

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВФП 100% БОНД**

**Финансиски извештаи
и Извештај на независниот ревизор
за годината што завршува на
31 декември 2018**

СОДРЖИНА:

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1 - 2
Биланс на состојба или извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд	3
Биланс на успех или извештај за добивката или загубата на фондот	4
Извештај за промени на нето – имотот	5
Извештај за паричните текови	6
Белешки кон финансиските извештаи	7 – 27
Прилози	
Додаток – Извештај за работа на 100% Бонд во 2018 година	



Ул. Васил Главинов бр 16,
БЦ Палома Бјанка, кат 2, локал 11,
1000, Скопје

Жиро сметка: 530010401789938
Даночен број: МК5080015505003
Депонент: Охридска банка АД, Скопје

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

ДО СОПСТВЕНИЦИТЕ НА УДЕЛИ НА ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП 100% БОНД

Извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи (страна 3 - 27) на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП 100% БОНД (во понатамошниот текст "Фондот"), кои се состојат од биланс на состојба или извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд на ден 31 декември 2018 и биланс на успех или извештај за добивката или загубата на фондот, извештај за промени на нето – имотот и извештај за паричните текови за годината што завршува на 31 декември 2018 година, и прегледот на значајни сметководствени политики и останати белешки.

Одговорност на раководството за финансиските извештаи

Раководството на Друштвото за управување со Фондот - ВФП ФОНД МЕНАџМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст „Раководството“) е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со регулативата на Комисијата за хартии од вредност и сметководствената регулатива која се применува во Република Македонија и интерна контрола за која раководството смета дека е неопходна за подготвување на финансиските извештаи кои не содржат материјално погрешно прикажување, без разлика дали тоа е резултат на измама или грешка.

Одговорност на ревизорот

Наша одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ние ја извршивме нашата ревизија во согласност со Законот за ревизија и Меѓународните стандарди за ревизија кои се во примена во Република Македонија. Овие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршиме ревизијата на начин кој ќе ни овозможи да добиеме разумно уверување дека финансиските извештаи не содржат материјално погрешно прикажување.

Ревизијата вклучува спроведување 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 значајно погрешно прикажување на финансиските извештаи, настанато како резултат на измама или грешка. При проценувањето на овие ризици ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвување и објективно презентирање на финансиските извештаи на Фондот со цел дизајнирање на ревизорски постапки кои што се соодветни на околностите, но не и со цел на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола на Фондот. Ревизијата исто така вклучува и оценка за соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на раководството, како и оценка на севкупното презентирање на финансиските извештаи.

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

(продолжува)

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

ДО СОПСТВЕНИЦИТЕ НА УДЕЛИ НА ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП 100% БОНД (продолжение)

Мислење

Според наше мислење, финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП 100% БОНД за годината што завршува на 31 декември 2018 година, се подготвени во сите материјални аспекти, во согласност со регулативата на Комисијата за хартии од вредност и сметководствената регулатива која се применува во Република Македонија.

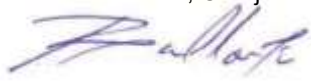
Останато

Ревизијата на финансиските извештаи на Фондот за периодот што завршува на 31 декември 2017 година беше извршена од страна на друг ревизор, кој во својот извештај од 30 март 2018 година изразил мислење без резерва.

Извештај за други правни и регулаторни барања

Раководството на Друштвото за управување со Фондот - ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје е одговорно за изготвување на Извештај за работа на 100% Бонд во 2018 година (додаток кон финансиските извештаи) и во согласност со Законот за Законот за инвестициски фондови. Наша одговорност е да издадеме мислење во врска со конзистентноста на Извештајот за работа на 100% Бонд во 2018 година и финансиски извештаи на Фондот. Ние ги извршивме нашите постапки во согласност со Законот за ревизија на Република Македонија и Меѓународниот стандард за ревизија 720 – Одговорности на ревизорот во врска со други информации во документи кои содржат ревидирани финансиски извештаи. Според наше мислење историските финансиски информации обелоденети во Извештајот за работа на 100% Бонд во 2018 година се конзистентни со приложените ревидирани финансиски извештаи на Фондот за годината што завршува на 31 декември 2018 година.

ТП Ранѓеловиќ, Скопје



Ненад Ранѓеловиќ
Управител



Ненад Ранѓеловиќ
Овластен ревизор

Скопје
15 март 2019 година

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП 100% БОНД

БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД
На ден 31 декември 2018
(Во денари)

	Белешка	31 декември 2018	31 декември 2017
СРЕДСТВА			
Финансиски средства			
Парични средства и парични еквиваленти	6	585,101	200,000
Вложувања во хартии од вредност и депозити			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	7	55,090,507	34,985,831
Вложувања кои се чуваат до доспевање	8	51,942,866	26,397,486
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		107,618,474	61,583,317
Останати средства			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	9	-	24,369
Побарувања по основ на камата и останати средства	10	1,631,382	981,831
		1,631,382	1,006,200
Вкупно средства		109,249,856	62,589,517
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	109,368	182,338
Обврски кон депозитарната банка		15,789	11,401
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		32,073	15,066
Вкупно обврски		157,230	208,805
Нето имот на Фондот		109,092,626	62,380,712
Број на издадени удели		1,040,474.2468	602,997.9098
Нето имот по удел		104.8489	103.4510
Издадени удели на Фондот		121,589,198	61,199,677
Повлечени удели на Фондот		(15,061,404)	(234,058)
Добивка / (загуба) од тековниот период		1,149,739	1,415,093
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		1,415,093	-
Вкупно обврски спрема изворите на средства		109,092,626	62,380,712
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		109,249,856	62,589,517

Белешките кон финансиските извештаи
претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

Овие финансиски извештаи се прифатени и одобрени од страна на Одборот на директори на ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје на 25 февруари 2019 година.

Одобрено од:

Петар Андреевски
Главен извршен директор



БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ
За годината што завршува на 31 декември 2018
(Во денари)

	<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2018</u>	<u>31 декември 2017</u>
Приходи од вложувања			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	1,159,375	35,644
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	13	3,054,660	1,408,210
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	359,284	104,812
Приходи од дивиденди	15	671,955	306,789
Останати приходи		<u>2,510</u>	<u>8</u>
Вкупно приходи од вложувања		<u>5,247,784</u>	<u>1,855,463</u>
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	(38,573)	(7,205)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	(455,541)	(128,346)
Расходи од односите со друштвото за управување	16	(938,175)	(389,586)
Надоместок на депозитарната банка	17	(257,860)	(128,963)
Трансакциски трошоци	18	(245,657)	(17,620)
Останати дозволени трошоци на Фондот	19	<u>(183,722)</u>	<u>(80,203)</u>
Вкупно расходи		<u>(2,119,528)</u>	<u>(751,923)</u>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност		<u>3,128,256</u>	<u>1,103,540</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	20	(2,174,124)	857,015
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	21	<u>195,606</u>	<u>(545,461)</u>
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		<u>(1,978,518))</u>	<u>311,554</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот		<u>1,149,738</u>	<u>1,415,094</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО – ИМОТОТ
За годината што завршува на 31 декември 2018
(Во денари)

	31 декември 2018	31 декември 2017
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот		
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност	1,975,441	1,103,538
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	(825,702)	311,555
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>1,149,739</u>	<u>1,415,093</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	60,389,521	61,199,677
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	(14,827,347)	(234,058)
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>45,562,174</u>	<u>60,965,619</u>
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	<u>46,711,914</u>	<u>62,380,712</u>
Нето-имот		-
На почетокот на периодот	62,380,712	-
На крајот на периодот	<u>109,092,626</u>	<u>62,380,712</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	1,184,523.3028	605,273.8858
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	(144,049.0560)	(2,275.9760)
Број на удели / акции на Фондот	<u>1,040,474.2468</u>	<u>602,997.9098</u>

Белешките кон финансиските извештаи
 претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ
За годината што завршува на 31 декември 2018
(Во денари)

	<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2018</u>	<u>31 декември 2017</u>
Парични текови од редовно работење			
Добивка или загуба		1,149,739	1,415,093
Усогласувања за:			
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики		195,606	(545,459)
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи		-	-
Приходи од камата		(649,552)	(981,830)
Расходи од камата		-	-
Приходи од дивиденда		(678,737)	(310,189)
Намалување на финансискиот имот:			
Зголемување / (намалување) на преносливи хартии од вредност		(21,181,037)	(35,941,164)
Зголемување / (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови		(9,935,880)	(10,089,007)
Приливи од камата		-	-
Приливи од дивиденда		703,106	285,820
Зголемување / (намалување) на останатиот финансиски имот		(14,728,744)	(14,807,685)
Зголемување / (намалување) на спрема друштвото за управување и депозитарната банка		(68,581)	193,738
Зголемување / (намалување) на останатите обврски од редовно работење		<u>17,007</u>	<u>15,065</u>
Паричен тек од редовното работење		<u>(45,177,073)</u>	<u>(60,765,619)</u>
Парични текови од финансиски активности			
Приливи од издавање на удели		60,389,521	61,199,676
Одливи од откуп на удели		<u>(14,827,346)</u>	<u>(234,057)</u>
Паричен тек од финансиски активности		<u>45,562,174</u>	<u>60,965,619</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари		385,100	200,000
Пари на почеток на периодот		<u>200,000</u>	<u>-</u>
Пари на крај на периодот		<u><u>585,100</u></u>	<u><u>200,000</u></u>

Белешките кон финансиските извештаи
 претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ФОНДОТ

Отворен инвестициски фонд ВФП 100% БОНД („Фондот“) е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 80 од Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија на 16 декември 2016 година, во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ број 12/2009, 67/2009, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 23/2016), од страна на Друштвото за управување со инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото за управување со Фондот“).

