка	6.594.170	2.387.097
<b>Вкупно</b>	<b>49.687.811</b>	<b>2.921.184</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 2019 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 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Државни обврзници во земјата	4.264.812	6.054.162
Државни обврзници во странство	40.145.372	34.856.993
Корпоративни обврзници во земјата	3.079.886	-
Корпоративни обврзници во странство	48.985.954	49.095.966
Удели во не-УЦИТС фондови	<u>1.573.820</u>	<u>-</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>98.049.844</u></b>	<b><u>90.007.121</u></b>

**12. ВЛОЖУВАЊА КОИ СЕ ЧУВААТ ДО ДОСПЕВАЊЕ**

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Краткорочни депозити во Капитал банка АД Скопје	10.000.000	6.000.000
Краткорочни депозити во Стопанска банка АД Битола	25.000.000	22.000.000
Краткорочни депозити во Еуростандард банка АД Скопје	-	12.900.000
Долгорочни должнички хартии од вредност кои се чуваат до доспевање (странски корпоративни обврзници)	<u>9.183.775</u>	<u>-</u>
<b>Салдо на</b>	<b><u>44.183.775</u></b>	<b><u>40.900.000</u></b>

Краткорочните депозити се со променлива каматна стапка од 2,00% до 3,80% годишно во 2019 годишно (2018: од 1,50% до 3,80% годишно).

**13. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА**

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Побарувања по камата од државни обврзници	1.079.998	793.289
Побарувања по камата од корпоративни обврзници	1.457.502	732.550
Камата од вложувања во краткорочни депозити	<u>51.644</u>	<u>60.242</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>2.589.144</u></b>	<b><u>1.586.081</u></b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Обврски за надоместок за управување со Фондот	236.239	191.094
Обврска кон Друштвото за излезна провизија	<u>113.994</u>	<u>140</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>350.233</u></b>	<b><u>191.234</u></b>

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

	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
Обврски за ревизија на финансиски извештаи	72.553	72.564
Надоместоци кон Комисија за хартии од вредност	<u>23.624</u>	<u>19.110</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>96.177</u></b>	<b><u>91.674</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 2019 и 31 декември 2018 се како што следи:

	<u>Побарувања</u>	<u>Обврски</u>	<u>Приходи</u>	<u>Расходи</u>
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	350.233	-	2.197.951
Комерцијална банка АД Скопје	<u>49.687.811</u>	<u>55.122</u>	-	<u>599.928</u>
<b>31 декември 2019 година</b>	<b><u>49.687.811</u></b>	<b><u>405.355</u></b>	<b>-</b>	<b><u>2.797.879</u></b>
КБ Публикум инвест АД Скопје	-	191.234	-	6.235.246
Комерцијална банка АД Скопје	<u>2.921.184</u>	<u>44.589</u>	-	<u>1.647.456</u>
<b>31 декември 2018 година</b>	<b><u>2.921.184</u></b>	<b><u>235.823</u></b>	<b>-</b>	<b><u>7.882.702</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 2019 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 2019 до 31 декември 2019	За периодот од 01 јануари 2018 до 31 декември 2018
Нето имот на фондот на почеток на периодот	135.086.889,29	583.896.489,58
Број на удели / акции на почетокот на периодот	932.183,4536	4.039.056,3694
<b>Вредност на нето имотот на фондот по удел/акција на почетокот на периодот</b>	<b>144,9145</b>	<b>144,5626</b>
Нето имот на фондот на крајот на периодот	194.835.223,20	135.086.889,29
Број на удели / акции на крајот на периодот	1.269.250,5209	932.183,4536
<b>Вредност на нето имотот на фондот по удел/акција на крајот на периодот</b>	<b>153,5042</b>	<b>144,9145</b>
<b>Дополнителни показатели и податоци</b>		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,5478%	1,5220%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	3,1626%	1,3733%
Принос на инвестицискиот фонд	5,9274%	0,2434%

