

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ**

**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 – 26
Прилози	
Додаток – Извештај за работа на ВФП Кеш депозит 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 КЕШ ДЕПОЗИТ

Извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи (страна 3 - 26) на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ (во понатамошниот текст "Фондот"), кои се состојат од биланс на состојба или извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд на ден 31 декември 2018 година 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 КЕШ ДЕПОЗИТ (продолжение)

Мислење

Според наше мислење, финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ 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 годината 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 ВФП Кеш Депозит 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 ВФП Кеш Депозит 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 ВФП Кеш Депозит 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

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	3,004,799	647,200
Вложувања во хартии од вредност и депозити			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	7	107,175,275	49,951,266
Финансиски средства расположливи за продажба	8	-	40,144,584
Вложувања кои се чуваат до доспевање	9	533,667,681	399,580,441
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		643,847,755	490,323,491
Останати средства			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	10	-	5,012,945
Побарувања по основ на камата и останати средства	11	5,529,202	3,510,912
		5,529,202	8,523,857
Вкупно средства		649,376,957	498,847,348
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	12	-	-
Обврски по основ на исплата на имателите на удели		3,900	20,000
Обврски кон друштвото за управување со фондови	13	546,771	421,537
Обврски кон депозитарната банка		92,951	84,307
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		107,211	74,170
Вкупно обврски		750,833	600,014
Нето имот на Фондот		648,626,124	498,247,334
Број на издадени удели		5,947,046.8639	4,649,920.2452
Нето имот по удел		109.0669	107.1518
Издадени удели на Фондот		8,746,038,415	5,378,238,804
Повлечени удели на Фондот		(8,131,132,050)	(4,901,632,656)
Добивка / (загуба) од тековниот период		12,225,156	10,102,720
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		21,496,603	11,393,883
Нереализирана добивка / (загуба) од вложување во удели во не-УЦИТС фондови		-	144,583
Вкупно обврски спрема изворите на средства		648,626,124	498,247,334
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		649,376,957	498,847,348

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)

	Белешка	31 декември 2018	31 декември 2017
Приходи од вложувања			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	14	920,567	6,990
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	15	20,702,730	16,923,040
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	16	25,893	64,530
Останати приходи		<u>748</u>	<u>3,230</u>
Вкупно приходи од вложувања		<u>21,649,938</u>	<u>16,997,790</u>
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	14	(121,113)	(4,198)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	16	(24,012)	(58,804)
Расходи од односите со друштвото за управување	17	(6,842,898)	(4,917,615)
Надоместок на депозитарната банка	18	(1,391,439)	(1,025,459)
Останати дозволени трошоци на Фондот	19	<u>(1,065,412)</u>	<u>(768,429)</u>
Вкупно расходи		<u>(9,444,874)</u>	<u>(6,774,505)</u>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност		<u>12,205,064</u>	<u>10,223,285</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	20	12,503	(130,612)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	21	<u>7,589</u>	<u>10,047</u>
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		<u>20,092</u>	<u>(120,565)</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот		<u>12,225,156</u>	<u>10,102,720</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)

	од 1 јануари 2018 до 31 декември 2018	од 1 јануари 2017 до 31 декември 2017
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот		
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност	12,205,063	10,223,285
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	20,092	(120,565)
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	(144,584)	144,584
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	12,080,572	10,247,304
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	3,367,797,611	2,814,051,948
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	(3,229,499,393)	(2,716,942,821)
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	138,298,218	97,109,127
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	150,378,790	107,356,431
Нето-имот		
На почетокот на периодот	498,247,334	390,890,903
На крајот на периодот	648,626,124	498,247,334
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	82,664,837.6600	51,484,423.8205
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	(76,717,790.7961)	(46,834,503.5753)
Број на удели / акции на Фондот	5,947,046.8639	4,649,920.2452

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)

