



Отворен задолжителен пензиски фонд Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи
за годината што завршува на
31 декември 2018 и
Извештај на независните ревизори



СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1-2
Извештај за нето средствата	3
Извештај за работењето	4
Извештај за промените на нето средствата	5
Финансиски показатели според сметководствените единици	6
Извештај за бројот на сметководствени единици	7
Белешки кон финансиските извештаи	8 – 35
Прилози кон финансиските извештаи	



Ernst & Young
Certified Auditors Ltd-Skopje
bul. 8-mi Septemvri, 18-3/4
1000 Skopje,
Republic of Macedonia

Tel: (+389 2) 311 33 10
Fax: (+389 2) 311 34 38
www.ey.com

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

До членовите на Отворен задолжителен пензиски фонд - Сава пензиски фонд

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на Отворен задолжителен пензиски фонд - Сава Пензиски фонд ("Фондот"), кои што ги сочинуваат Извештајот за нето средствата на 31 декември 2018 година, извештај за работењето, извештај за промените на нето средствата, финансиски показатели според сметководствени единици и извештај на бројот на сметководствени единици за годината која што завршува тогаш и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки информации.

Одговорност на раководството за финансиските извештаи

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со регулативата на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување и сметководствената регулатива прифатена во Република Македонија, и интерна контрола којашто раководството смета дека е релевантна за подготвување и објективно презентирање на финансиските извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали се резултат на измама или грешка.

Одговорност на ревизорот

Нашата одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија прифатени и објавени во Службен весник бр. 79 на 11 јуни 2010 година на Република Македонија. Тие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршуваме ревизијата за да добиеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи се ослободени од материјално погрешно прикажување.


Ревизијата вклучува извршување на постапки за прибавување на ревизорски докази за износите и обелоденувањата во финансиските извештаи. Избраните постапки зависат од расудувањето на ревизорот, вклучувајќи ја и проценката на ризиците од материјално погрешно прикажување на финансиските извештаи, без разлика дали е резултат на измама или грешка. Кога ги прави тие проценки на ризикот, ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи на Фондот за да обликува ревизорски постапки кои што се соодветни на околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола на Фондот. Ревизијата исто така вклучува оценка на 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.

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


Мислење

Според нашето мислење, финансиските извештаи на Отворен задолжителен пензиски фонд - Сава Пензиски фонд за годината што завршува на 31 декември 2018, се подготвени во сите материјални аспекти, во согласност со регулативата на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување и сметководствената регулатива прифатена во Република Македонија.

Ернст и Јанг Овластени Ревизори ДОО Скопје


Владимир Соколовски
Управител




Владимир Соколовски
Овластен ревизор

Скопје,
26 февруари 2019 година

Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

Извештај за нето средствата на Сава пензиски фонд

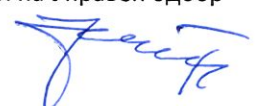
	Белешки	Годината завршена на 31 декември	
		2018	2017
Парични средства	3	565.097	963
Побарувања по основ на вложувања		2.824	9.588
Побарувања од Фондот на ПИОМ	4	18.494	33.561
Побарувања од други пензиски фондови		2.073	0
Вложувања во хартии од вредност и депозити (Образец 6)	5	29.630.167	26.487.885
• Финансиски средства кои се чуваат за тргување		9.180.052	7.822.882
• Финансиски средства кои се расположливи за продажба		7.544.699	9.996.180
• Финансиски средства кои се чуваат до достасување		12.905.416	8.668.823
Вкупни средства (Образец 7)		30.218.655	26.531.997
Обврски за исплата на пензии/пензиски надоместоци спрема членовите на пензискиот фонд – достасани и неисплатени		485	24
Обврски за пренос на средства на други пензиски фондови по основ на промена на членство		293	0
Обврски кон пензиското друштво	6	11.066	10.186
Останати обврски на фондот	7	847	2.752
Вкупни обврски		12.691	12.962
Нето средства на Фондот		30.205.964	26.519.035
Број на издадени сметководствени единици		156.415.997,728287	139.804.668,693018
Вредност на сметководствената единица		193,113009	189,686331
Парични приливи по основ на уплатени придонеси од членови на фондот		23.381.164	20.084.807
Парични приливи по основ на пренос на средства од други фондови од промена на членство		82.209	59.678
Парични одливи по основ на исплатени пензии односно пензиски надоместок		(99.570)	(78.315)
Парични одливи по основ на преноси на средства во други фондови од промена на членство		(288.505)	(218.895)
Добивка/(Загуба) од тековната финансиска година		455.532	1.282.577
Акумулирана добивка/(загуба) од претходните години		6.665.480	5.382.903
Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	8	9.654	6.280
Вкупно обврски во однос на изворите на средства		30.205.964	26.519.035

Финансиските извештаи прикажани на страниците од 3 до 35 се одобрени од Управниот Одбор на 19.02.2018 година и беа потпишани во нивно име од:

Мира Шекутковска
Член на Управен одбор



Давор Вукадиновиќ
Претседател на Управен одбор



Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

Извештај за работењето на Сава пензиски фонд

	Белешки	Годината завршена на 31 декември	
		2018	2017
Приходи од вложувања			
Приходи од камати и амортизација на премијата/дисконтот на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум	9	727.392	701.421
Приходи од дивиденди	10	179.131	143.390
Реализирани капитални добивки (Образец 8)	11	88.928	50.953
Позитивни курсни разлики од монетарни ставки без финансиските инструменти		39.994	36.581
Други неспомнати приходи	12	9.755	2.358
Вкупни приходи од вложувања		1.045.200	934.703
Расходи			
Трошоци од работењето со пензиското друштво и чуварот на имот	13	120.743	102.940
Расходи по основ на камати		4	0
Реализирани капитални загуби (Образец 8)	14	28.711	22.337
Негативни курсни разлики од монетарни ставки без финансиските инструменти		42.132	39.446
Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци	15	1.359	1.073
Вкупни расходи		192.949	165.796
Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност		852.251	768.907
Нереализирана капитална добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност (Образец 9)	16	(408.245)	578.903
Нето курсни разлики од вложување во финансиски инструменти (Образец 9)		11.526	(65.233)
Вкупно нереализирани добивки/загуби од вложувања во хартии од вредност		(396.719)	513.670
Нето зголемување/(намалување) на нето средствата од работење на пензискиот фонд		455.532	1.282.577

Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

Извештај за промените на нето средствата на Сава пензиски фонд

	Годината завршена на 31 декември	
	2018	2017
Нето добивка/(загуба) од вложувања	852.251	768.907
Вкупно нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	(396.719)	513.670
Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	3.374	15.027
Зголемување/(намалување) на нето средствата на пензискиот фонд	458.906	1.297.604
Парични приливи по основ на уплатени придонеси	3.296.357	2.912.928
Парични приливи на средства од други пензиски фондови од промена на членство	22.531	6.040
Парични одливи по основ на исплатени пензии/пензиски надоместок	(21.254)	(19.660)
Парични одливи на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(69.610)	(36.678)
Вкупно зголемување/(намалување) на нето средствата од трансакции со сметководствени единици на пензискиот фонд	3.228.024	2.862.630
Вкупно зголемување/(намалување) на нето средствата	3.686.930	4.160.234
Нето средства		
На почетокот на периодот	26.519.035	22.358.800
На крајот на периодот	30.205.964	26.519.035
Број на сметководствени единици		
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси	16.968.881,533276	15.701.642,140595
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други фондови од промена на членство	115.352,886605	32.559,965482
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии/пензиски надоместоци	(109.429,920469)	(106.197,277069)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(363.475,464143)	(197.099,260987)
Број на сметководствени единици	16.611.329,035269	15.430.905,568021

Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

Финансиски показатели според сметководствени единици за Сава пензиски фонд

	Годината завршена на 31 декември	
	2018	2017
Нето средства на пензискиот фонд на почетокот на периодот	26.519.035	22.358.800
Број на сметководствени единици на почетокот на периодот	139.804.668,693018	124.373.763,124997
Вредност на сметководствената единица на почетокот на периодот	189,686331	179,771032
Нето средства на пензискиот фонд на крајот на периодот	30.205.964	26.519.035
Број на сметководствени единици на крајот на периодот	156.415.997,728287	139.804.668,693018
Вредност на сметководствената единица на крајот на периодот	193,113009	189,686331

Дополнителни показатели и податоци

Однос помеѓу расходите ¹ и просечните нето средства на пензискиот фонд ²	0,004227	0,004219
Однос помеѓу нето добивката/(загубата) од вложувањата на пензискиот фонд и просечните нето средства на пензискиот фонд ³	0,029502	0,031189
Стапка на принос на пензискиот фонд ⁴	5,93% ⁵	6,13% ⁵

¹ Показателот се добива кога збирот од позициите 7 и 11 од Образецот бр. 2 ќе се подели со просечните нето средства на пензискиот фонд.

² Просечните нето средства на пензискиот фонд се добиваат кога збирот на вредностите на нето средствата на пензискиот фонд од последниот пресметковен ден од месеците во периодот кој е предмет на анализа ќе се подели со бројот на месеците

28.888.126

24.652.882

³ Показателот се добива кога позицијата 15 од образецот бр.2 ќе се подели со просечните нето средства на пензискиот фонд.

⁴ Се пресметува согласно формулата од Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови

⁵ Приносот прикажан за 2018 и 2017 година е номинален седумгодишен принос сведен на годишно ниво пресметан согласно Законската регулатива за тој извештаен период.

Реалниот седумгодишен принос сведен на годишно ниво изнесува 4,72% за 2018, односно 4,63% за 2017 година.

Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

Извештај за бројот на сметководствени единици на Сава пензиски фонд

	Број на сметководствени единици	Извори на средствата на Фондот
На почетокот на периодот	139.804.668,693018	19.847.275
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси во текот на периодот	16.968.881,533276	3.296.357
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други пензиски фондови од промена на членство во текот на периодот	115.352,886605	22.531
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии/пензиски надоместоци	(109.429,920469)	(21.254)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(363.475,464143)	(69.610)
Вкупен број на сметководствени единици на крајот на периодот	156.415.997,728287	23.075.299
Вредност на сметководствената единица		
На почетокот на периодот		189,686331
На крајот на периодот		193,113009

1. Профил на Фондот

Отворениот задолжителен пензиски фонд Сава пензиски фонд претставува отворен инвестиционен фонд (во понатамошниот текст “Фондот”) кој е основан и работи согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување.

Фондот е основан врз основа на Одобрение бр.01-01 од 09.06.2005 година, издадено од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (Агенцијата). Фондот е основан со цел прибирање средства од придонесите на осигурениците, членови на Фондот и инвестирање на прибраните средства со цел зголемување на вредноста на средствата на Фондот, заради обезбедување на исплата на пензии на членовите на Фондот.

Фондот започна да функционира на 1 јануари 2006 година.

Со фондот управува Акционерско друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови Сава пензиско друштво Скопје а.д Скопје (во понатамошниот текст “Друштвото”).

Со блок трансакцијата која се изврши на 13.03.2018 година заврши процесот на пренос на 100% од акциите на Друштвото, во сопственост на НЛБ дд Љубљана како сопственик на 51% од акциите и НЛБ Банка АД Скопје како сопственик на 49% од акциите.

Купувач на 100% од сопственоста на акциите на Друштвото е: “Позаваровалница Сава дд Љубљана”, впишан во акционерската книга на Друштвото, како нов акционер, на 14.03.2018 година.

На 08.06.2018 година е дадено Решение од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС) со кое се одобрува промената на називот на Друштвото и фондовите, со кои управува. Името на Фондот „НЛБ Пензиски фонд” е променето во „Сава пензиски фонд”. Примената на новото име е по уписот на промената на називот на Друштвото во Централен регистар. Името на Друштвото „НЛБ Нов пензиски фонд АД” е променето во „Сава пензиско друштво а.д”.

Фондот претставува посебен имот, без правен субјективитет, кој го сочинуваат средствата од придонесите на членовите и приносите од инвестираните средства. Фондот е сопственост на неговите членови и поединечните сопственички права на членовите се определени од износот на средства на нивните индивидуални сметки. Средствата на сметката на членот на Фондот се дел од неговиот личен имот.