Фондот е организиран како отворен инвестициски фонд, кој претставува посебен имот без својство на правно лице, и чии сопственици на удели имаат право на сразмерен дел од добивката на Фондот и во секое време имаат право да побараат исплата на уделите со што истапуваат од Фондот.

Со Фондот управува Друштвото за управување со инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје („Друштвото за управување со Фондот“), врз основа на Решение на Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија од 16 декември 2016 година, а во согласност со Проспектот и Статутот на Фондот.

Фондот е основан на неопределено време.

Средствата на Фондот се во потполност одвоени од средствата на Друштвото за управување со Фондот и не можат да бидат предмет на побарувања, ниту врз нив може да биде спроведено извршување од страна или за сметка на доверител на Друштвото за управување со Фондот.

Депозитарна банка на Фондот е Комерцијална банка АД, Скопје. Депозитарната банка осигурува дека приходите на Фондот се користат во согласност со Законот, Проспектот и Статутот на Фондот и дека трошоците кои ги плаќа Фондот се во согласност со Законот, Проспектот и Статутот на Фондот.

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 25 ноември 2016 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 26 октомври 2018 година, и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во државни и корпоративни обврзници, и депозити на овластени банки во Република Македонија, а помал дел во инвестициски фондови со иста или слична стратегија, чие седиште е во Република Македонија, Земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, како и држави надвор од Европската Унија, чии пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE – www.world-exchanges.org.

Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве финансиски средства:

- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Краткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Депозити кај овластени банки во Република Македонија до 75% од портфолиото, при што најмногу од 20% од имотот на Фондот може да биде пласиран во една банка;
- Удели во нискоризични отворени фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 75% од портфолиото, при што овие ниско ризични отворени фондови имаат иста или слична стратегија на вложување и чија провизија за управување не надминува 1% од нето вредноста на тој фонд на годишно ниво;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Македонија, до 100% од портфолиото.

Сопствениците на уделите ги имаат следниве права:

- Право на информираност;
- Право на дел од добивката на Фондот, при што сите сопственици на удели добиваат, односно имаат право на дел од добивката на Фондот, пропорционално на нивното учество во Фондот. Сопствениците на удели, правото на дел од добивката на Фондот можат да го остварат преку поднесување на Барање за делумен или целосен откуп на уделите во нивна сопственост од страна на Друштвото за управување со Фондот;
- Право на продажба на удели од Фондот, односно обврска за откуп на удели, при што Друштвото за управување со Фондот е должно да изврши откуп на уделите според цената што одговара на вредноста на уделот утврдена првиот нареден ден на процена по поднесувањето на барањето за откуп на удели. Средствата од откупот на уделите се исплаќаат на сметката на сопственикот на откупените удели;
- Право на исплата на дел од ликвидационата маса на Фондот, во случај на негова ликвидација.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

Фондот ја води својата сметководствена евиденција и ги подготвува своите законски финансиски извештаи во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ број 12/2009, 67/2009, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 23/2016), Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка („Службен весник на Република Македонија“ број 195/2014) и Правилникот за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, како и формата и содржината на финансиските извештаи на отворените фондови („Службен весник на Република Македонија“ број 7/2010). Со Правилникот за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, како и формата и содржината на финансиските извештаи на отворените фондови се пропишува дека состојбата и промените на состојбата на средствата, обврските и капиталот, како и приходите и расходите, и утврдувањето на финансискиот резултат од работењето се евидентираат во согласност со Меѓународните сметководствени стандарди („МСС“) и Меѓународните стандарди за финансиско известување („МСФИ“), преведени и објавени во Република Македонија со Правилникот за водење на сметководство.

Финансиските извештаи на Фондот се подготвени во согласност со сметководствените политики образложени во белешката 3 кон финансиските извештаи.

Функционалната валута на Фондот е македонски денар („Денар“). Сите износи во финансиските извештаи и соодветните белешки се прикажани во илјади денари, освен доколку не е наведено поинаку.

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1. Парични средства

Паричните средства вклучуваат средства на сметката за уплатени удели и средства на сметката за инвестирање во домашна валута во банката чувар на имот.

3.2. Побарувања и обврски по основ на вложувања во хартии од вредност

Побарувањата и обврските по основ на вложувања во хартии од вредност се однесуваат на продавањето и купувањето на хартиите од вредност, и се признаваат како средства и обврски на датумот на тргување, а се подмируваат на датумот на плаќање. Вообичаено, датумот на плаќање е 2 работни дена од датумот на тргување. Датумот на тргување е основ за пренос на сопственоста на хартиите од вредност.

3.3. Финансиски средства

3.3.1. Класификација на вложувањата

Сите финансиски средства на Фондот се класифицираат во една од следниве категории:

- *Финансиски средства кои се чуваат за тргување*, кои претставуваат финансиски средства стекнати со намера на генерирање на добивка од краткорочните флукуации на цената или дилерската маржа. Со оглед на стратегијата на вложување на Фондот, како и поради тоа што сопствениците на уделите можат во краток рок да ги откупат средствата од Фондот, најголемиот дел од финансиските средства се класифицираат во ова портфолио, освен доколку, тие не се класифицирани како финансиски средства кои се чуваат до достасување, при нивното првично признавање; и
- *Финансиски средства кои се чуваат до достасување*, кои претставуваат финансиски средства со фиксни или определиви плаќања и фиксно достасување, за коишто Фондот има дефинитивна намера и можност да ги чува до достасување.

3.3.2. Мерење на вложувањата

Почетно мерење на вложувањата

Финансиските средства во кои се инвестирани средствата на Фондот почетно се признаваат според трошокот за набавка, кој што е објективната вредност на дадениот надоместок за истите. Брокерските провизии при набавката на финансиските средства претставуваат составен дел на финансиското средство, со исклучок на финансиските средства кои се чуваат за тргување, при чија набавка овие провизии се евидентираат како расходи за периодот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

3.3.2. Мерење на вложувањата (продолжение)

Последователно мерење на вложувањата

По почетното признавање финансиските средства кои се чуваат за тргување се мерат според нивната објективна вредност или според нивната амортизирана набавна вредност со примена на методот на ефективна каматна стапка, доколку со овие финансиски средства не се тргува активно на пазарите за хартии од вредност. Нереализираните и реализираните добивки и загуби од вложувањата во финансиски средства кои се чуваат за тргување се признаваат како приходи и расходи за периодот.

По почетното признавање, финансиските средства кои се чуваат до доспевање се мерат според нивната амортизирана набавна вредност со примена на методот на ефективна каматна стапка. Нереализираните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/премијата се признаваат како приходи и расходи за периодот.

Објективна вредност

Објективната вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена, помеѓу запознаени, спремни, неповрзани странки.

Објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во Република Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност. Само пазарните цени кои се резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност се користат за утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во Република Македонија.

Објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија, Јапонија и САД е еднаква на нивната пазарна вредност. При утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија, Јапонија и САД се користат единствено пазарните цени кои се резултат на регулирани секундарни пазари.

Амортизирана набавна вредност

Амортизираната набавна вредност претставува вредност на сите идни парични текови дисконтирани со примена на ефективната каматна стапка. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната, дисконтираната вредност на сите идни парични текови се сведува на трошокот на набавка при почетното мерење, и претставува интерна стапка на принос на финансиското средство.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

3.3.3. Повторно признавање на финансиските средства

Фондот повторно ги признава финансиските средства, или дел од финансиските средства, кога ја губи контролата над договорните права кои го сочинуваат финансиското средство. Фондот ја губи ваквата контрола доколку ги оствари правата на користите определени со договорот, доколку овие права истечат или доколку Фондот ги продаде овие права.