Белешка	од 1 јануари 2018 до 31 декември 2018	од 1 јануари 2017 до 31 декември 2017
Парични текови од редовно работење		
Добивка или загуба	12,225,156	10,102,720
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	7,589	10,046
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	-	-
Приходи од камата	(2,018,290)	(118,781)
Расходи од камата	-	-
Приходи од дивиденда	-	-
Намалување на финансискиот имот:	-	-
Зголемување / (намалување) на преносливи хартии од вредност	(16,269,872)	(6,709,709)
Зголемување / (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	(16,954,873)	(40,144,583)
Приливи од камата	5,012,945	(4,867,270)
Приливи од дивиденда	-	-
Зголемување / (намалување) на останатиот финансиски имот	(117,949,509)	(55,212,130)
Зголемување / (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	-	-
Зголемување / (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	133,878	95,526
Зголемување / (намалување) на останатите обврски од редовно работење	16,941	21,166
Паричен тек од редовното работење	(135,796,034)	(96,823,013)
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	3,367,797,611	2,814,051,948
Одливи од откуп на удели	(3,229,499,393)	(2,716,942,821)
Нето приливи / (одливи) од останати финансиски активности	(144,584)	144,584
Паричен тек од финансиски активности	138,153,634	97,253,710
Нето зголемување / (намалување) на пари	2,357,599	430,697
Пари на почеток на периодот	647,200	216,503
Пари на крај на периодот	3,004,799	647,199

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 КЕШ ДЕПОЗИТ ("Фондот") е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 95 од Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија на 18 ноември 2014 година, во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ број 12/2009, 67/2009, 24/2011 и 188/2013, 145/2015, 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 18 ноември 2014 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 31 октомври 2014 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 4 октомври 2018 година и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во депозити на овластени банки во Република Македонија, како и мал дел ќе бидат инвестирани во должнички хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: Република Македонија и земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА.

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

- Депозити кај овластени банки во Република Македонија – со рок на доспевање пократок од една година до 100% од портфолиото, најмногу до 20% од имотот на Фондот може да биде во една банка;
- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 50% од портфолиото;
- Карткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 60% од портфолиото;
- Удели во нискоризични отворени инвестициски фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- 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;
- *Финансиски средства кои се чуваат до достасување*, кои претставуваат финансиски средства со фиксни или определени плаќања и фиксно достасување, за коишто Фондот има дефинитивна намера и можност да ги чува до достасување; и
- *Финансиски средства расположливи за продажба*, кои претставуваат финансиски средства коишто не се финансиски средства кои се чуваат за тргување или финансиски средства кои се чуваат 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 и финансиските средства расположливи за продажба 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, како и реализираните добивки и загуби од финансиските средства расположливи за продажба се признаваат како приходи и расходи за периодот. Нереализираните добивки и загуби од финансиските средства расположливи за продажба се евидентираат како ревалоризација во рамките на нето средствата на Фондот.

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 содржи ниско ниво на ризик, кое е карактеристично за паричните фондови.

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 31 октомври 2014 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 4 октомври 2018 година, и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во депозити на овластени банки во Република Македонија, како и мал дел ќе бидат инвестираани во должнички хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: Република Македонија и земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА.

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

- Депозити кај овластени банки во Република Македонија – со рок на доспевање пократок од една година до 100% од портфолиото, најмногу до 20% од имотот на Фондот може да биде во една банка;
- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 50% од портфолиото;
- Краткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 60% од портфолиото;
- Удели во нискоризични отворени инвестициски фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- 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 (t-1) му претходи на денот на пресметка (t) 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 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. На товар на имотот на Фондот, Друштвото на Депозитарната банка и плаќа надоместок 0.20% на годишно ниво до 4 октомври 2018 година и 0.17% на годишно ниво, од 4 ноември 2018 година, кој се пресметува од нето вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходи на денот на вреднување.

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 евидентирани 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 Ранѓеловиќ, 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 неможноста 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	3,004,799	647,200
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	107,175,275	49,951,266
Финансиски средства расположливи за продажба	-	40,144,584
Вложувања кои се чуваат до доспевање	533,667,681	399,580,441
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	5,012,945
Побарувања по основ на камата и останати средства	5,529,202	3,510,912
	<u>649,376,957</u>	<u>498,847,348</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	<u>750,833</u>	<u>600,014</u>
	<u>750,833</u>	<u>600,014</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.