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

Со Фондот управува Акционерското друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови Сава пензиско друштво а.д. Скопје, основано на 17.05.2005 година, врз основа на Дозвола бр.1 од 04.04.2005 година за основање на друштво за управување со пензиски фондови, издадена од Агенцијата.

1. Профил на Фондот (продолжение)

Адресата на регистрираното седиште на Друштвото е:

Мајка Тереза бр.1
1000 Скопје
Република Македонија

Единствена дејност на Друштвото е управување со пензиски фондови.

Чувар на имот на Фондот е Комерцијална банка АД Скопје.

Друштвото има склучено договори за посредување при купопродажба на хартии од вредност на домашниот пазар со Еурохаус АД Скопје, ТТК Банка АД Скопје, Шпаркасе Банка Македонија АД Скопје, Комерцијална Банка АД Скопје и Халк Банка АД Скопје како и АКЈенсен Лтд. Лондон, ИнтерКапитал Секјуритис ДОО Загреб и Рајфајзен Банка Интернешнал АГ за странските пазари.

Управа

Управувачката структура на Друштвото на 31 декември 2018 година е следна:

Надзорен одбор

Јуре Корент	Претседател
Мојца Горњак	Член
Павел Гојкович	Член
Гоце Христов	Независен член

Управен одбор

Давор Вукадиновиќ	Претседател
Мира Шекутковска	Член

Одговорност за финансиско известување

Одговорност на Друштвото, за секоја деловна година, е подготовка на финансиски извештаи кои даваат вистинит приказ на финансиската состојба на Фондот, резултатите од неговото работење и промените на нето вредноста на имотот на членовите на пензискиот фонд, во согласност со применливи сметководствени стандарди и водење на соодветни сметководствени евиденции.

Агенцијата го пропишува сметковниот план, формата и содржината на основните финансиски извештаи, дополнителните финансиски извештаи, како и содржината на одделните сметки во сметковниот план.

Друштвото е одговорно за водење на соодветни сметководствени политики, кои доследно ќе се применуваат и со прифатлива точност ќе ја изразуваат финансиската состојба на Фондот.

2. Сметководствени политики

Содржината на поважните сметководствени политики е изложена во продолжение. Сметководствените политики прикажани во продолжение се применувани конзистентно за сите периоди прикажани во овие финансиски извештаи.

2.1 Основи за составување на финансиските извештаи

Сметководството на Фондот се води согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови и Правилникот за сметковниот план, формата и содржината на основните финансиски извештаи и дополнителните финансиски извештаи за задолжителните и доброволните пензиски фондови, пропишан од Агенцијата.

Основните финансиски извештаи се подготвени во илјади македонски денари, а дополнителните извештаи се подготвени во апсолутни износи во македонски денари. На 31 декември 2018 година девизниот курс на денарот во однос на странските валути е следниот:

	31 декември 2018	31 декември 2017
EUR	61,4950	61,4907
USD	53,6887	51,2722
CHF	54,7742	52,5472
GBP	68,1234	69,3087

2.2 Парични средства

Паричните средства ги опфаќаат паричните средства на наменските денарски и девизни сметки, отворени во Комерцијална банка АД Скопје - банка чувар и преодните сметки. Фондот има две наменски денарски сметки: сметка за придонеси и сметка за инвестиции.

2.3 Вложувања

Вредноста на средствата на Фондот се утврдува врз основа на пазарната вредност на секое поединечно средство.

Проценката на вредноста на средствата на Фондот, пресметката на вредноста на сметководствената единица и пресметката на стапката на принос се врши согласно Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови пропишан од Агенцијата.

2.3.1 Класификација

Финансиските инструменти во кои се инвестирани средствата на Фондот можат да се класифицираат и евидентираат во портфолио за тргување, портфолио расположливи за продажба и портфолио на финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.3. Вложувања (продолжение)

2.3.1. Класификација (продолжение)

Вложувања во финансиски инструменти кои се чуваат за тргување

Во ова портфолио се класифицираат оние должнички и сопственички хартии од вредност коишто биле стекнати со намера да се тргува со нив на краток рок и да се оствари добивка преку краткорочните флукутации на цената или дилерската мрежа.

Во ова портфолио Друштвото ги класифицира финансиските инструменти за кои постои активен пазар.

Вложувања во финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање

Во ова портфолио се класифицирани финансиски инструменти со фиксни или определиви плаќања и фиксно доспевање за коишто пензискиот фонд има дефинитивна намера да ги чува до доспевање. Во ова портфолио Друштвото ги класифицира должничките хартии од вредност и орочените депозити.

Во согласност со МСС 39 во случај да се продадат или рекласифицираат дел од средствата кои се држат до доспевање во портфолио расположливо за продажба сите средства кои се класифицирани во категоријата финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање треба повторно да се измерат по објективна, фер вредност. Од датумот на настанување на ваков настан, во наредните две финансиски години ниту една хартија од вредност не смее да се процени и класифицира во категоријата до доспевање.

Вложувања во финансиски инструменти расположливи за продажба

Во ова портфолио се класифицирани финансиски инструменти за кои во момент на стекнувањето не постои однапред јасна и цврста намера за какви цели ќе се користат, односно дали со нив ќе се тргува или ќе се чуваат до доспевање. Во ова портфолио Друштвото ги класифицира сопственичките и должничките финансиски инструменти.

2.3.2 Почетно мерење на вложувањата

Финансиските инструменти во кои се инвестираат средствата на Фондот, почетно се признаваат во Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд на датумот на тргувањето, според трошокот на набавка вклучувајќи ги сите трансакциски трошоци кои директно се поврзани со стекнувањето на средството, освен кај финансиските инструменти кои се евидентираат во портфолиото за тргување.

При почетното признавање, средствата кои се деноминирани во странска валута се евидентираат во денарска противвредност, според средниот девизен курс на НБРМ за соодветната валута на датумот на тргување.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.3. Вложувања (продолжение)

2.3.3 Последователно мерење на вложувањата

Последователното мерење на финансиските инструменти класифицирани во портфолиото за тргување се врши според објективната вредност, на датумот на проценка на средствата на пензискиот фонд.