При продажба, финансиските средства повторно се признаваат со користење на методата на пондериран просек.

3.3.4. Датум на тргување

Финансиските средства се признаваат како средства на датумот на тргување, односно на датумот кога Фондот се обврзал на нивно купување или продажба.

3.3.5. Средства на Фондот и стратегија на вложување

Средствата на Фондот се инвестираат согласно Законот за инвестициски фондови, како и одредбите од Правилникот за дозволени вложувања, ограничувања на вложувањата и пречекорување на ограничувањата за вложување на имот на отворениот фонд (Службен весник на РСМ бр. 153/2009), кои се релевантни за планираната структура на портфолиото на Фондот, а со цел остварување на највисок принос во полза на сопствениците на уделите во Фондот врз основа на принципите на сигурност, диверзификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност.

Инвестициската политика, согласно која се гради портфолиото на Фондот, содржу умерено ниво на ризик, кое е повисоко од ризикот карактеристичен за паричните фондови, а во исто време е понизок од ризикот на фондовите кои вложуваат во акции.

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 25 ноември 2016 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 26 октомври 2018 година и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во државни и корпоративни обврзници, и депозити на овластени банки во Република Македонија, а помал дел во инвестициски фондови со иста или слична стратегија, чие седиште е во Република Македонија, Земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, како и држави надвор од Европската Унија, чии пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE – www.world-exchanges.org.

Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве финансиски средства:

- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Краткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Депозити кај овластени банки во Република Македонија до 75% од портфолиото, при што најмногу од 20% од имотот на Фондот може да биде пласиран во една банка;
- Удели во нискоризични отворени фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 75% од портфолиото, при што овие ниско ризични отворени фондови имаат иста или слична стратегија на вложување и чија провизија за управување не надминува 1% од нето вредноста на тој фонд на годишно ниво;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Македонија, до 100% од портфолиото.

Инвестициската политика на Фондот може да биде сменета со одлука на Друштвото за управување со Фондот за измени и дополнувања на Проспектот на Фондот, за кои сопствениците на удели во Фондот ќе бидат известени, веднаш по нивното донесување, а пред поднесувањето на барање за одобрување на измените и дополнувањата односно пречистениот текст на Проспектот до Комисијата за хартии од вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.4. Нето имот на Фондот

Нето вредноста на имотот на Фондот се утврдува како разлика помеѓу вредноста на имотот на Фондот (односно пазарната вредност на финансиските инструменти во кои се вложени средствата на Фондот) и вредноста на вкупните обврски на Фондот, и се пресметува согласно со Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на нето вредноста по удел или по акции во инвестициски фонд донесен од страна на Комисијата (Сл. весник на Република Македонија бр. 111/2009).

3.5. Нето вредност на удел и број на удели

Нето вредноста на имотот на Фондот по удел е нето вредност на имотот на Фондот поделена со бројот на уделите на Фондот на денот на вреднување. Почетната нето вредност на Фондот по удел изнесуваше 100,0000 денари.

Ден на вреднување е денот за кој се пресметува нето вредноста на имотот на Фондот. Денот на вреднување (т-1) му претходи на денот на пресметка (т) во текот на кој што се пресметува нето вредноста на имотот на Фондот.

Вкупниот број на удели на Фондот на денот на вреднувањето се утврдува со намалување на бројот на удели од претходниот ден на вреднување кои Фондот ги повлекол за сметка на лицата кои на денот на вреднувањето поднеле барање за откуп на уделите во Фондот и со тоа престанале да бидат сопственици на уделите, а се зголемува за бројот на удели кои Фондот ги издал на лицата чии средства на денот на вреднувањето се евидентирани на сметката на Фондот со цел за купување на удели во Фондот.

Нето вредноста по удел и вкупниот број на удели на Фондот се пресметува и изразува во четири децимални места. Сите зголемувања и намалувања на бројот на удели во Фондот се пресметани и изразени во четири децимални места.

Нето вредноста на имотот на Фондот и нето вредноста на имотот по удел се пресметува секој работен ден до 16:00 часот за секој ден од годината.

3.6. Стапка на принос на фондот

Стапката на принос се пресметува за 1 седмица, 6 месеци, 12 месеци, 2 години и 5 години, односно од датумот на основање на Фондот до датумот на известување, се изразува во проценти, со две децимални места.

Стапката на принос се пресметува како количник помеѓу, нето вредноста на уделот на Фондот на последниот ден од пресметковниот период, намалена за нето вредноста на уделот на Фондот на претходниот период (седмичен, месечен, полугодишен, 2 годишен, 5 годишен...), и нето вредноста на уделот на Фондот на претходниот период.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.7. Приходи од камати

Приходите од камати вклучуваат приходи од орочени средства во домашни банки и купонска камата на државните и корпоративните обврзници. Приходите по основ на камати се евидентирани со примена на методот на ефективна каматна стапка.

3.8. Надоместоци на Друштвото за управување со Фондот

Надоместоците за управување со Фондот се пресметува врз основа на дневната нето вредност на Фондот со следнава формула:

$$\text{Остварен годишен надомест за управување} \times 1 / 365$$

Друштвото за управување со Фондот наплатува надоместок за управување во висина од 1% годишно од нето вредноста на Фондот на месечно ниво, како збир на сите дневни вредности на надоместок за месецот на кој што се однесува пресметката.

3.9. Надоместоци на депозитарната банка

Фондот плаќа надоместоци и трошоци за депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје за работите кои се дефинирани во Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови. Надоместокот се плаќа на годишно ниво, а се пресметува како збир на вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходни на денот на вреднување, помножен со следниве стапки:

- До 100,000,000.00 денари – 0.19%;
- Над 100,000,000.00 денари – 0.17%.

3.10. Реализирани капитални добивки и загуби

Реализираните капитални добивки и загуби вклучуваат добивки и загуби по основ на продажба на хартии од вредност, нивелирање на цени при набавка на хартии од вредност и наплата на достасани главници и камати на хартии од вредност купени со премија или дисконт. Добивките и загубите по основ на продажба на хартии од вредност претставуваат разлика помеѓу продажната вредност и сметководствената вредност. Сметководствената вредност претставува вредност на хартиите од вредност утврдена на крајот од претходната година или нивната набавна вредност доколку хартиите од вредност се навени во тековната година. Реализираните капитални добивки и загуби се признаваат како приходи и расходи во моментот на нивното настанување.

3.11. Нереализирани добивки и загуби од вложувања во хартии од вредност

Нереализираните добивки и загуби од вложувања во хартии од вредност за тргување кои се евидентираат според нивната амортизирана набавна вредност се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и нивната објективна вредност, односно амортизирана набавна вредност. При достасување на главницата, или нејзин дел, како и при продажба на хартиите од вредност, износот на нереализираните добивки и загуби се пренесува како реализирани капитални добивки и загуби за периодот.

3.12. Амортизација на дисконтот/премијата на хартиите од вредност

Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум, вклучуваат нереализирани приходи и расходи по основ на остварени дисконти и премии при купување на обврзници. Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност се евидентира на врз основа на временско разграничување. Во моментот на достасување на главницата, или нејзин дел, како и при продажба на хартијата од вредност, износот на амортизацијата на дисконтот/премијата се пренесува како реализирана капитална добивка и загуба за периодот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.13. Курсни разлики

Трансакциите во странска валута се евидентираат според курсот кој важел на денот на трансакцијата. Монетарните средства и обврски се евидентираат според важечкиот курс на денот на извештајот за нето средствата на Фондот. Разликите се евидентираат во билансот на успех како позитивни/негативни курсни разлики.

3.14. Данок на добивка

Врз основа на Законот за Инвестициски фондови член 57, Фондот нема својство на правно лице и оттаму, во согласност со член 4 од Законот за данокот на добивка, не подлежи на оданочување.

3.15. Трансакции со поврзани страни

Во согласност со Законот за Инвестициски фондови, поврзани лица со инвестицискиот фонд се друштвото за управување со инвестициски фондови, депозитарната банка, адвокат, ревизор и даночен советник кои имаат договорен однос за давање на услуги на инвестицискиот фонд и друго лице кое склучило договор за давање на услуги за потребите на фондот.

Поврзани страни на Фондот се Друштвото за управување со Фондот – ВФП ФОНД МЕНАџМЕНТ АД; Скопје, како и депозитарната банка Комерцијална банка АД, Скопје и ревизорот на Фондот – ТП Рангеловиќ, Скопје.