	<u>МКД</u>	<u>ЕУР</u>	<u>УСД</u>	<u>ЦХФ</u>	<u>Други</u>	<u>Во денари Вкупно</u>
СРЕДСТВА						
Парични средства и парични еквиваленти	-	3,004,799	--	--	--	3,004,799
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	57,099,457	50,075,818	--	--	--	107,175,275
Финансиски средства расположливи за продажба	-	-	--	--	--	-
Вложувања кои се чуваат до доспевање	458,211,071	75,456,610	--	--	--	533,667,681
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	--	--	--	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	2,772,433	2,756,769	-	-	-	5,529,202
Вкупно средства	<u>518,082,961</u>	<u>131,293,997</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>649,376,957</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	732,692	18,141	-	-	-	750,833
Вкупно обврски	<u>732,692</u>	<u>18,141</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>750,833</u>
Нето девизна позиција			0	0	0	
31 декември 2018	<u>517,350,268</u>	<u>131,275,856</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>648,626,124</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Фондот е изложен на ЕУР. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба со ЕУР. Анализата на сензитивноста ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на периодот на известување, при што се врши корекција на нивната вредност при промена на курсот на странската валута за 10%. Позитивниот износ подолу означува зголемување 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 негативни.

	<u>Во денари 31 декември 2018</u>
Добивка	13,127,586
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 единствено на депозитите со променлива каматна стапка. 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	Некаматоносни	Фиксни каматни стапки	Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	3,004,799	-	-	-	-	-	3,004,799
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	121,059	49,954,759	57,099,457	-	107,175,275
Финансиски средства расположливи за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Вложувања кои се чуваат до доспевање	-	458,211,071	58,421,751	17,034,859	-	-	533,667,681
Останати средства	1,262	2,771,171	819,584	1,937,185	-	-	5,529,201
Вкупно средства	3,006,061	460,982,242	59,362,394	68,926,803	57,099,457		649,376,957
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	750,833	-	750,833
Вкупно обврски	-	-	-	-	750,833	-	750,833
Нето каматоносна позиција							
31 декември 2018	3,006,061	460,982,242	59,362,394	68,926,803	57,099,457	-	648,626,124

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	1.0% - 1.5%	-	-	-
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	2.3% - 2.6%	3.9% - 3.4%	-	-
Вложувања кои се чуваат до доспевање	1.5% - 3.15%	3.0% - 5.5%	-	-
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 19,78% 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
MACEDO 4 XS1318363766	4,38%	BB-
RMDEN10 MKMINF200DA8	0,01%	BB-
MACEDO 5.625 XS1452578591	4,74%	BB-
RMDEN11 MKMINF200DB6	0,02%	BB-
RMDEN13 MKMINF200DD2	0,09%	BB-
MACEDO 2.75 XS1744744191	1,92%	BB-
RMDEN16 MKMINF200DG5	0,68%	BB-
DO2015/08 - 0230DK MKMINF20GD03	3,98%	BB-
DO2015/10 - 0330DK MKMINF20GD29	1,59%	BB-
DO2015/17-0530DK MKMINF20GD94	2,37%	BB-
	<u>19,78%</u>	

Согласно Проспектот на Фондот, дел од имотот на Фондот е инвестиран во нискоризични инвестициски фондови во Република Македонија. На 31 декември 2018 година 8.79% 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 0.46% 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 70.56% 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	60,104,256	-	-	-	60,104,256
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	-	121,059	49,954,759	50,075,818
Финансиски средства расположливи за продажба	-	-	-	-	-
Вложувања кои се чуваат до доспевање	-	458,211,071	58,421,751	17,034,859	533,667,681
Останати средства	1,262	2,771,171	819,584	1,937,185	5,529,201
Вкупно средства	60,105,518	460,982,242	59,362,394	68,926,803	649,376,957
ОБВРСКИ					
Останати обврски	750,833	-	-	-	750,833
Вкупно обврски	750,833	-	-	-	750,833
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2018	59,354,685	460,982,242	59,362,394	68,926,803	648,626,124

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	3,004,799	3,004,799	647,200	647,200
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	107,175,275	107,175,275	49,951,266	49,951,266
Финансиски средства расположливи за продажба			40,144,584	40,144,584
Вложувања кои се чуваат до доспевање	533,667,681	533,667,681	399,580,441	399,580,441
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	5,012,945	5,012,945
Побарувања по основ на камата и останати средства	5,529,202	5,529,202	3,510,912	3,510,912
	<u>649,376,957</u>	<u>649,376,957</u>	<u>498,847,348</u>	<u>498,847,348</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	<u>750,833</u>	<u>750,833</u>	<u>600,014</u>	<u>600,014</u>
	<u>750,833</u>	<u>750,833</u>	<u>600,014</u>	<u>600,014</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 котиран 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 денари 31 декември 2018				
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	107,175,275	50,075,818	57,099,457	-
	<u>107,175,275</u>	<u>50,075,818</u>	<u>57,099,457</u>	<u>-</u>