Последователното мерење на финансиските инструменти расположливи за продажба е комбинација од вреднување со амортизирана набавна вредност, со примена на методот на ефективна каматна стапка и вреднување по фер вредност. Добивките или загубите од промената на објективната вредност на финансиските инструменти расположливи за продажба се признаваат како нереализирани во позицијата - Ревалоризациони резерви во Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд. Кај сопственичките хартии од вредност последователното вреднување се врши според објективната вредност на денот на проценка на средствата на пензискиот фонд.

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. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната (дисконтираната) вредност на сите идни парични текови е еднаква на цената на инструментот (вклучувајќи ги сите трансакциони трошоци) и преставува интерна стапка на принос на должничката хартија од вредност. При дисконтирање на идните парични текови, износот кој се дисконтира и бројот на денови за кои се врши дисконтирање се земаат од проспектоот на хартијата. Недоспеаните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/премијата се признаваат како приходи од камата за периодот.

Кај орочените депозити последователното вреднување вклучува дневна евиденција на каматата по договорена каматна стапка.

2.3.4 Објективна вредност

При утврдување на објективната вредност на финансискиот инструмент со кој се тргува во земја членка на Европска Унија или ОЕЦД се користат пазарните цени, кои се резултат од тргување на регулиран секундарен пазар.

Како пазарна вредност на *сопственичките* хартии од вредност со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија и земјите членки на ОЕЦД се смета цената на последното тргување за тој ден, остварена на матичната берза на издавачот или берзата која е дефинирана како примарен извор на цената на предметната хартија од вредност и службено објавена на финансиско-информативниот сервис на Bloomberg. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината пазарна вредност се утврдува врз основа на цената на последно тргување, од последниот ден во кој имало тргување. Пазарната вредност не може да биде утврдена врз основа на цената на последно тргување доколку со инструментот не се тргувало во период подолг од 30 дена пред датумот на проценка.

Како пазарна вредност на *должничките* хартии од вредност со кои се тргува во земја членка на Европска Унија или ОЕЦД се смета цената на последното тргување, службено

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.3. Вложувања (продолжение)

2.3.4. Објективна вредност (продолжение)

објавена на финансиско-информативниот сервис на Bloomberg. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината пазарна вредност се утврдува врз основа на цената на последно тргување од последниот ден во кој имало тргување доколку со инструментот се тргувало во период пократок од 30 дена пред датумот на проценка.

Доколку на финансиско-информативниот сервис Bloomberg не е објавена цена за сопственичките и должничките хартии од вредност, за објективна вредност се зема цена од друг финансиско-информативен сервис, кој на предлог на пензиското друштво е одобрен од Агенцијата.

Објективна вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност.

Само пазарната цена која е резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност, може да се користи за утврдување на објективната вредност на хартиите од вредност, со кои се тргува во Република Македонија.

Пазарна вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Македонија е просечната дневна цена по која се тргувани хартиите од вредност, пондерирана со количината. Од овој просек се исклучени “блок” трансакциите. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината објективна вредност се утврдува врз основа на просечната пондерирана цена од последниот ден во кој имало тргување. Објективната вредност не може да биде утврдена врз основа на просечната пондерирана цена од тргувањето доколку со инструментот не се тргувало во период подолг од 30 дена пред датумот на проценка.

Купување и продавање на краткорочни хартии од вредност и на државни обврзници, освен обврзници издадени за исплатување на депонираните девизни влогови на граѓаните и обврзниците за денационализација, може да се врши и на пазари преку шалтер организирани од страна на Народната банка на Република Македонија во соработка со Министерството за финансии. Објективната вредност на овие хартии од вредност се мери со амортизираниот износ со користење на методот на амортизација со ефективна каматна стапка.

Ако со инструмент не се тргувало во период подолг од 30 дена се применуваат техниките на вреднување кога не постои активен пазар.

Техники на вреднување кога не постои активен пазар

Кога не постои активен пазар за финансискиот инструмент, објективната вредност се утврдува според следната методологија:

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.4. Вложувања (продолжение)

2.3.4. Објективна вредност (продолжение)

- кај акциите се утврдува според помалиот износ од набавната вредност или износот кој пензискиот фонд може разумно да очекува да го добие при промптна продажба;
- кај долгорочните должнички хартии од вредност употреба на методот на линеарна амортизација со тоа што, почетната вредност претставува последно утврдена објективна вредност на таа хартија;
- кај отворените инвестициони фондови се проценува според вредноста на уделот утврдена на датумот на проценка, а објавена од страна на Комисијата за хартии од вредност или Македонската берза на хартии од вредност. По исклучок, Друштвото може да ја користи последно објавената вредност по удел во инвестиционен фонд;
- кај затворените инвестициони фондови се проценуваат според вредноста на нето средствата по акција;
- кај хартиите од вредност врз основа на хипотека се проценуваат со користење на методот на дисконтирани парични текови, при што, дисконтната стапка која ќе се користи при пресметката треба да ги одрази преовладувачките ефективни каматни стапки за слични инструменти со ист преостанат рок на доспевање, прилагодена на ризикот од неизвршување на паричните обврски.

2.3.5 Добивки или загуби од последователното вреднување

Кај финансиските инструменти за тргување, секоја добивка/загуба од промената на фер вредноста на финансиските инструменти и приходите од купонската камата треба да се признаат во Извештајот за работењето, во периодот кога настануваат и тоа како нереализирана добивка/загуба. Доколку во ова портфолио има финансиските инструменти кои гласат во девизи, курсните разлики кои произлегуваат од последователното вреднување исто така се признаваат во Извештајот за работењето како нереализирана добивка/загуба.

Кај финансиските инструменти кои се чуваат до доспевање при последователното вреднување, се генерираат добивки/загуби во Извештајот за работењето од купонска камата и амортизација на дисконтот/премијата кај должничките хартии од вредност, курсни разлики на финансиските инструменти во странска валута или деноминирани во странска валута и договорената камата кај орочените депозити.