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

Презентацијата на финансиските извештаи бара користење на најдобри можни процени и разумни претпоставки од страна на раководството на Друштвото за управување со Фондот, кои имаат ефекти на презентираните вредности на средствата и обврските и обелоденувања на потенцијалните побарувања и обврски на денот на составување на финансиските извештаи, како и на приходите и расходите настанати во периодот на известување. Овие проценки и претпоставки се засновани на информациите кои се расположливи на денот на составување на финансиските извештаи, а идните стварни резултати можат да се разликуваат од проценетите износи. Значајните проценки и претпоставки се како што следува:

Објективна вредност

Објективната вредност на финансиските инструменти кои не котираат на активните пазари се определува со користење на интерни техники за вреднување. Друштвото за управување со Фондот применува професионално расудување при изборот на соодветните техники за вреднување. Техниките кои се користени при вреднувањето на објективната вредност на финансиските инструменти се прикажани во Белешка 5.10.

Обезвреднување на финансиските средства

Обезвреднување на сомнителните побарувања се заснова врз проценетите загуби кои потекнуваат од неможнота на договорните страни да ги исполнат своите договорни обврски. Методите кои се користат при проценката на адекватноста на загубите поради оштетувањето на финансиските средства и историјата на отпис, кредитната способност, како и промените во услови за отплата. Проценките ги вклучуваат и претпоставките за идното однесување на договорните страни и идните готовински наплати. Доколку финансиската состојба на договорните страни се влоши, реалните отписи на сегашните финансиски средства може да бидат поголеми од очекуваните, при што тие може да го надминат тековното ниво на евидентирани резервации за загуби поради оштетување.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ

5.1 Значајни сметководствени политики поврзани со финансиските инструменти

Деталите поврзани со значајните сметководствени политики и методи, како и критериумите и основите за признавање на приходите и трошоците за сите класи на финансиските средства и финансиски обврски се обелоденети во Белешка 3 кон овие финансиски извештаи.

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	585,101	200,000
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	55,090,507	34,985,831
Вложувања кои се чуваат до доспевање	51,942,866	26,397,486
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	24,369
Побарувања по основ на камата и останати средства	1,631,382	981,831
	<u>109,249,856</u>	<u>62,589,517</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	157,230	208,805
	<u>157,230</u>	<u>208,805</u>

5.2 Цели на управување со финансиските ризици

Финансиските ризици го вклучуваат пазарниот ризик, валутниот ризик, каматниот ризик, кредитниот ризик и ликвидносниот ризик, како и ризикот од промена на даночните прописи и политичкиот ризик. Финансиските ризици се следат на временска основа, и се избегнуваат првенствено преку намалувањето на изложеноста на Фондот на овие ризици. Друштвото за управување со Фондот не користи било какви специјални финансиски инструменти за да ги избегне овие ризици затоа што ваквите инструменти не се во широка употреба во Република Македонија.

5.3 Пазарен ризик

Во текот на своето работење Фондот е изложен првенствено на финансиски ризик од промена на цените на финансиските инструменти на пазарите на капитал.

Нето вредноста на уделот во Фондот зависи од движењето на пазарните цени на финансиските инструменти на пазарите на капитал кои се составен дел на портфолиото на Фондот. Намалувањето на цената на некој од финансиските инструменти може да доведе до намалување на вредноста на портфолиото на Фондот и на остварените приноси и обратно, зголемувањето на цената на некој од финансиските инструменти може да доведе до зголемување на вредноста на портфолиото на Фондот и на неговите приноси.

Раководството на Друштвото за управување со Фондот ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови.

Со цел заштита од пазарниот ризик, Друштвото за управување со Фондот се залага за негово минимизирање преку диверзификација на портфолиото, согласно со принципот на дистрибуција на ризикот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.4 Управување со валутниот ризик

Фондот е изложен на валутен ризик првенствено од финансиските средства кои се чуваат за тргување, финансиските средства кои се чуваат до доспевање и парите и паричните еквиваленти, кои се деноминирани во странски валути. Друштвото за управување со Фондот не употребува посебни финансиски инструменти за намалувањето на овој ризик бидејќи таквите инструменти не се вообичаени во употреба во Република Македонија.

Следната табела ја сумира нето валутната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2018 година.

	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	Други	Во денари Вкупно
СРЕДСТВА						
Парични средства и парични еквиваленти	11,233	-	526,334	-	47,534	585,101
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	36,751,832	9,772,374	-	8,566,301	55,090,507
Вложувања кои се чуваат до доспевање	29,532,160	11,471,691	10,939,016	-	-	51,942,866
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	192,859	1,018,459	145,220	-	274,844	1,631,383
Вкупно средства	<u>29,736,252</u>	<u>49,241,982</u>	<u>21,382,944</u>	<u>-</u>	<u>8,888,679</u>	<u>109,249,856</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	139,089	18,141	-	-	-	157,230
Вкупно обврски	<u>139,089</u>	<u>18,141</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>157,230</u>
Нето девизна позиција						
31 декември 2018	<u>29,597,162</u>	<u>49,223,841</u>	<u>21,382,944</u>	<u>-</u>	<u>8,888,679</u>	<u>109,092,626</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Фондот е изложен на ЕУР, УСД и други валути. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба странските валути. Анализата на сензитивноста ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на годината, при што се врши корекција на нивната вредност при промена на курсот на странската валута за 10%. Негативниот износ подолу означува намалување на добивката или останатиот капитал, којшто се јавува во случај доколку денарот ја намали својата вредност во однос на странските валути за 10%. За зголемување на вредноста на денарот во однос на странските валути за 10%, ефектот врз добивката или останатиот капитал би бил еднаков, а износите прикажани подолу би биле позитивни.

	Во денари 31 декември 2018
Добивка	7,950,546
Останат капитал	-

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик

Изложеноста на Фондот на ризик од промени на каматните стапки се однесува на депозитите со променлива каматна стапка, како и за обврзниците во портфолио за тргување, кои се чувствителни на промена на каматни стапки. Овој ризик зависи од финансиските пазари и Друштвото за управување со Фондот нема некои практични средства за намалување на истиот.

Табелата подолу ги сумира каматоносните и некаматоносните средства и обврски со состојба на 31 декември 2018 година.

						Во денари	
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некама-тоносни	Фиксни каматни стапки	Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	585,101	-	585,101
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	9,707,867	25,391,329	19,991,310	-	55,090,507
Вложувања кои се чуваат до доспевање	-	29,532,160	22,410,706	-	-	-	51,942,866
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-	-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	-	192,859	847,349	591,175	-	-	1,631,383
Вкупно средства	-	29,725,019	32,965,922	25,982,504	20,576,411	-	109,249,856
ОБВРСКИ							
Останати обврски	157,230	-	-	-	-	-	157,230
Вкупно обврски	157,230	-	-	-	-	-	157,230
Нето каматоносна позиција							
31 декември 2018	(157,230)	29,725,019	32,965,922	25,982,504	20,576,411	-	109,092,626

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик (продолжение)

Во табелата подолу се сумирани ефективните каматни стапки на главните финансиски инструменти:

	31 декември 2018				
	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	2.0% - 7.6%	-	-	-
Вложувања кои се чуваат до доспевање	1.2% - 3.1%	4.2% - 4.6%	4.50%	-	-
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	-	-	-	-	-
ОБВРСКИ					
Останати обврски	-	-	-	-	-

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.6 Управување со кредитниот ризик

Кредитниот ризик се однесува на ризикот од неисполнување на договорените обврски од страна на деловните партнери, што би резултирало со финансиски загуби за Фондот. Кредитниот ризик се јавува кај должничките хартии од вредност, парите и паричните еквиваленти и останатите побарувања на Фондот.

Друштвото за управување со Фондот управува со кредитниот ризик на Фондот на тој начин што слободните парични средства ги вложува во ликвидни хартии од вредност и депозити каде договорната страна има утврден соодветен кредитен рејтинг. Главниот извршен директор или портфолио менаџерот на Друштвото за управување со Фондот е задолжен за редовно следење на изложноста и превземање на корективни мерки заради усогласеност на Друштвото со утврдените лимити.

Со оглед на квалитетот на пласираните средства раководството на Друштвото за управување со Фондот не очекува некоја од договорните страни да не ги исполни обврските.