Во денари 31 декември 2017				
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	49,951,266	49,951,266	-	-
	<u>49,951,266</u>	<u>49,951,266</u>	<u>-</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	-	647,200
Девизна сметка во ЕУР	3,004,799	-
	<u>3,004,799</u>	<u>647,200</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	50,075,818	49,951,266
Удели во отвоени инвестициски фондови во Македонија	57,099,457	-
	<u>107,175,275</u>	<u>49,951,266</u>

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА РАСПОЛОЖЛИВИ ЗА ПРОДАЖБА

Финансиските средства кои се чуваат за продажба во износ од 0 денари на 31 декември 2018 година (31 декември 2017: 40,144,584 денари), во целост се однесуваат на вложувања во Отворениот инвестициски фонд КБ Публикум Паричен.

9. ВЛОЖУВАЊА КОИ СЕ ЧУВААТ ДО ДОСПЕВАЊЕ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Краткорочни денарски депозити	458,211,071	340,261,562
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	75,456,610	59,318,879
	<u>533,667,681</u>	<u>399,580,441</u>

10. 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	-	5,012,945
Побарувања за доспеани валутни спот трансакции	-	-
	<u>-</u>	<u>5,012,945</u>

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

11. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Побарувања за камати од краткорочни депозити во денари	2,772,433	1,128,803
Побарувања за камати од државни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат до доспевање	1,138,647	817,047
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - финансиски средства кои се чуваат за тргување	1,557,339	1,555,782
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - финансиски средства кои се чуваат до доспевање	60,783	9,280
	<u>5,529,202</u>	<u>3,510,912</u>

12. ОБВРСКИ ПО ОСНОВ НА ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ОСТАНАТИ ОБВРСКИ

Обврските по основ на вложувања во хартии од вредност во износ од 0 денари на 31 декември 2018 година, во целост се однесуваат на обврски за купување на хартии од вредност, за кои порамнувањето не беше извршено до 31 декември 2018 година.

13. 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	546,771	421,537
	<u>546,771</u>	<u>421,537</u>

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

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Реализирани добивки од вложување во удели во не-УЦИТС фондови - портфолио расположливо за продажба	802,429	-
Реализирани добивки од вложување во удели во не-УЦИТС фондови - портфолио по објективна вредност преку билансот на успех	91,371	-
Добивки од вложувања во државни обврзници кои се чуваат до доспевање	26,767	6,990
	<u>920,567</u>	<u>6,990</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Добивки од државни обврзници кои се чуваат до доспевање	(120,115)	-
Добивки од валутни спот трансакции	(998)	(4,198)
	<u>(121,113)</u>	<u>(4,198)</u>
Нето реализирани (загуби) / добивки од продажба на финансиски инструменти	<u>799,454</u>	<u>2,792</u>

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

15. 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	2,000,155	2,000,340
Приходи од камати од државни обврзници - финансиски средства кои се чуваат до доспевање	3,264,674	2,769,269
Приходи од камати од депозити	15,343,362	12,078,864
Приходи од камати од тековни сметки	94,539	74,567
	<u>20,702,730</u>	<u>16,923,040</u>

16. 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>		
Обврски за купување на хартии од вредност	699	5,106
Парични средства	3,152	6,173
Пресметана камата	22,004	53,251
Останато	38	-
	<u>25,893</u>	<u>64,530</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Обврски за купување на хартии од вредност	(479)	-
Парични средства	(3,026)	(5,667)
Пресметана камата	(19,764)	(52,125)
Останато	(743)	(1,012)
	<u>(24,012)</u>	<u>(58,804)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>1,881</u>	<u>5,726</u>

17. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 6,842,898 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 4,917,615 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

18. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 1,391,439 денари за периодот што завршува на 31 декември 2018 година (31 декември 2017 година: 1,025,459 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.

19. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	1,026,435	737,643
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	36	239
Останати расходи	38,941	30,547
	<u>1,065,412</u>	<u>768,429</u>

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

	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	58,608	19,590
Државни обврзници во портфолио за тргување	121,420	-
Удели во отворени инвестициски фондови во земјата	103,652	-
	<u>283,680</u>	<u>19,590</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	(266,621)	(150,202)
Државни обврзници во портфолио за тргување	(360)	-
Удели во отворени инвестициски фондови во земјата	(4,196)	-
	<u>(271,177)</u>	<u>(150,202)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>12,503</u>	<u>(130,612)</u>

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	518,431	1,214,016
Државни обврзници во портфолио за тргување	398,371	1,124,764
	<u>916,802</u>	<u>2,338,780</u>
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници во портфолио до доспевање	(514,335)	(1,211,686)
Државни обврзници во портфолио за тргување	(394,878)	(1,117,047)
	<u>(909,213)</u>	<u>(2,328,733)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>7,589</u>	<u>10,047</u>

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

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	546,771	421,537
Комерцијална банка АД, Скопје	92,951	84,307
ТП Ранѓеловиќ, Скопје	18,141	-
	<u>657,863</u>	<u>505,844</u>
	31 декември 2018	Во денари 31 декември 2017
Приходи од камати:		
Комерцијална банка АД, Скопје	94,539	74,567
	<u>94,539</u>	<u>74,567</u>
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	6,842,898	4,917,615
	<u>6,842,898</u>	<u>4,917,615</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	1,391,439	1,025,459
	<u>1,391,439</u>	<u>1,025,459</u>
Расходи за ревизија:		
ТП Ранѓеловиќ, Скопје	36,284	10,939
	<u>36,284</u>	<u>10,939</u>

23. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

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

	31 декември 2018	31 декември 2017
1 ЕУР	61.4950	61.4907
1 УСД	53.6887	61.4907

ПРИЛОЗИ

**ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ /
АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ
01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА**



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120)**

Позиција	01.01.2017 -	31.12.2017	01.01.2018 -	31.12.2018
Нето имот на фондот на почеток на периодот		390.890.903,40		498.247.334,24
Број на пресметковни единици на почеток на периодот		3.725.805,6033		4.649.920,2452
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот		104,9145		107,1518
Нето имот на фондот на почеток на периодот		498.247.334,24		648.626.123,89
Број на пресметковни единици на крај на периодот		4.649.920,2452		5.947.046,8639
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот		107,1518		109,0669
Дополнителни показатели и податоци				
Однос на трошоци и просечен нето имот		1,0053%		1,0047%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот		2,0777%		1,7825%
Принос на фондот		2,1325%		1,7873%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд		492.055.671,9141		684.701.933,3771

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120)**

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 нивото на фондот (%)
-------	---------------	------------------------	---------------------	-----------------------------------	--------------------	--	---------------------------------

Обезбеници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во нивото на фондот (%)
MKMINF200DA8/RMD EN10/DOSPEVANJE	87.920,3448	84.738,2648	86.569,0963	0,11%	0,01%
MKMINF200DB6/RMD EN11-NOVO	123.531,1560	0,0000	122.507,8116	0,04%	0,02%
MKMINF200DD2/RMD EN13/DOSPEVANJE	577.917,7110	547.949,4281	558.827,3984	0,22%	0,09%
MKMINF200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	995.278,1265	955.101,1889	968.538,5776	0,22%	0,15%
MKMINF200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	2.302.483,4910	2.206.392,8485	2.237.960,8004	0,52%	0,34%
MKMINF200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	678.093,0660	649.857,1896	659.229,5520	0,15%	0,10%
MKMINF200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	541.832,4450	519.978,3497	527.354,6154	0,12%	0,08%
MKMINF20GD03/DO2 015/08 - 0230DK	24.998.048,8043	24.996.300,8311	25.841.818,5612	0,18%	3,98%
MKMINF20GD29/DO2 015/10 - 0330DK	9.971.526,1402	9.970.828,8873	10.292.800,5167	0,01%	1,59%
MKMINF20GD94/DO2 015/17-0530DK	14.985.184,1743	14.984.136,3445	15.376.030,6218	0,04%	2,37%
XS1318363766/MACE DO 4	12.299.000,0000	12.328.393,5932	12.367.743,8946	0,07%	1,90%
XS1318363766/MACE DO 4	6.149.500,0000	6.149.142,1253	6.173.739,2411	0,04%	0,95%