Добивките или загубите од промената во објективната вредност на финансиските инструменти расположливи за продажба (разлика помеѓу сметководствената амортизирана вредност и објективната вредност) треба да се признаат како ревалоризирани резерви во Извештајот за нето средствата на фондот. Приходите од камати и амортизација на премијата/дисконтот се признаваат во Извештајот за работењето.

Нереализираните добивки/загуби кои произлегуваат од промената на фер-вредноста се признаваат на дневна основа.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.3. Вложувања (продолжение)

2.3.6 Депризнавање на финансиски инструменти

Фондот престанува да ги признава финансиските инструменти кога повеќе не ги поседува правата содржани во тие инструменти, што вообичаено е случај кога инструментот е продаден, доспеан или на друг начин отуѓен. При депризнавање на финансиските инструменти по пат на продажба, се применува принципот на просечни набавни цени.

При продажба на финансиските инструменти за тргување, нереализираните добивки/загуби кои се признаваат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд, се депризнаваат во пропорционален дел на продажбата, а разликата меѓу депризнаените износи на нереализираната добивка и нереализираната загуба претставува реализирана капитална добивка/загуба. Депризнавањето се врши на нереализираните добивки/загуби признаени во тековниот период (тековната финансиска година). Во ова портфолио во нереализираната добивка/загуба се вклучени курсните разлики кои прозлегуваат од последователното вреднување. При доспевање на дел или цела главница, сметководствениот третман на нереализираните добивки/загуби е ист како кај продажбата.

Во портфолиото до доспевање хартиите од вредност се депризнаваат при доспевање на дел или целосно доспевање на главница. Реализирани капитални добивки/загуби во Извештајот за работењето нема.

При депризнавање на финансиски инструменти расположливи за продажба, во случај на продажба, кумулативните нереализирани добивки/загуби, кои претходно се признавале во ревалоризационите резерви, се депризнаваат во пропорционален дел на продажбата и се пренесуваат во Извештајот за работењето како реализирани капитални добивки/загуби. Кај должничките хартии од вредност расположливи за продажба, при доспевање на дел или цела главница се врши депризнавање на нереализирани добивки/загуби, претходно признаени во ревалоризационите резерви, во пропорционален дел на доспеаниот.

2.3.7 Оштетување на финансиски инструменти

Кај финансиските инструменти кои се чуваат до доспевање, загуба поради оштетување се признава кога постои објективен доказ дека е настанато обезвреднување на финансиските инструменти. Износот на загубата поради оштетување кај портфолиото до доспевање се признава како расход во Извештајот за работење.

Кај финансиските инструменти расположливи за продажба, кои се водат по објективна вредност преку ревалоризациони резерви, се признава загуба кога постои објективен доказ дека финансиските инструменти се обезвреднети. Загубата поради оштетување се признава во Извештајот за работењето, но со истовремено нејзино отстранување од ревалоризационата резерва и покрај тоа што финансискиот инструмент не се депризнава.

Друштвото проверува дали сè уште постојат факторите кои довеле до признавање на загуба поради оштетување, на секој датум на известување. Доколку утврди дека истите повеќе не постојат, се врши анулирање/ослободување на претходно признаениот износ на загуба во Извештајот за работењето.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.4 Средства на Фондот и стратегија на вложувања

Средствата на Фондот се инвестираат согласно одредбите на Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување со цел остварување на највисок принос единствено во полза на членовите на пензискиот фонд врз основа на принципите на сигурност, диверзификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност. Законот и Правилникот за инвестирање на средствата на задолжителните пензиски фондови го регулираат инвестирањето на средствата на Фондот, ги дефинираат видовите на инструменти во кои е дозволено инвестирање, бонитетот на издавачите и инструментите, лимитите по одделни издавачи и лимитите во однос на географската диверзификација.

	Процент од вкупните средства на фондот
Инвестиции во Република Македонија	До 100%
Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од НБРМ или Република Македонија	80%
Депозити, сертификати за депозит, комерцијални записи, обврзници и хартии од вредност врз основа на хипотека издадени од банки во Република Македонија	60%
- Од тоа депозити во банки	30%
Обврзници и комерцијални записи издадени од домашни акционерски друштва кои не се банки и обврзници издадени од единиците на локална самоуправа	40%
- Од тоа обврзници издадени од единиците на локална самоуправа	10%
Акции издадени од домашни акционерски друштва	30%
Документи за удел и акции на инвестициски фондови во Република Македонија	5%
Инвестиции во странство	До 50%
Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки на државите – членки на ЕУ или ОЕЦД	50%
Должнички хартии од вредност издадени од недржавни, странски компаниии или банки од државите членки на ЕУ или ОЕЦД	30%
Акции издадени од странски компании или банки, со кои се тргува на пазарите во земјите членки на ЕУ или ОЕЦД	30%
Документи за удел, акции и други инструменти издадени од овластени инвестициски фондови со седиште во држава членка на ЕУ или ОЕЦД	30%

Во Инвестиционата стратегија на фондот се утврдени основните принципи и цели на инвестирањето, очекуваниот принос и прифатениот степен на ризичност, дефинирана е

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.4 Средства на Фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

целната структура на портфолиото според основните категории на инструменти и според географската алокација како и максимално дозволените отстапувања.

Друштвото ги инвестира средствата на задолжителниот пензиски фонд согласно усвоената Инвестициона стратегија на Фондот и Методологија за избор и селекција на финансиски инструменти и алокација на средствата на задолжителниот и доброволниот пензиски фонд.

2.5 Побарувања на Фондот

Фондот може да има побарувања по следните основи: побарувања од продажба на хартии од вредност, побарувања по основ на вложувања, побарувања од Фондот на ПИОМ, од други пензиски фондови, побарувања за дадени аванси, побарувања од пензиското друштво и чуварот на имот, од државата и останати институции. Фондот може да има побарувања и од хартии од вредност купени директно од издавачот. Фондот има и недостасани побарувања за пресметани камати и други активни временски разграничувања. Побарувањата се искажуваат по нивната номинална вредност.

2.6 Обврски на Фондот

Фондот може да има обврски по следните основи: обврски за неконвертирани придонеси, обврски по основ на вложувања во хартии од вредност, депозити и пласмани, обврски за исплата на пензии/пензиски надоместоци спрема членовите и пензионираниите членови на пензискиот фонд, обврски за пренос на средства на други фондови по основ на промена на членство, обврски по основ на заеми и кредити, обврски кон Друштвото, обврски за брокерски и посреднички провизии, останати обврски и одложено плаќање на трошоци и приходи за идни периоди. Обврските се искажуваат по нивната номинална вредност.