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2018 година 54,03% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во хартии од вредност со следниов кредитен рејтинг:

Обврзници	Учество	Кредитен рејтинг според Standard and Poor's
DO2017/06–0232DK MKMINF20GK53	1,11%	BB-
DO2017/08–0332DK MKMINF20GK79	0,47%	BB-
DO2017/10 – 0332DK MKMINF20GK95	1,22%	BB-
DO2018/11-0448DK MKMINF20GP09	0,94%	BB-
MACEDO 2.75 XS1744744191	14,06%	BB-
MACEDO 5.625 XS1452578591	5,41%	BB-
MONTEN 5.75 XS1377508996	6,10%	B+
RFLB 7.0 RU000A0ZYCK6	0,38%	BBB-
RFLB 7.6 RU000A0JSMA2	7,72%	BBB-
RMDEN09 MKMINF200D92	0,05%	BB-
RMDEN10 MKMINF200DA8	0,13%	BB-
RMDEN11 MKMINF200DB6	0,27%	BB-
RMDEN13 MKMINF200DD2	0,19%	BB-
RMDEN14 MKMINF200DE0	0,18%	BB-
RMDEN15 MKMINF200DF7	0,41%	BB-
SFTB 3,125 XS1684385161	5,23%	BB+
TUERKEI 5,125% US900123BY51	10,16%	B+
	<u>54,03%</u>	

Согласно Проспектот на Фондот, дел од имотот на Фондот е инвестиран во нискоризични инвестициски фондови во странство. На 31 декември 2018 година 18.30% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во нискоризични удели во отворени инвестициски фондови во странство.

Парични средства и парични еквиваленти

На 31 декември 2018 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 0.5% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Македонија.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.6 Управување со кредитниот ризик (продолжение)

Депозити во банки

Депозитите во банките претставуваат 27.03% од вредноста на имотот на Фондот на 31 декември 2018 година, и истите се пласирани во овластени банки во Република Македонија.

5.7 Управување со ликвидносниот ризик

Табелата подолу ги анализира средствата и обврските на Фондот според соодветните групи на доспевање врз основа на преостанатиот период на доспевање сметано од крајот на периодот на известување до договорениот датум на доспевање.

	Во денари				
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Вкупно
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	585,101	-	-	-	585,101
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	19,991,310	-	9,707,867	25,391,329	55,090,507
Вложувања кои се чуваат до доспевање	-	29,532,160	22,410,706	-	51,942,866
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	-	-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	-	192,859	847,349	591,175	1,631,383
Вкупно средства	20,576,411	29,725,019 0	32,965,922 0	25,982,504	109,249,856
ОБВРСКИ					
Останати обврски	157,230	-	-	-	157,230
Вкупно обврски	157,230	-	-	-	157,230
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2018	20,419,181	29,725,019 0	32,965,922 0	25,982,504	109,092,626

5.8 Ризик од промена на даночни прописи

Ризикот од промена на даночните прописи претставува веројатност дека законодавната власт во Република Македонија или во странство, ќе ги промени даночните прописи на начин кој негативно би влијаел на приносот на Фондот. Ризикот од промена на даночните прописи во целост е надвор од доменот на влијание на Друштвото за управување со фондот.

5.9 Политички ризик

Можноста од евентуални политички кризи во земјите во коишто инвестирал Фондот согласно стратегијата за инвестирање, може да доведе до промена на имотот на Фондот. За да се заштити од овој ризик Друштвото за управување со Фондот го инвестира имотот на Фондот на начин што ќе овозможи што помало изложување на пазарите на кои може да се очекува политичките кризи да имаат поголемо влијание.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.10 Објективна вредност на финансиските инструменти

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

- 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;
- објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски 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 деловните партнери за слични инструменти.

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност во споредба со објективната вредност за годините што завршуваат на 31 декември 2018 и 31 декември 2017 година е како што следува:

	31 декември 2018		31 декември 2017	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Финансиски средства				
Парични средства и парични еквиваленти	585,101	585,101	200,000	200,000
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	55,090,507	55,090,507	34,985,831	34,985,831
Вложувања кои се чуваат до доспевање	51,942,866	51,942,866	26,397,486	26,397,486
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	24,369	24,369
Побарувања по основ на камата и останати средства	1,631,382	1,631,382	981,831	981,831
	<u>109,249,856</u>	<u>109,249,856</u>	<u>62,589,517</u>	<u>62,589,517</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	157,230	157,230	208,805	208,805
	<u>157,230</u>	<u>157,230</u>	<u>208,805</u>	<u>208,805</u>

б) Претпоставки користени при одредувањето на објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои имаат котирани цени на активни пазари, користени се цените на тие финансиски инструменти на последниот ден на тргување.

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои немаат активно тргување на секундарните пазари на капитал, користена е техниката на дисконтирани парични текови. При ваквата техника на вреднување се користат каматните стапки за финансиски инструменти со слични карактеристики, со цел да се добијат релевантни проценки на цените од тековните пазарни трансакции. Врз основа на извршеното вреднување утврдено е дека не постои значајно отстапување на нивната сметководствена вредност во однос на нивната објективна вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.10 Објективна вредност на финансиските инструменти (продолжение)

в) Нивоа на објективна вредност на финансиски инструменти, мерени по објективна вредност

Хиерархија на објективната вредност

Друштвото ги класификува сите финансиски средства и финансиски обврски мерени по објективна вредност, со користење на хиерархија на објективна вредност, којашто ја рефлектира значајноста на инпутите користени во одредувањето на објективната вредност.

Хиерархијата на објективната вредност ги опфаќа следниве нивоа:

Ниво 1 - Објективната вредност е утврдена со директна примена/повикување на котирана пазарна цена на финансиските инструменти на активен пазар;

Ниво 2 - Објективната вредност е утврдена со примена на техники за вреднување коишто содржат инпути од активни пазари, кои што можат да бидат директни, односно цени, или индиректни, односно извлечени од цени;

Ниво 3 - Објективната вредност е утврдена со примена на техники за вреднување коишто содржат инпути коишто не можат директно или индиректно да се следат на активните пазари, односно не се видливи.

Во периодот немаше трансфери помеѓу нивоата на објективна вредност.

Следната табела прикажува анализа на финансиските инструменти кои по иницијалното признавање се вреднувани по објективна вредност, групирани од Ниво 1 до Ниво 3, врз основа на степенот до кој објективната вредност може да биде се следи, односно да биде видлива.

Во илјади денари 31 декември 2018				
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	55,090,507	49,810,271	5,280,236	-
	<u>55,090,507</u>	<u>49,810,271</u>	<u>5,280,236</u>	<u>-</u>

Во илјади денари 31 декември 2017				
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	34,985,831	32,019,992	2,965,839	-
	<u>34,985,831</u>	<u>32,019,992</u>	<u>2,965,839</u>	<u>-</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.11 Оперативен ризик

Екстерните оперативни ризици се управуваат преку соодветни системи на работа и комуникација воспоставени со останатите учесници во оперативната реализација на целокупниот процес: Комисијата за хартии од вредност, Комерцијална банка АД, Скопје – депозитарната 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.

6. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Денарска сметка	11,233	200,000
Девизна сметка во УСД	526,334	-
Девизна сметка во РУБ	47,534	-
	<u>585,101</u>	<u>200,000</u>

7. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	5,280,236	2,965,839
Должнички хартии од вредност - обврзници, издадени од други држави	24,168,739	21,461,786
Должнички хартии од вредност - корпоративни обврзници	5,650,223	-
Удели во отвоени инвестициски фондови во странство	19,991,309	10,558,206
	<u>55,090,507</u>	<u>34,985,831</u>

8. ВЛОЖУВАЊА И ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ДО ДОСПЕВАЊЕ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Краткорочни денарски депозити	29,532,160	14,807,685
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	22,410,706	11,589,801
	<u>51,942,866</u>	<u>26,397,486</u>

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

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Побарувања по основ на доспеани камати и главници	-	-
Побарувања по основ на дивиденди	-	24,369
	<u>-</u>	<u>24,369</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

10. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Побарувања за камати од краткорочни депозити во денари	192,859	18,453
Побарувања за камати од државни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат за тргување	705,447	478,188
Побарувања за камати од државни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат до доспевање	538,060	392,812
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - финансиски средства кои се чуваат за тргување	141,101	92,378
Побарувања за камати од корпоративни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат за тргување	53,915	-
	<u>1,631,382</u>	<u>981,831</u>

11. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Обврски спрема Друштвото за управување за надомест за управување со Фондот	92,881	51,824
Обврски спрема Друштвото за управување за влезна провизија	16,487	130,514
	<u>109,368</u>	<u>182,338</u>

12. РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) ОД ПРОДАЖБА НА ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти</i> од:		
Државни обврзници во портфолио за тргување	1,140,498	-
Добивки од валутни спот трансакции	18,877	35,644
	<u>1,159,375</u>	<u>35,644</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти</i> од:		
Државни обврзници во портфолио за тргување	-	-
Добивки од валутни спот трансакции	(38,573)	(7,205)
	<u>(38,573)</u>	<u>(7,205)</u>
Нето реализирани (загуби) / добивки од продажба на финансиски инструменти	<u>(32,015)</u>	<u>28,439</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