Датум и време на печатење на извештајот: 25.2.2019. 14:32:20

Извештај за структурата на вложувањата на фондот, Страница 1 од 6

XS1318363766/MACE DO 4	9.839.200,0000	9.830.888,0947	9.872.770,8656	0,06%	1,52%
XS1452578591/MACE DO	6.149.500,0000	6.900.416,6283	6.924.823,7173	0,02%	1,07%
5.625/ДОСПЕВАЊЕ XS1452578591/MACE DO	6.149.500,0000	6.170.735,3630	6.316.933,7253	0,02%	0,97%
5.625/ДОСПЕВАЊЕ XS1452578591/MACE DO	16.603.650,0000	17.187.045,1918	17.497.305,5614	0,06%	2,69%
5.625/ДОСПЕВАЊЕ XS1744744191/MACE DO 2.75	12.299.000,0000	12.129.888,7500	12.464.242,6197	0,04%	1,92%
Државна обериница	124.751.165,4591	125.611.793,0788	128.289.197,1764		19,75%
Вкупно обериници од домашни издавачи	124.751.165,4591	125.611.793,0788	128.289.197,1764		19,75%

Останати хартии од вредност	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
РОИ01108032011КБ ПУПА44353/КБ ПУБЛИКУМ ПАРЧЕН	455.684,88	57.000.000,00	57.099.456,67	2,31%	8,79%
Вкупно уделн од домашни издавачи	455.684,88	57.000.000,00	57.099.456,67		8,79%
Вкупно Останати хартии од вредност од домашни издавачи	455.684,88	57.000.000,00	57.099.456,67		8,79%

Пласманн и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
ЕУРОСТАНДАРД БАНКА 10-8254/18	129.382.502,0000	129.537.163,9477	19,95%
КАПИТАЛ БАНКА 0302-419/1	7.500.000,0000	7.655.342,4658	1,18%
КАПИТАЛ БАНКА 0302-419/2	7.500.000,0000	7.655.342,4658	1,18%

Датум и време на печатење на извештајот: 25.2.2019. 14:32:20

Извештај за структурата на вложувањата на фондот, Страница 2 од 6

КАПИТАЛ БАНКА 0307-1860/1	15.080.183,0000	15.114.307,3432	2,33%
СИЛК РОУД БАНКА 23	11.270.287,0000	11.319.511,4180	1,74%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2014/227/12	10.500.000,0000	10.518.123,2877	1,62%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2014/248	5.000.000,0000	5.012.328,7671	0,77%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/198/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/199/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/200/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/201/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/202/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/203/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/204/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/205/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/206/9	1.000.000,0000	1.000.739,7260	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2015/207/9	1.000.000,0000	1.001.150,6849	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/267/6	1.000.000,0000	1.001.150,6849	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/268/6	1.000.000,0000		

СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/269/6	1.000.000,0000	1.001.150,6849	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/270/6	1.000.000,0000	1.001.150,6849	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/271/6	1.000.000,0000	1.001.150,6849	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/51	1.000.000,0000	1.000.410,9575	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/53	1.000.000,0000	1.000.410,9575	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/54	1.000.000,0000	1.000.410,9575	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2016/55	1.000.000,0000	1.000.410,9575	0,15%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2017/91/2	2.000.000,0000	2.002.136,9908	0,31%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2017/92/2	2.000.000,0000	2.002.136,9908	0,31%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2017/93/2	2.000.000,0000	2.002.136,9908	0,31%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2017/94/2	1.500.000,0000	1.501.602,7356	0,23%
СТОПАНСКА БИТОЛА ДП 2018/297	1.413.986,0000	1.414.044,1090	0,22%
УНИ БАНКА 0803/3083-1/2018	20.000.000,0000	20.387.945,2055	3,14%
УНИ БАНКА 0803/3932-1/2018	30.000.000,0000	30.495.616,4384	4,70%
УНИ БАНКА 0803/3933-1/2018	20.000.000,0000	20.330.410,9589	3,13%
УНИ БАНКА 0803/3934-1/2018	1.500.000,0000	1.532.739,7260	0,24%
УНИ БАНКА 0803/5487-1/2018	53.900.000,0000	54.656.764,3836	8,42%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-03	10.000.000,0000	10.020.712,3299	1,54%

ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-17	30.000.000,0000	30.020.712,3288	4,62%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-18	134.000,0000	134.295,9014	0,02%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-19	300.000,0000	300.427,4005	0,05%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-20/1	200.000,0000	200.142,4658	0,03%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-21	480.000,0000	480.991,5633	0,07%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-22	100.000,0000	100.163,8356	0,02%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-25/01	10.933.023,0000	10.951.713,9763	1,69%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-27/01	150.000,0000	150.266,2981	0,02%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-29/01	221.800,0000	222.222,9384	0,03%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-31/01	200.000,0000	200.223,5616	0,03%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-33/01	25.345.290,0000	25.408.876,2123	3,91%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-35/01	16.000.000,0000	16.019.726,0297	2,47%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-36/01	200.000,0000	200.210,4110	0,03%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-39/01	24.000.000,0000	24.016.438,3562	3,70%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-40/01	200.000,0000	200.065,7497	0,03%
ЦКБ АД СКОПЈЕ 0806-41/01	200.000,0000	202.603,8356	0,03%
Вкупно пласмани и депозити	458.211.071,0000	460.982.241,9334	70,92%