2.7 Нето вредност на средствата на Фондот и вредност на сметководствената единица

Нето вредноста на средствата на Фондот се утврдува со одземање на вкупните обврски, освен обврските кон членовите на Фондот, од вкупните средства на Фондот.

Вредноста на сметководствената единица на Фондот е еднаква на вредноста на нето средствата на Фондот поделена со вкупниот број на сметководствени единици. Вредноста на сметководствената единица на првиот датум на проценка по првата уплата на придонеси во Фондот изнесува 100 МКД.

Вредноста на сметководствената единица, бројот на сметководствените единици и сите намалувања и зголемувања на бројот на сметководствените единици се презентираат со точност до шест децимални места.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.7. Нето вредност на средствата на Фондот и вредност на сметководствената единица (продолжение)

Стапка на принос

Стапката на принос се спресметува во номинален и реален износ, за претходните 84 месеци, а потоа се конвертира во еквивалентна годишна стапка на принос, изразена во проценти, со две децимали.

2.8 Признавање на приходи

2.8.1 Приходи од камати

Приходите од камати се искажуваат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд за сите инструменти кои носат камата. Пресметката на каматата се врши во согласност со договорената, односно пропишаната метода на пресметка за секој одделен финансиски инструмент.

Приходите од камати ги сочинуваат приходите од камати на краткорочни и долгорочни депозити во банки, приходите од камати на должничките инструменти и приходи од камати на трансакциските сметки.

2.8.2 Приходи од дивиденди

Приходите од дивиденди се признаваат во моментот кога ќе се утврди правото на примање на дивиденда.

2.8.3 Реализирани капитални добивки/загуби

Реализираните капитални добивки/загуби од вложувања, се признаваат во моментот на продажбата на финансиските инструменти, како разлика помеѓу набавната и продажната вредност кај финансиските инструменти во портфолио за тргување и како разлика меѓу сметководствената и продажната вредност кај финансиските инструменти расположливи за продажба. Реализирани капитални добивки/загуби се признаваат и при наплата на достасана главница или дел од главница на должничките инструменти евидентирани во портфолиото за тргување.

2.8.4 Нереализирани капитални добивки/загуби

Нереализирани капитални добивки/загуби, се признаваат дневно како разлика помеѓу набавната вредност на хартијата од вредност и пазарната вредност.

2.8.5 Амортизација на дисконт/премија на хартии од вредност

Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум, вклучуваат 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 дневна основа и се признава како приход од камата во Извештајот за работењето на пензискиот фонд.

2. Сметководствени политики (продолжение)

2.9 Расходи на Фондот

2.9.1 Надоместок за управување со Фондот

Надоместокот за управување со Фондот изнесува 0,035% (2017: 0,035%) месечно. Надоместокот за управување со Фондот се пресметува на секој датум на проценка на Фондот, со примена на дневна стапка на нето вредноста на Фондот од претходниот ден. Плаќањето на надоместокот за управување со Фондот, на Друштвото, се врши месечно.

2.9.2 Брокерски провизии и останати посреднички трошоци

Брокерски провизии се расходи кои настануваат од трансакциите со финансиски инструменти.

Останати посреднички трошоци се трошоците кои произлегуваат од вложувањето во финансиските инструменти. Како такви се сметаат трошоците за одржување на сметките во банка, банкарските трошоци и другите трошоци.

2.10 Странски валути – курсни разлики

Средствата на Фондот кои се деноминирани во странска валута, при почетното признавање се евидентираат според средниот девизен курс на НБРМ, односно при секое дополнително мерење средствата се проценуваат по средниот девизен курс на НБРМ. Курсните разлики се евидентираат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд и тоа: позитивните курсни разлики од монетарни ставки (парични средства, побарувања и обврски) се признаваат како приходи од вложувања, негативните курсни разлики од монетарни ставки се признаваат како расходи од вложувања, нето курсните разлики од вложувањата во финансиски инструменти се признаваат како нереализирани добивки/загуби.

2.11 Данок на добивка

Согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, Фондот претставува отворен инвестициски фонд. Како таков, нема правен субјективитет и не подлежи на одредбите од Законот за данок од добивка, кој се применува на правни субјекти.

2.12 Исплати од задолжителен фонд

Од задолжителниот фонд, се вршат исплати по основ на:

- програмирани повлекувања,
- еднократни исплати по основ на старосна пензија,
- еднократни исплати по основ на наследство,
- исплати за пренос на средства во фондот на ПИОМ (редовен и вонреден трансфер),
- исплати за пренос на средства во другото Друштво (во рамки на редовниот трансфер),
- Исплата на разлика до минимална пензија.

Исплатите за пренос на средства во фондот на ПИОМ и другото Друштво за управување со пензиски фондови, претставуваат преноси по основ на промена на членство, додека останатите видови исплати претставуваат исплати кон членовите или нивните наследници.

2. Сметководствени политики (продолжение)**2.12 Исплати од задолжителен фонд (продолжение)**

Исплатите на пензии од задолжителниот фонд се предмет на оданочување со данок на личен доход.

3. Парични средства

	31 декември 2018	31 декември 2017
Денарска наменска сметка за уплатени придонеси	-	3
Денарска наменска сметка за инвестиции	545.736	960
Девизна сметка – EUR	-	-
Девизна сметка – USD	19.361	-
Девизна сметка – GBP	-	-
Девизна сметка – CHF	-	-
Преодна девизна сметка – USD	-	-
Вкупно	565.097	963

Фондот ги држи денарските и девизните средства на сметките отворени кај банката чувар – Комерцијална банка АД Скопје. Фондот има две наменски денарски сметки: сметка за придонеси и сметка за инвестиции. На сметката за придонеси се остваруваат приливите по основ на наплата на придонесите од членовите на Фондот. По пренесувањето на надоместокот од придонеси на сметката на Друштвото, остатокот на средствата се пренесуваат на сметката за инвестиции. На паричните средства на наменските денарски сметки на Фондот, Банката чувар пресметува и плаќа камата.