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019**  
**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
MKMINF200D92/PM ДЕН 09	3.063.397,05	3.015.212,41	3.062.804,17	0,17%	1,56%	Македонска берза АД
MKMINF200DB6/PMДЕН11	757.564,08	750.103,10	759.003,88	0,12%	0,39%	Македонска берза АД
MKMINF200DC4/PM ДЕН 12	2.951,31	2.872,06	2.972,34	0,00%	0,00%	Македонска берза АД
MKMINF200DG5/PMДЕН16	492.130,74	485.807,30	490.503,75	0,10%	0,25%	Македонска берза АД
XS1452578591/MACEDO 5,625	12.297.120,00	13.697.519,29	14.501.781,94	0,00%	7,41%	ОТС
<b>Државни обврзници</b>	<b>16.613.163,18</b>	<b>17.951.514,16</b>	<b>18.817.066,08</b>		<b>9,61%</b>	
MKINTP200015/KAPITAL OBVRZNICA	3.074.280,00	3.080.483,67	3.177.168,30	5,00%	1,62%	Македонска берза АД
<b>Корпоративни обврзници</b>	<b>3.074.280,00</b>	<b>3.080.483,67</b>	<b>3.177.168,30</b>		<b>1,62%</b>	
<b>Вкупно државни обврзници од домашни издавачи</b>	<b>19.687.443,18</b>	<b>21.031.997,83</b>	<b>21.994.234,38</b>		<b>11,23%</b>	
US900123BH29/TURKEY 5 5/8	5.495.180,00	5.436.423,52	5.724.122,94	0,01%	2,92%	ОТС
XS1843443356/TURKEY 4,625	6.148.560,00	6.060.332,25	6.708.698,02	0,01%	3,43%	ОТС
XS2015264778/UKRAINE 6,75	12.297.120,00	13.417.689,28	14.240.294,78	0,02%	7,28%	ОТС
<b>Вкупно државни обврзници од странски издавачи</b>	<b>23.940.860,00</b>	<b>24.914.445,05</b>	<b>26.673.115,74</b>		<b>13,63%</b>	
USL0427PAA41/ATENTO LUXCO	4.121.385,00	3.839.413,16	4.161.772,28	0,02%	2,13%	ОТС
XS0808635436/UQA 6.875	6.148.560,00	6.911.423,05	7.526.020,38	0,00%	3,85%	ОТС
XS1117280625/RUSB 13 2022	13.578.644,73	3.092.826,48	2.355.351,72	0,09%	1,20%	ОТС
XS1533922933/PGILLN 5 1/4 02/07/23	10.990.360,00	10.428.170,96	11.960.305,06	0,00%	6,11%	ОТС
XS1589106910/CRBKM	10.990.360,00	8.910.599,40	9.378.396,06	0,00%	4,79%	ОТС
XS1811852521/NITROG 7	6.148.560,00	5.390.001,69	5.548.918,27	0,05%	2,84%	ОТС
XS1831877755/MOGOFI 9 1/2	6.148.560,00	5.842.025,00	6.043.717,70	0,13%	3,09%	ОТС
XS1960252606/TECH ABGSM	961.450,33	0,0000	0,0000	0,00%	0,00%	ОТС
XS1970679004/TECH AGROK	6.148.560,00	0,0000	0,0000	0,03%	0,00%	ОТС
XS2033386603/IUTECREDIT	6.148.560,00	6.167.908,38	6.297.884,46	0,25%	3,22%	ОТС
XS2056722734/METINV 5,625	6.148.560,00	6.101.801,69	6.257.584,05	0,03%	3,20%	ОТС
<b>Корпоративна обврзница</b>	<b>77.533.560,06</b>	<b>56.684.169,81</b>	<b>59.529.949,98</b>		<b>30,43%</b>	
<b>Вкупно обврзници од странски издавачи</b>	<b>101.474.420,06</b>	<b>81.598.614,85</b>	<b>86.203.065,72</b>		<b>44,06%</b>	
US4642882819/EMB:US	1.373.795,00	1.587.362,11	1.573.819,55	0,00%	0,80%	NASDAQ
<b>Вкупно Останати хартии од вредност од странски издавачи</b>	<b>1.373.795,00</b>	<b>1.587.362,11</b>	<b>1.573.819,55</b>		<b>0,80%</b>	