Деривативни инструменти	Набавна цена вредност на датумот на извештајот	Позитивна вредност на датумот на извештајот	Негативна вредност на датумот на извештајот	Учество во инкотот на фондот (%)	Учество во обврските (%)
----------------------------	---	--	--	--	--------------------------------

Датум и време на печатење на извештајот: 25.2.2019 14:32:20

Извештај за структурата на вложувањата на фондот, Страница 6 од 6

Репо договори (актива)	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датумот на извештајот	Учество во инкотот 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
Raiffeisen Bank International AG	12.278.150,7352	3,6283
ЕУРОХАУС АД Скопје	3.189.449,0000	0,9425
Илирика Инвестментс АД Скопје	1.835.333,7700	0,5424
Вкупно	17.302.933,5052	5,1132

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 КЕШ ДЕПОЗИТ
(РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
31.05.2018	MKMINF200DA8 / RMDEN10/DOSPEVANJE	477	28.256,79	29.315,84	1.059,05
31.05.2018	MKMINF200DB6 / RMDEN11-DOSPEVANJE	2.511	151.007,00	30.892,33	-120.114,67
31.05.2018	MKMINF200DD2 / RMDEN13/DOSPEVANJE	1.566	91.359,51	96.349,38	4.989,87
31.05.2018	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE	8.163	481.402,69	502.120,33	20.717,64
	Државни обврзници		752.025,99	658.677,87	-93.348,12
07.06.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	40.377	4.958.358,27	5.000.000,00	41.641,73
28.06.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	217.768	26.763.139,25	27.000.000,00	236.860,75
16.07.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	153.085	18.861.322,84	19.000.000,00	138.677,16
21.08.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	225.133	27.796.694,18	28.000.000,00	203.305,82
30.08.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	297.345	36.839.578,67	37.000.000,00	160.421,33
27.09.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	158.000	19.600.000,00	19.691.371,42	91.371,42
27.09.2018	РОИФ1108032011КБПУПА44353 / КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	134.820	16.780.906,80	16.802.428,87	21.522,06
	Удели на отворените инвестициски фондови		151.600.000,01	152.493.800,29	893.800,28
	Вкупно		152.352.026,00	153.152.478,16	800.452,16

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ
01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120)


Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Него курсни разлики	Амортизација на дисконто	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 зетворени инвестициски фондови	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DA8 / RMDEN10/DOSPEVANJE	84.738,26	85.538,14	0,00	0,00	793,95	5,93	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DB6 / RMDEN11-NOVO	0,00	121.059,28	0,00	0,00	121.059,28	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DD2 / RMDEN13/DOSPEVANJE	547.949,43	552.050,72	0,00	0,00	4.062,97	38,32	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE	4.331.329,58	4.340.109,02	0,00	0,00	8.823,03	-43,59	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GD03 / DO2015/08 - 0230DK	24.996.300,83	24.998.048,80	0,00	0,00	0,00	1.747,97	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GD29 / DO2015/10 - 0330DK	9.970.828,89	9.971.526,14	0,00	0,00	0,00	697,25	0,00	0,00
31.12.2018	MKMINF20GD94 / DO2015/17-0530DK	14.984.136,34	14.985.184,17	0,00	0,00	0,00	1.047,83	0,00	0,00