Фондот има девизни сметки на кои се евидентираат девизните средства кои ги поседува Фондот во различни валути. На овие сметки се реализираат приливите по основ на инвестициите во финансиски инструменти во странство.

Преодната девизна сметка се користи при реализацијата на плаќања поврзани со инвестирањето во странство.

4. Побарувања од Фондот на ПИОМ

	31 декември 2018	31 декември 2017
Побарувања од Фондот на ПИОМ	18.494	33.561
Вкупно	18.494	33.561

4. Побарувања од Фондот на ПИОМ (продолжение)

Побарувањата од Фондот на ПИОМ ги опфаќаат побарувањата по основ на уплатени придонеси за членовите на задолжителниот пензиски фонд. ПИОМ врши уплата на истите на сметката за придонеси на задолжителниот фонд.

5. Вложувања во хартии од вредност и депозити

	31 декември 2018	31 декември 2017
Акции издадени од домашни акционерски друштва	1.300.946	1.128.913
Домашни државни обврзници	574	1.224
Домашни инвестициски фондови	161.400	-
Вложувања во акции издадени од компании и банки во земјите членки на ЕУ и ОЕЦД.	3.582.418	3.109.972
Документи за удел издадени од овластени инвестициски фондови со седиште во државите членки на ЕУ и ОЕЦД.	4.134.714	3.582.773
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	9.180.052	7.822.882
Домашни државни обврзници	7.544.699	9.644.132
Странски државни обврзници	-	352.048
Финансиски средства кои се расположливи за продажба	7.544.699	9.996.180
Краткорочни депозити	211.992	115.998
Долгорочни депозити	5.043.723	2.911.912
Домашни државни обврзници	7.649.701	5.640.913
Финансиски средства кои се чуваат до достасување	12.905.416	8.668.823
Вкупни вложувања во хартии од вредност и депозити	29.630.167	26.487.885

Во рамките на долгорочните депозити, со рок на достасување до една година се депозити во вкупен износ од 1.763.119 илјади денари, останатите 3.280.604 илјади денари доспеваат во период подолг од една година.

Во рамките на домашните државни обврзници, кои се чуваат до достасување, со рок на достасување до една година нема, сите обврзници доспеваат во период подолг од една година, како и во 2017 година.

6. Обврски кон Друштвото

На 31 декември 2018 година Фондот има обврска спрема Друштвото за пресметан надоместок од придонеси во вкупен износ од 463 илјади денари (31 декември 2017 година: 922 илјади денари), обврска за пресметан надоместок за управување во износ

6. Обврски кон Друштвото (продолжение)

од 10.594 илјади денари (31 декември 2017 година: 9.264 илјади денари) и обврска по основ на трансфер во износ од 9 илјади денари (2017 нема). Надоместокот од придонеси, изнесува 2,50% од уплатените придонеси на секоја индивидуална сметка и на секоја индивидуална потсметка на посебната сметка пред тие да бидат претворени во сметководствени единици на задолжителниот фонд (2017: 2,75%).

7. Останати обврски на фондот

	31 декември 2018	31 декември 2017
Обврски за данок на дивиденда кај акции и удели од странски изавачи	847	2.694
Обврски за погрешно уплатени конвертирани средства	-	58
Вкупно	847	2.752

8. Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба

На 31 декември 2018 година ревалоризационата резерва на хартиите од вредност расположливи за продажба изнесува 9.654 илјади денари и истата е зголемена во однос на 31 декември 2017 година за 3.374 илјади денари.

9. Приходи од камати и амортизација на дисконт/премија

	31 декември 2018	31 декември 2017
Камата на државни записи	-	361
Камати од вложувања во државни обврзници	587.278	602.817
Камати од краткорочни депозити	5.775	6.244
Камати од долгорочни депозити	128.117	82.768
Камати за наменски сметки во банка чувар	192	72
Вкупно камати	721.362	692.262
Амортизација на дисконт/премија на обврзници	6.030	9.159
Вкупно	727.392	701.421

10. Приходи од дивиденди

	31 декември 2018	31 декември 2017
Приходи од дивиденди – обични акции од домашни издавачи	54.030	42.850
Приходи од дивиденди – обични акции и фондови од странски издавачи	125.101	100.540
Вкупно	179.131	143.390

11. Реализирани капитални добивки

	31 декември 2018	31 декември 2017
Реализирани капитални добивки – портфолио за тргување	84.818	50.674
Реализирани капитални добивки – портфолио расположливо за продажба	4.110	279
Вкупно	88.928	50.953

12. Други неспомнати приходи

	31 декември 2018	31 декември 2017
Вонредни приходи од трансфери	9.755	2.356
Други неспоменати приходи	-	2
Вкупно	9.755	2.358

Согласно ЗЗКФПО уплатените придонеси на член кој извршил отповикување на утврдениот статус се пренесуваат во Фондот на ПИОМ. Друштвото врз основа на добиена инструкција од Агенцијата врши пренос на иницијално уплатените придонеси за членовите кои го отповикале статусот во Фондот на ПИОМ. Согласно Правилникот за начин и постапка на пренос на средствата во Фондот на ПИОМ, ако разликата меѓу иницијално уплатениот износ и вредноста на средствата на индивидуалните сметки на членовите е позитивна, до 10.000,00 денари претставува вонреден приход на Друштвото, а остатокот претставува вонреден приход на пензискиот фонд.