**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
 За годината која завршува на 31 декември 2019 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
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	10.000.000	10.004.932	5,11%	25.05.2020
СТОПАНСКА БАНКА АД БИТОЛА	25.000.000	25.046.712	12,80%	04.07.2020
<b>Вкупно пласмани и депозити</b>	<b>35.000.000</b>	<b>35,051,644</b>	<b>17,91%</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	35.000.000	17,88%
Обврзници	105.659.800	53,99%
Останати хартии од вредност	1.573.819	0,80%
Пари и парични еквиваленти	49.687.811	25,39%
Останати средства	3.791.495	1,94%
<b>Вкупно</b>	<b>195.712.925</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Објективната вредност на обврзниците на ден 31 декември 2019 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 2019**  
**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)
31.05.2019	МКМИНФ200Д84 / РМ ДЕН 08	331	20.147	20.323	176
31.05.2019	МКМИНФ200Д92 / РМ ДЕН 09	49.823	3.015.105	3.063.756	48.651
31.05.2019	МКМИНФ200ДС4 / РМ ДЕН 12	6	359	369	10
31.05.2019	МКМИНФ200ДС4 / РМ ДЕН 12	6	359	369	10
04.02.2019	XS1085735899 / PORTUG 5 1/8 10/15/24	150	8.443.351	8.541.416	98.065
19.09.2019	XS1377508996 / MONTEN 5 3/4	100	6.615.468	6.616.206	738
10.04.2019	XS1877938404 / ALBANI 3 1/2	100	6.104.855	6.533.844	428.989
<b>Државни Обврзници</b>			<b>24.199.644</b>	<b>24.776.283</b>	<b>576.639</b>
02.04.2019	US71647NAM11 / PETBRA 6 1/4	100	5.548.406	5.875.401	326.995
20.09.2019	US71654QBH48 / PEMEX 4,875	100	5.487.157	5.822.153	334.996
11.02.2019	USL0427PAA41 / ATENTO LUXCO	75	3.884.151	3.965.623	81.472
05.04.2019	XS0776111188 / AGROK 9 7/8	100	1.251.108	1.204.741	(46.367)
24.01.2019	XS0867478124 / KKB	200.000	10.625.849	10.739.247	113.398
19.09.2019	XS1417876163 / FOURFN 11 1/4	60	3.749.249	3.846.131	96.882
03.05.2019	XS1584123225 / ABGSM 0,25	15.637	1.894	-	(1.894)
<b>Обврзници од трговски друштва</b>			<b>30.547.814</b>	<b>31.453.296</b>	<b>905.482</b>
<b>Вкупно</b>			<b>54.747.458</b>	<b>56.229.579</b>	<b>1.482.121</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 година**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**Табела 5 - Извештај за нереализирани добивки/загуби на Фондот**

Датум	Финансиски инструменти	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка / загуба	Нето курсни разлики на вложувањата во хартии од вредност
31.12.2019	МКМИНФ200D92 / РМ ДЕН 09	3.015.212	3.026.981	12.229	(460)
31.12.2019	МКМИНФ200DB6 / РМДЕН11	750.103	750.145	156	(114)
31.12.2019	МКМИНФ200DC4 / РМ ДЕН 12	2.872	2.938	66	-
31.12.2019	МКМИНФ200DG5 / РМДЕН16	485.807	484.749	(984)	(74)
31.12.2019	US900123BH29 / TURKEY 5 5/8	5.436.424	5.646.847	85.725	124.698
31.12.2019	XS1452578591 / MACEDO 5,625	13.697.519	14.203.174	507.748	(2.093)
31.12.2019	XS1843443356 / TURKEY 4,625	6.060.332	6.495.031	435.625	(926)
31.12.2019	XS2015264778 / UKRAINE 6,75	13.417.689	13.800.320	387.236	(4.605)
	<b>Државни обврзници</b>	<b>42.865.958</b>	<b>44.410.185</b>	<b>1.427.801</b>	<b>116.426</b>
31.12.2019	МКИНТР200015 / КАПИТАЛ ОБВРЗНИКА	3.080.484	3.079.886	(543)	(55)
31.12.2019	USL0427PAA41 / ATENTO LUXCO	3.839.413	4.063.603	133.863	90.327
31.12.2019	XS0808635436 / UQA 6.875	6.911.423	7.349.312	438.945	(1.056)
31.12.2019	XS1117280625 / RUSB 13 2022	3.092.826	2.355.352	(810.237)	72.763
31.12.2019	XS1533922933 / PGILLN 5 1/4 02/07/23	10.428.171	11.731.110	1.057.602	245.337
31.12.2019	XS1589106910 / CRBKM	8.910.599	9.183.775	133.070	140.106
31.12.2019	XS1811852521 / NITROG 7	5.390.002	5.493.923	104.710	(789)
31.12.2019	XS1831877755 / MOGOFI 9 1/2	5.842.025	5.767.534	(73.598)	(893)
31.12.2019	XS2033386603 / IUTECREDIT	6.167.908	5.980.766	(186.239)	(903)
31.12.2019	XS2056722734 / METINV 5,625	6.101.802	6.244.355	143.446	(893)
	<b>Обврзници од трговски друштва</b>	<b>59.764.653</b>	<b>61.249.616</b>	<b>941.019</b>	<b>543.944</b>
31.12.2019	US4642882819 / EMB:US	1.587.362	1.573.820	9.617	(23.159)
	<b>Удели на отворените инвестициски фондови</b>	<b>1.587.362</b>	<b>1.573.820</b>	<b>9.617</b>	<b>(23.159)</b>
	<b>ВКУПНО</b>	<b>104.217.973</b>	<b>107.233.621</b>	<b>2.378.437</b>	<b>637.211</b>

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019**  
**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	-	512.856	Припишување и исправка на надомест - НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КВ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ	-	2.197.951	Припишување и исправка на надомест - УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	-	83.619	Припишување и исправка на надомест - ОБВРСКИ КОН СУБДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	-	2.464	Купување на обврзници - КАРИТАЛ ОВВРЗНИСА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	-	600	Купување на обврзници - РМДЕН11
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	-	389	Купување на обврзници - РМДЕН16
<b>ВКУПНО</b>	-	<b>2.797.879</b>	