Време на извршување 25.2.2019. 15:00:24

Нереализирани добивки, Страница 1 од 3

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
31.12.2018	XS1318363766 / MACEDO 4	28.308.423,81	28.300.909,45	0,00	0,00	-9.493,95	1.979,59	0,00	0,00
31.12.2018	XS1452578591 / MACEDO 5.625/ДОСПЕВАЊЕ	30.258.197,18	30.035.303,27	0,00	0,00	-225.009,84	2.115,93	0,00	0,00
31.12.2018	XS1744744191 / MACEDO 2.75	12.129.888,75	12.142.699,59	0,00	0,00	12.810,84	0,00	0,00	0,00
	Државни обврзници	125.611.793,08	125.532.428,59	0,00	0,00	-86.953,72	7.589,24	0,00	0,00
	Обврзници на локалната самоуправа	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Корпоративни обврзници	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
	Конверцијални записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Останати дисконтирани хаотин од вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2018	ROIФ1108032011КБПУПА44 353 / КБ ПУБЛИКУМ	0,00	57.099.456,67	0,00	0,00	99.456,67	0,00	0,00	0,00
	Удели на отворените инвестициски фондови	0,00	57.099.456,67	0,00	0,00	99.456,67	0,00	0,00	0,00

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	Структурирани хартии од вредност по фер	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Структурирани хартии од вредност со вграден	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	125.611.792,91	182.631.885,27	0,00	0,00	12.503,16	7.589,27	0,00	0,00

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



ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120)

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 26/06/2018	26.06.2018	1,00	0,00	12.278.150,74	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 26/06/2018	26.06.2018	1,00	0,00	12.279.149,00	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
				0,00	24.568.933,50	0,00

ПРИХОДИ/РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2018 - 31.12.2018 ГОДИНА			
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ (РОИФ1818112014ВФКЕДЕ6983120)			
Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплата
Комерцијална банка АД Скопје	94.538,80		Камата - ЖИРО С-КА
Комерцијална банка АД Скопје		49.826,00	Останати обврски кон Депозитарна банка
ТП Рангеловиќ		36.283,60	Надоместок за ревизија
ВФП Фонд Менаџмент АД		6.842.898,44	Управувачка провизија
Комерцијална банка АД Скопје		1.341.612,75	Надоместок за Депозитарна банка
94.538,80 8.270.620,7876			

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



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	6.842.898,44	0,9994%
Надомест за депозитарна банка	1.341.612,75	0,1959%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	0,00	0,0000%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	36.283,61	0,0053%
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	1.026.435,17	0,1499%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	49.826,00	0,0073%
Вкупно трошоци:	9.297.055,97	1,3578%

ДОДАТОК - Извештај за работа на ВФП Кеш депозит во 2018 година

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ВФП Кеш Депозит 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 Кеш Депозит.

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	2014	2015	2016	2017	2018
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ						
1	Највисока вредност на имотот	85.676.942,60	327.551.283,54	437.955.076,07	612.556.504,77	838.081.240,08
2	Најниска вредност на имотот	30.833.004,46	78.983.748,67	261.644.853,59	308.443.592,71	491.345.910,66
ЦЕНА НА УДЕЛ						
3	Највисока цена по удел	100,2749	102,7393	104,9145	107,1518	109,0669
4	Најниска цена по удел	100,0123	100,2835	102,7426	104,9213	107,1566

*Фондот е основан на 04.12.2014 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 портфолиото на ВФП Кеш Депозит доминираа финансиски средства со фиксен карактер, односно депозити и обврзници. Најголем дел од портфолиото го сочинуваа депозити кои во текот на 2018 година се движеа од 70% до 80%. Останатиот дел односно меѓу 17% и 20% беа вложени во државни обврзници и удели во отворени инвестициски фондови кои имаат иста стратегија на вложување. Инструментите во кои вложува фондот се 100% на домашниот пазар, односно депозити во домашни банки, државни обврзници издадени од Р. Македонија како и отворени инвестициски фондови во земјата. Каматните стапки во Р. Македонија во 2018 година останаа стабилни со одредено благо движење надолу. Во индивидуални случаи Друштвото успеа да пласира и депозити со повисоки каматни стапки од вообичаените. Инфлаторните движења беа стабилни, односно немаше поголемо зголемување или намаливање на инфлацијата. Монетарните власти превземаа одредени чекори. 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.

в) Споредбен преглед на работењето за изминатите три календарски години со прикажување на следниве податоци на крајот на секоја деловна година:

- 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	2016	2017	2018
1	ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО	391.374.224,22	498.847.348,13	649.376.957,19
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	104,9145	107,1518	109,0669
Дополнителни показатели и податоци				
3	Добивка/загуба во тековната година	6.857.017,57	10.102.720,49	12.225.155,55
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,02%	1,01%	1,00%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	2,16%	2,08%	1,78%
6	Принос на фондот	2,12%	2,13%	1,79%

Извршни директори
Петар Андреевски / Артон Лена