13. ПРИХОДИ ОД КАМАТА И АМОРТИЗАЦИЈА НА ПРЕМИЈА (ДИСКОНТ) НА СРЕДСТВА СО ФИКСНО ДОСПЕВАЊЕ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Приходи од камати од државни обврзници - финансиски средства кои се чуваат за тргување	1,329,092	564,158
Приходи од камати од државни обврзници - финансиски средства кои се чуваат до доспевање	1,036,875	595,872
Приходи од камати од корпоративни обврзници - финансиски средства кои се чуваат за тргување	141,995	-
Приходи од камати од депозити	546,698	248,166
Приходи од камати од тековни сметки	-	14
	<u>3,054,660</u>	<u>1,408,210</u>

14. ПОЗИТИВНИ / (НЕГАТИВНИ) КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД МОНЕТАРНИ ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (СО ИСКЛУЧОК НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ)

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	4,912	-
Обврски за купување на хартии од вредност	34,494	59,564
Парични средства	145,679	13,807
Пресметана камата	159,192	28,040
Реализирани позитивни курсни разлики	8,187	-
Побарувања за дивиденди	6,782	3,401
Останато	38	-
	<u>359,284</u>	<u>104,812</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	(188)	-
Обврски за купување на хартии од вредност	(92,438)	(67,782)
Парични средства	(178,950)	(12,911)
Пресметана камата	(149,475)	(22,474)
Побарувања за дивиденди	(8,236)	(4,934)
Останато	(26,254)	(20,245)
	<u>(455,541)</u>	<u>(128,346)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>(96,257)</u>	<u>(23,534)</u>

15. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

Приходите од дивиденди во износ од 671,955 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 306,789 денари), во целост се однесуваат на приходи од дивиденди добиени од инвестициски фондови во странство,

16. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 938,175 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 389,586 денари), во целост се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото за управување со Фондот, Управувачкиот надоместок се пресметува на дневна основа, во износ од 1% од нето вредноста на имотот на Фондот од претходниот ден,

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

17. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 257,860 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 128,963 денари), во целост се однесуваат на надоместоци платени на депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје, врз основа на Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови,

18. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ

Трансакциските трошоци во износ од 245,657 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 17,620 денари), во целост се однесуваат на брокерски провизии за купување и продажба на хартии од вредност, Расходите на Фондот за трансакциски трошоци ги вклучуваат расходите за провизии за купување и продажба на хартии од вредност кон брокерските друштва, надоместоците на Македонска берза за хартии од вредност АД, Скопје, Централниот депозитар за хартии од вредност на Република Македонија, како и брокерските провизии за купување и продажба на хартии од вредност од странски издавачи,

19. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	140,726	58,438
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	5,075	3,530
Останати расходи	37,921	18,235
	<u>183,722</u>	<u>80,203</u>

20. НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) НА ВЛОЖУВАЊАТА ВО ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Нереализирани добивки од продажба на финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	14,939	1,152
Државни обврзници во портфолио за тргување	1,559,037	1,257,551
Корпоративни обврзници во портфолио за тргување	1,820,085	-
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	4,105,983	1,386,368
	<u>7,500,044</u>	<u>2,645,071</u>
<i>Нереализирани загуби од продажба на финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	(174,183)	(109,189)
Државни обврзници во портфолио за тргување	(2,017,606)	(391,956)
Корпоративни обврзници во портфолио за тргување	(1,993,439)	-
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	(5,488,940)	(1,286,911)
	<u>(9,674,168)</u>	<u>(1,788,056)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>(2,174,124)</u>	<u>857,015</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

21. НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	4,343,454	259,883
Државни обврзници во портфолио за тргување	5,005,500	610,746
Корпоративни обврзници во портфолио за тргување	22,425	-
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	4,437,067	1,420,825
	<u>13,808,446</u>	<u>2,291,454</u>
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	(3,491,560)	(260,816)
Државни обврзници во портфолио за тргување	(6,161,771)	(686,076)
Корпоративни обврзници во портфолио за тргување	(25,219)	-
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	(3,934,290)	(1,890,023)
	<u>(13,612,840)</u>	<u>(2,836,915)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>195,606</u>	<u>(545,461)</u>

22. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СУБЈЕКТИ

Во согласност со Законот за Инвестициски фондови, поврзани лица со инвестицискиот фонд се друштвото за управување со инвестициски фондови, депозитарната банка, адвокат, ревизор и даночен советник кои имаат договорен однос за давање на услуги на инвестицискиот фонд и друго лице кое склучило договор за давање на услуги за потребите на фондот. Значајните салда и трансакции со поврзаните субјекти се прикажани како што следува:

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Обврски:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	109,367	182,338
Комерцијална банка АД, Скопје	15,790	11,401
ТП Ранѓеловиќ, Скопје	18,141	-
	<u>143,298</u>	<u>193,739</u>
	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	938,174	389,586
	<u>938,174</u>	<u>389,586</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	257,860	128,963
	<u>257,860</u>	<u>128,963</u>
Расходи за ревизија:		
ТП Ранѓеловиќ, Скопје	36,284	-
	<u>36,284</u>	<u>-</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2018

23. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Официјалните девизни курсеви користени при искажувањето на позициите во билансот на состојба на Фондот деноминирани во странска валута се следните:

	<u>31 декември 2018</u>	<u>31 декември 2017</u>
1 ЕУР	61.4950	61.4907
1 УСД	53.6887	61.4907

ПРИЛОЗИ

ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2018 ГОДИНА

ВФП 100% БОНД (РОИФ1716122016ВФ10БО6983120)

ред.број	збирно конто	позиција	претходен период	тековен период
		ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ/ АКЦИЈА НА ПОЧЕТОКОТ НА ПЕРИОДОТ	в	г
1		Нето имот на фондот на почетокот на периодот	0,00	62.380.712,10
2		Број на удели / акции на почетокот на периодот	0,0000	602.997,9098
А.	01.јан	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на почетокот на периодот	0,0000	103,4510
		ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ/ АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ		
3		Нето имот на фондот на крајот на периодот	62.380.712,10	109.092.625,95
4		Број на удели / акции на крајот на периодот	602.997,9098	1.040.474,2468
Б.	30.јун	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на крајот на периодот	103,4510	104,8489
В.		Дополнителни показатели и податоци		
5		Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	0,9965%	1,0373%
6		Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	2,6966%	3,3299%
7		Принос на инвестицискиот фонд	3,4510%	1,3513%
8		Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	40.923.471,01	93.945.497,24

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2018. ГОДИНА

ВФП 100% БОНД (РЦИФП17161220165Ф10Б06983120)

Акции	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
Обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)		
MKMINF200D92/RMDEN09	57.641,31	56.365,67	57.401,89	0,01%	0,06%		
MKMINF200DA8/RMDEN10	140.208,60	137.081,94	138.365,75	0,05%	0,13%		
MKMINF200DB6/RMDEN11	294.192,08	285.954,70	289.956,05	0,10%	0,27%		
MKMINF200DO2/RMDEN13	213.254,66	205.615,88	210.433,79	0,05%	0,19%		
MKMINF200DED/RMDEN14	199.843,38	188.853,01	197.397,92	0,04%	0,18%		
MKMINF200DF7/RMDEN15	456.101,58	435.998,02	446.654,59	0,08%	0,41%		
MKMINF20GK53/DO2017/06-0232DK	1.168.954,51	1.168.817,72	1.207.571,13	0,17%	1,11%		
MKMINF20GK79/DO2017/08-0332DK	500.000,00	499.926,76	515.406,49	0,08%	0,47%		
MKMINF20GK95/DO2017/10-0332DK	1.297.306,03	1.297.094,48	1.335.367,67	0,28%	1,22%		
MKMINF20GP09/DO2018/11-0448DK	990.012,88	990.000,00	1.022.581,79	0,10%	0,94%		
XS1452578591/MACEDO 5.625	5.534.550,00	5.811.443,25	5.901.340,03	0,02%	5,40%		
XS1744744191/MACEDO 2.75	15.373.750,00	14.989.406,25	15.342.753,99	0,05%	14,04%		
Државна обврзница	26.225.825,03	26.066.557,68	26.665.431,09		24,41%		
Вкупно обврзници од домашни издавачи	26.225.825,03	26.066.557,68	26.665.431,09		24,41%		
RU000A0J3MA2/RFLB 7.6	8.272.170,00	9.725.975,54	8.426.996,96	7,13%	7,71%		
RU000A02YCK6/RFLB 7.0	425.205,00	413.355,36	414.146,00	0,16%	0,38%		
US900123BY51/TUERKEI 5,125%	10.737.740,00	10.132.525,10	11.084.236,16	0,02%	10,15%		
XS1377508996/MONTEN 5.75	5.534.550,00	5.778.357,41	5.963.189,94	0,03%	5,46%		
XS1377508996/MONTEN 5.75	614.950,00	676.889,63	690.287,61	0,00%	0,63%		
Државна обврзница	25.584.615,00	26.727.103,04	26.578.858,67		24,33%		
XS1684385161/ISFTB 3,125	6.149.500,00	5.826.370,15	5.704.136,98	0,01%	5,22%		
Корпоративна обврзница	6.149.500,00	5.826.370,15	5.704.136,98		5,65%		
Вкупно обврзници од странски издавачи	31.734.115,00	32.553.473,19	32.282.995,65		29,98%		
Останати хартии од вредност	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)		
IE00B2NPKV68/IEVB	1.760,00	10.063.223,89	9.772.374,22	0,00%	8,94%		
IE00B66F4759/HYG	1.662,00	10.808.266,99	10.218.935,93	0,00%	9,35%		
Вкупно удели од странски издавачи	3.422,00	20.871.490,88	19.991.310,15		18,29%		
Вкупно Останати хартии од вредност од странски издавачи	3.422,00	20.871.490,88	19.991.310,15		18,29%		
Плasmани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)				
ЕУРОСТАНДАРД БАНКА 10-8133/18	8.532.160,00	8.543.921,42	7,82%				
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2017/90/2	1.700.000,00	1.701.816,43	1,56%				
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2018/58	500.000,00	500.082,19	0,46%				
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2018/7	500.000,00	500.184,92	0,46%				
УНИ БАНКА 0803/5485-1/2018	10.000.000,00	10.108.493,15	9,25%				
УНИ БАНКА 0803/5486-1/2018	8.300.000,00	8.370.520,55	7,66%				
Вкупно плasmани и депозити	29.532.160,00	29.725.018,66	27,21%				
Деривативни инструменти	Набавна цена вредност на датумот на извештајот	Позитивна вредност на датумот на извештајот	Негативна вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Учество во обврските (%)		
Репо договори (актива)	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Вредност на колатералот		