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019 година**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**Табела 7 - Трансакции од имотот на Фондот за период 01.01-31.12.2019 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
24.01.2019	CREDIT BANK OF MOSCOW	CRBKM 7,5	Куповен	200	82,35	ОТС	24.01.2019
24.01.2019	KazKommerzBank OJSC	ККВ	Продажен	200.000	99,25	ОТС	24.01.2019
04.02.2019	Министерство за финансии на Р.Португалија	PORTUG 5 1/8 10/15/24	Продажен	150	106,00	ОТС	04.02.2019
04.02.2019	Министерство за финансии на Р.Турција	TURKEY 5 5/8	Куповен	100	101,20	ОТС	04.02.2019
11.02.2019	ATENTO LUXCO 1 S.A	ATENTO LUXCO	Продажен	75	97,35	ОТС	11.02.2019
02.04.2019	Petróleo Brasileiro S.A.	PETBRA 6 1/4	Продажен	100	107,25	ОТС	02.04.2019
02.04.2019	Petroleos Mexicanos	PEMEX 4,875	Куповен	100	98,77	ОТС	02.04.2019
10.04.2019	Министерство за финансии на Р.Албанија	ALBANI 3 1/2	Продажен	100	106,25	ОТС	10.04.2019
10.04.2019	Министерство за финансии на Р.Турција	TURKEY 4,625	Куповен	100	98,55	ОТС	10.04.2019
17.04.2019	КАПИТАЛ БАНКА АД Скопје	KAPITAL OBVRZNICA	Куповен	50	100,20	Македонска берза АД	17.04.2019
17.09.2019	Nitrogenmuvек Zrt	NITROG 7	Куповен	100	87,65	ОТС	17.09.2019
18.09.2019	Blackrock inc	EMB	Куповен	250	113,86	NASDAQ	18.09.2019
18.09.2019	Министерство за финансии на Р.Црна Гора	MONTEN 5 3/4	Продажен	100	107,60	ОТС	19.09.2019
19.09.2019	4finance S.A.	FOURFN 11 1/4	Продажен	60	104,25	ОТС	19.09.2019
19.09.2019	Petroleos Mexicanos	PEMEX 4,875	Продажен	100	104,80	ОТС	20.09.2019
20.09.2019	Metinvest	METINV 5 5/8	Куповен	100	99,23	ОТС	02.10.2019
02.10.2019	Iutecredit Finance	IUTECREDIT	Куповен	100	100,30	ОТС	07.10.2019
09.10.2019	Министерство за финансии на Р.Украина	UKRAINE 6,75	Куповен	100	108,98	ОТС	09.10.2019
07.11.2019	Mogo AS	MOGOFI 9 1/2	Куповен	100	95,00	ОТС	07.11.2019
19.11.2019	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.С МАКЕДОНИЈА	РМДЕН16	Куповен	8.004	98,70	Македонска берза АД	19.11.2019
19.11.2019	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА Р.С МАКЕДОНИЈА	РМДЕН11	Куповен	12.321	99,00	Македонска берза АД	19.11.2019
28.11.2019	Министерство за финансии на Р.Украина	UKRAINE 6,75	Куповен	100	109,17	ОТС	28.11.2019

**КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд**  
**ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2019**  
**Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено**

**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 - КАРИТАЛ ОБВРЗНИЦА	17.04.2019	50.000	3.080.483,67	3.080.483,67	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - РМДЕН11	19.11.2019	12.321	750.103,10	750.103,10	0,00
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - РМДЕН16	19.11.2019	8.004	485.807,30	485.807,30	0,00
			<b>70.325</b>	<b>4.316.394,07</b>	<b>4.316.394,07</b>	<b>0</b>

**Табела 9 - Трошоци наплатени на товар на инвестицискиот фонд за период 01.01-31.12.2019**

Опис на трошок	Износ	% од просечен НАВ
Надомест за управување	2.197.951,34	1,4983%
Надомест за депозитарна банка	512.855,68	0,3496%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	14.327,49	0,0098%
Трошоци за ревизија	72.576,16	0,0495%
Други објави пропишани со закон	5.215,19	0,0036%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	219.795,43	0,1498%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	83.619,00	0,0570%
<b>Вкупно трошоци:</b>	<b>3.106.340,29</b>	<b>2,1176%</b>

КБ ПУБЛИКУМ ОБВРЗНИЦИ - Отворен Инвестициски Фонд  
ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ  
За годината која завршува на 31 декември 2019  
Сите износи се искажани во денари, освен таму каде што е поинаку назначено

---