**ВРЕДНОСТ НА ТРАНСАКЦИИ ИЗВРШЕНИ ОД СТРАНА НА ОВЛАСТЕНИ УЧЕСНИЦИ ЗА
ТРГУВАЊЕ СО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ ЗА ПЕРИОД 01.01.2018 - 31.12.2018
ГОДИНА**



Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
АКЦ	8.186.524,7338	7,2624
Erste Group Bank AG	50.500.146,1824	44,7996
Raiffeisen Bank International AG	5.917.719,2512	5,2497
ЕУРОХАУС АД Скопје	17.486.294,0000	15,5124
Илирика Инвестментс АД Скопје	29.643.142,5900	26,2970
Шпаркасе Банка Македонија АД Скопје	990.644,0000	0,8788
Вкупно	112.724.470,7574	99,9999

Време на извршување 26.2.2019. 13:47:11

Вредност на трансакции извршени од страна на овластени учесници за тргување со хартии од вред

СТРУКТУРА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2018 ГОДИНА

()

РЕПО ДОГОВОРИ (ПАСИВА)	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на дат. на извештајот	Учество во им. на фондот (%)	Вредност на колатералот
---------------------------	-------------------	-----------------------	-----------------------------------	---------------------------------	----------------------------

Вкупно репо договори

ГАРАНЦИИ	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Учество во обврските на фондот (%)
----------	--------------	--------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------

ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА					
ВФП 100% БОНД (РОИФ1716122016ВФ10Б06983120)					
Датум	Хартија од вредност	Количина	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализирана добивка
31.05.2018	MKMINF200D92 / RMDEN09	469	28.187,6012	28.829,5613	641,9601
31.05.2018	MKMINF200DA8 / RMDEN10	760	45.694,7522	46.750,6400	1.055,8878
31.05.2018	MKMINF200DB6 / RMDEN11	1.195	71.510,7632	73.570,7440	2.059,9808
31.05.2018	MKMINF200DD2 / RMDEN13	578	34.275,1087	35.555,0564	1.279,9477
31.05.2018	MKMINF200DE0 / RMDEN14	105	6.228,3233	6.474,3485	246,0252
31.05.2018	MKMINF200DF7 / RMDEN15	927	54.516,5911	57.030,2559	2.513,6648
31.05.2018	MKMINF200DG5 / RMDEN16	38.000	2.186.083,1400	2.337.532,0000	151.448,8600
31.10.2018	MKMINF200DG5 / RMDEN16	342.000	19.671.217,4786	20.547.570,3300	876.352,8514
05.01.2018	X81087984164 / MACEDO 3.975	110	7.386.868,4735	7.315.752,6750	28.884,2015
30.03.2018	X81452578591 / MACEDO 5.625	130	9.214.422,7512	9.309.314,6055	94.891,8543
	Државни обврзници	384.275	38.688.004,8828	38.768.380,2188	1.168.375,3337
	Вкупно		38.688.004,8828	38.768.380,2188	1.168.375,3337

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА									
ВФП 100% БОНД(РОИФ1716122016ВФ10Б06983120)									
Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	ревалоризација на имотот наменет за продажба	ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	нереализирана добивка (загуба) признаена директно од добивката (загубата) за периодот	нето курсни разлики на вложувањата во хартии од вредност	амортизација на дисконтот (премијата) на имотот со фиксно доспевање	намалување на имотот
	обични акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	приоритетни акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Акции на затворени инвестициски фондови	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200D92 / RMDEN09	56.365,67	56.725,99	0,00	0,00	992,75	182,83	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DA8 / RMDEN10	137.081,94	136.721,66	0,00	0,00	693,30	440,66	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DB6 / RMDEN11	285.954,70	286.506,34	0,00	0,00	2.523,27	923,42	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DD2 / RMDEN13	205.615,88	207.933,04	0,00	0,00	3.562,35	670,17	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DE0 / RMDEN14	188.853,01	195.054,55	0,00	0,00	6.437,59	628,66	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DF7 / RMDEN15	435.998,02	441.506,33	0,00	0,00	7.887,98	1.422,98	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GK53 / DO2017/06-0232DK	1.168.817,72	1.168.870,73	0,00	0,00	-28,72	81,73	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GK79 / DO2017/08-0332DK	499.926,76	499.946,22	0,00	0,00	-15,49	34,96	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GK95 / DO2017/10-0332DK	1.297.094,48	1.297.145,12	0,00	0,00	-40,06	90,70	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GP09 / DO2018/11-0448DK	990.000,00	989.825,92	0,00	0,00	-186,95	12,88	0,00	0,00
31.12.2018	RU000A0JSM2 / RFLB 7.6	9.725.975,54	8.153.133,47	0,00	0,00	-416.994,68	-1.155.847,39	0,00	0,00
31.12.2018	RU000A0ZYCK6 / RFLB 7.0	413.355,36	413.167,45	0,00	0,00	505,99	-693,91	0,00	0,00
31.12.2018	US900123BY51 / TUEKEI 5,125%	10.132.525,10	10.939.015,68	0,00	0,00	-40.323,47	846.814,05	0,00	0,00
31.12.2018	XS1377508996 / MONTEN 5.75	6.455.247,04	6.366.725,52	0,00	0,00	-88.972,92	451,41	0,00	0,00
31.12.2018	XS1452578591 / MACEDO 5.625	5.811.443,25	5.766.577,53	0,00	0,00	-45.272,11	406,39	0,00	0,00
31.12.2018	XS1744744191 / MACEDO 2.75	14.989.406,25	14.940.825,20	0,00	0,00	-48.581,05	0,00	0,00	0,00
	Државни обврзници	52.793.660,72	51.859.680,75	0,00	0,00	-617.812,22	-304.380,46	0,00	0,00
	Обврзници на локалната самоуправа	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	XS1684385161 / SFTB 3,125	5.826.370,15	5.650.222,10	0,00	0,00	-173.354,41	-2.793,65	0,00	0,00
	Корпоративни обврзници	5.826.370,15	5.650.222,10	0,00	0,00	-173.354,41	-2.793,65	0,00	0,00
	Останати должнички вредносни хартии	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трезорски записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Благајнички записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Комерцијални записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Останати дисконтирани хартии од вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	IE00B2NPKV68 / IEMB	10.063.223,89	9.772.374,22	0,00	0,00	-793.695,08	502.845,41	0,00	0,00
31.12.2018	IE00B66F4759 / IHYG	10.808.266,99	10.218.935,93	0,00	0,00	-589.262,25	-68,81	0,00	0,00
	Удели на отворените инвестициски фондови	20.871.490,88	19.991.310,15	0,00	0,00	-1.382.957,33	502.776,60	0,00	0,00
	Структурирани хартии од вредност по фер вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Структурирани хартии од вредност со вграден дериват	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Деривативни инструменти	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	ВКУПНО	79.491.521,75	77.501.213,00	0,00	0,00	-2.174.123,96	195.602,49	0,00	0,00

**ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ
01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА**



**ВФП 100% БОНД
(РОИФ1716122016ВФ10Б06983120)**

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 11/01/2018	11.01.2018	1,00	0,00	4.613.850,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 11/01/2018	11.01.2018	1,00	0,00	4.616.612,13	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 06/02/2018	06.02.2018	1,00	0,00	161.213,90	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 06/02/2018	06.02.2018	1,00	0,00	161.257,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување RUB 07/02/2018	07.02.2018	1,00	0,00	1.806.022,93	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 07/02/2018	07.02.2018	1,00	0,00	1.809.717,10	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 21/02/2018	21.02.2018	1,00	0,00	1.007.815,74	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/02/2018	21.02.2018	1,00	0,00	1.010.002,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 12/03/2018	12.03.2018	1,00	0,00	1.206.538,68	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 12/03/2018	12.03.2018	1,00	0,00	1.206.915,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 28/03/2018	28.03.2018	1,00	0,00	10.152.570,96	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 28/03/2018	28.03.2018	1,00	0,00	10.175.353,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување RUB 06/04/2018	06.04.2018	1,00	0,00	3.696.913,56	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 06/04/2018	06.04.2018	1,00	0,00	3.678.070,49	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 03/05/2018	03.05.2018	1,00	0,00	2.072.638,28	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 03/05/2018	03.05.2018	1,00	0,00	829.479,61	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 03/05/2018	03.05.2018	1,00	0,00	2.077.656,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 03/05/2018	03.05.2018	1,00	0,00	829.817,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 11/07/2018	11.07.2018	1,00	0,00	1.171.126,81	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 11/07/2018	11.07.2018	1,00	0,00	1.171.093,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 29/08/2018	29.08.2018	1,00	0,00	5.816,95	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 29/08/2018	29.08.2018	1,00	0,00	5.816,81	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 05/11/2018	05.11.2018	1,00	0,00	14.770.451,46	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 05/11/2018	05.11.2018	1,00	0,00	14.771.652,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 17/12/2018	17.12.2018	1,00	0,00	2.138.872,35	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 17/12/2018	17.12.2018	1,00	0,00	2.139.046,00	0,00
				0,00	87.286.318,75	0,00

ПРИХОДИ/РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА			
ВФП 100% БОНД (РОИФ1716122016ВФ10Б06983120)			
Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплата
ВФП Фонд Менаџмент АД		938.175,00	Управувачка провизија
Комерцијална банка АД Скопје		191.096,43	Надоместок за Депозитарна банка
Комерцијална банка АД Скопје		66.764,00	Останати обврски кон Депозитарна банка
ТП Ранѓеловиќ		36.283,60	Надоместок за ревизија
		1.232.319,03	

**ТРОШОЦИ НАПЛАТЕНИ НА ТОВАР НА
ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД ЗА ПЕРИОД 01.01.2018 -
31.12.2018**



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП 100% БОНД

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: РОИФ1716122016ВФ10Б06983120

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	938.174,75	0,9986%
Надомест за депозитарна банка	191.096,43	0,2034%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	245.657,35	0,2615%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	36.283,63	0,0386%
Трошоци за изработка, печатење и поштарина на полугодишни и годишни извештаи за сопствениците на удел	0,00	0,0000%
Трошоци за исплата на данокот на имот и добивка на фондот	0,00	0,0000%
Трошоци за објава на проспект	0,00	0,0000%
Други објави пропишани со закон	0,00	0,0000%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	140.725,51	0,1498%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	66.764,00	0,0711%
Вкупно трошоци:	1.618.701,66	1,7230%

ДОДАТОК – Извештај за работа на 100% Бонд во 2018 година

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ВФП 100% Бонд во 2018 година**

Скопје, Февруари 2019 година

Вовед

Овој извештај е изготвен согласно член 114, точка 2 од Законот за инвестициски фондови (Сл. Весник бр.12/2009; 67/2010; 24/2011; 188/2013; 145/2015 и 23/2016) и претставува составен дел на Ревидираниот Годишен извештај на Отворениот Инвестициски фонд ВФП 100% БОНД.

а) Највисока и најниска вредност на имотот на отворениот фонд и цена по удел во фондот од тековниот период за изминатите пет календарски години

ред. Број	позиција	2017	2018
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ			
1	Највисока вредност на имотот	62.443.215,00	111.532.034,11
2	Најниска вредност на имотот	18.496.455,07	62.384.340,95
ЦЕНА НА УДЕЛ			
3	Највисока цена по удел	103,5740	105,6337
4	Најниска цена по удел	99,8063	102,5383

*Фондот е основан на 17.01.2017 година

б) Извештај на органот на управување со образложение за постигнатиот деловен резултат на отворениот фонд, промена во портфолиото и планираната стратегија на вложувања во наредниот период.

Во 2018 година во портфолиото на ВФП 100% Бонд доминираа долгорочни должнички хартии од вредност со фиксна каматна стапка, со застапеност од 55% до 75%, како и краткорочни депозити кои во поголемиот дел од годината се движеа помеѓу 10% и 25%. Остатокот припаѓаше на удели во други инвестициски фондови со слична стратегија на инвестирање како и инвестициската стратегија на ВФП 100% БОНД, со процентуална застапеност од 15% до 20%. Од аспект на валутна изложеност, согласно стратегијата на фондот, доларските позиции беа во рамките до 20%, позициите во евра од 40%-70%, додека остатокот припаѓаше на позиции во рубља и денар.

Во текот на 2018 година деловното опкружување во Македонија се карактеризираше со стабилизирање на политичката ситуација. Неизвесноста беше намалена со зајакнување на парламентарното мнозинство, со што се даде можност земјата да влезе во посериозни интегративни процеси. Решавањето на спорот со името доведе до нов импулс на економски развој и зголемување на довербата кон Македонија кај странските инвеститори. Сето ова реално се отслика врз цената на Македонските еврообврзници кои покажаа значителен раст, а тоа директно влијаеше и врз цената на уделот на ВФП 100% Бонд, кој со 15% од нето имотот беше изложен кон македонски еврообврзници.

Трендот на намалување на каматните стапки во Македонија продолжи и во 2018 година. Референтната каматна стапка во 2018 година Народна Банка ја намали три пати по 0,25 процентни поени, со што достигна 2,50% и ги придвижи цените на домашните обврзници

нагоре. Тоа се одрази и врз движењето на уделот на фондот со оглед на застапеноста во тој период во македонски обврзници за денационализација со околу 20%.

На светскиот пазар 2018 година се карактеризираше со доста политички турбуленции од аспект на потенцијалната можност за трговска војна меѓу Америка, наспроти Кина и Европа. Санкциите кои Америка и Европа ги поставија над Русија и зададоа силен удар на руската економија и доведоа до значителен пад на рубљата и цените на обврзниците, а со тоа и делот од портфолиото на ВФП 100% Бонд изложен кон Русија.

Каматните стапки во Америка, за разлика од Европа, веќе 3та година покажуваат тренд на нагорен раст. Во 2018 година ФЕД 4 пати ги зголеми каматните стапки по 0,25 процентни поени, и тоа во Март, Јуни, Септември и Декември со што референтната каматна стапка достигна 2,50%. Тоа ги придвижи на доле обврзниците и валутите на државите во развој, па директно и делот од портфолиото на ВФП 100% Бонд изложен во удели на други инвестициски фондови (IEMV – фонд составен од државни обврзници на земји во развој и INYG – фонд составен од корпоративни обврзници).

Вложувањата и во наредниот период продолжуваат согласно стратегијата на фондот наведена во Проспектот, со цел максимизирање на приносот паралелно запазувајќи ги ризиците.

в) Преглед на работењето за изминатата календарска година со прикажување на следниве податоци на крајот истата:

- вкупна нето вредност на имотот од портфолиото,
- нето вредност на имотот на отворениот фонд по удели,
- показатели за вкупните трошоци и
- распределба на приходите, односно добивката исплатена по удел во тековната година.

ред. Број	позиција	2017	2018
1	ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО	62.380.712,10	109.092.625,96
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	103,4510	104,8489
	Дополнителни показатели и податоци		
3	Добивка/загуба во тековната година	1.415.093,01	1.149.739,41
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,00%	1,04%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	2,70%	3,33%
6	Принос на фондот	3,45%	1,35%

*Фондот е основан на 17.01.2017 година

Извршни директори
Петар Андреевски / Артон Лена

ВФП ФОНД
МЕНАџМЕНТ
АД

3