13. Трошоци од работењето со пензиското друштво и чуварот на ИМОТ

	31 декември 2018	31 декември 2017
Надоместоци за друштвото за управување со пензиски фондови	120.743	102.940
Вкупно	120.743	102.940

14. Реализирани капитални загуби

	31 декември 2018	31 декември 2017
Реализирани капитални загуби – портфолио за тргување	14.638	20.684
Реализирани капитални загуби – портфолио расположливо за продажба	14.073	1.653
Вкупно	28.711	22.337

15. Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци

	31 декември 2018	31 декември 2017
Брокерски провизии и провизии на банки посредници	1.301	927
Останати посреднички провизии за Берза и ЦДХВ	58	146
Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци	1.359	1.073

Фондот плаќа брокерски провизии на брокерските куќи согласно склучените договори за посредување при купопродажба на хартии од вредност. Брокерската провизија за тргување со хартии од вредност на Македонската берза изнесуваше:

- за Еурохаус АД Скопје 0,02% (до 30.05.2018) од вкупниот промет на истргувани обврзници, односно 0,01% (од 31.05.2018), од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции;
- за Комерцијална Банка АД Скопје 0,02% од вкупниот промет на истргувани акции и 0,02% од вкупниот промет на истргувани обврзници (Договорот за посредување при купопродажба на хартии од вредност беше со важност до 31.05.2018) и

15. Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци (продолжение)

- за ТТК Банка АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани акции (до 30.05.2018) односно 0,01% (од 31.05.2018), од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции;

Провизија за банката посредник преку која Фондот купува државни записи и државни обврзници на примарните аукции на Министерството за финансии изнесува:

- 0,027%, со максимален износ на провизија од 11.500,00 МКД за Комерцијална Банка АД Скопје;
- 0,03% провизија или максимум 12.500,00 МКД до 60 милиони МКД и 0,03% провизија над 60 милиони МКД за Халк Банка АД Скопје и
- 0,027% со максимален износ на провизија од 11.500 МКД до 160 милиони МКД и провизија од 0,027% за износ над 160 милиони МКД за Шпаркасе Банка Македонија АД Скопје.

Останатите посреднички провизии при купопродажбата на хартии од вредност се пресметуваат согласно тарифите на Македонската берза и ЦДХВ.

Брокерските и останатите посреднички провизии при купопродажба на хартии од вредност на странските пазари се пресметуваат согласно договорите и тарифите за брокерски работи на странските пазари.

Брокерските провизии и останати посреднички трошоци се однесуваат на инструменти кои се евидентирани во портфолиото за тргување.

16. Нереализирана капитална добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност

	31 декември 2018	31 декември 2017
Нереализирана капитална добивка од вложувања во хартии од вредност	11.463.872	7.172.633
Нереализирана капитална загуба од вложувања во хартии од вредност	(11.872.117)	(6.593.730)
Вкупно	(408.245)	578.903

17. Трансакции со поврзани страни

Поврзани страни со кои соработува Друштвото во име и за сметка на Фондот се неговите основачи - акционери и лицата поврзани со нив. Заклучно со 31 декември 2018 година Друштвото нема трансакции со поврзани страни, во име и за сметка на фондот.

18. Управување со ризиците

Функционирањето на Фондот е изложено на различни видови финансиски и нефинансиски ризици, со различна веројатност на настанување и различно потенцијално влијание врз работењето на Фондот и неговите резултати. Од таа причина Друштвото континуирано врши идентификување, анализа, евалуација, следење и мерење на ризиците, во функција на нивно управување во рамките на дефинираното прифатливо ниво на преземен ризик изразено преку прифатените лимити на изложеност кон одделни ризици, во согласност со законските одредби, интерните акти и добрите практики. Друштвото воспоставува и применува процеси на постојано следење на промените релевантни за соодветната изложеност кон потенцијалните извори на ризици, обезбедувајќи динамички пристап кон управувањето со ризиците.

Целта на Друштвото е да постигне оптимален сооднос помеѓу превземениот ризик и соодветниот принос и да ги минимизира потенцијалните негативни ефекти за финансискиот резултат на Фондот. Политиките за управување со ризик се дизајнирани на начин да ги идентификуваат и анализираат релевантните ризици, да дефинираат соодветни лимити на изложеност кон одделни видови на ризици и систем на континуирани и навремени контроли со цел навремено постапување во случај на приближување кон лимитите или нивно надминување. Друштвото обезбедува усогласеност на работењето со законските одредби и интерните акти, и во функција на приспособување кон внатрешните и надворешните промени како и унапредување на процесите на управување со ризиците, заради заштита на интересите на членовите, врши ревидирање на политиките за управување со ризиците.

18.1. Ликвидносен ризик

Ликвидносниот ризик се дефинира како ризик од неможност Фондот навремено и во целост да ги подмири доспеаните обврски, или подмирувањето на обврските да се врши преку обезбедување на средства со продажба на инструменти по неразумни цени. Финансиските обврски на Фондот се состојат од обврски за порамнување на трансакциите за купени хартии од вредност, обврски спрема Друштвото и обврски спрема други пензиски фондови по основ на трансфер на членови. И покрај ниската изложеност на ликвидносен ризик како резултат на континуирани и стабилни приливи на средства од наплата на придонеси и ниска просечна старост на членството, сепак, во функција на соодветно управување со ликвидносниот ризик истиот се следи и управува на дневна основа преку усогласување на планираните приливи и одливи на парични средства.

Сава пензиски фонд

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2018

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

18. Управување со ризиците (продолжение)

18.1. Ликвидносен ризик (продолжение)

Обелоденувања поврзани со ликвидносниот ризик

На 31.12.2018	Резидуална рочност на достасување на средствата и обврските во МКД				Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години	
Средства					
1) Пари и депозити кај банки	565.097.081	-	-	-	565.097.081
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	9.180.052.104	-	-	-	9.180.052.104
3) Финансиски инструменти расположиви за продавање	7.544.698.990	-	-	-	7.544.698.990
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	742.917.483	1.407.630.706	3.252.200.000	7.502.668.223	12.905.416.412
5) Останати средства на пензискиот фонд	23.390.728	-	-	-	23.390.728
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	18.056.156.386	1.407.630.706	3.252.200.000	7.502.668.223	30.218.655.315
Обврски					
7) Обврски по основ на заеми и кредити					-
8) Останати обврски	12.691.331	-	-	-	12.691.331
9) Вкупно обврски (7+8)	12.691.331	-	-	-	12.691.331
Нето ликвидносен јаз на средствата и обврските (6-9)	18.043.465.055	1.407.630.706	3.252.200.000	7.502.668.223	30.205.963.984
Кумулативен ликвидносен јаз на средствата и обврските	18.043.465.055	19.451.095.761	22.703.295.761	30.205.963.984	

На 31.12.2017	Резидуална рочност на достасување на средствата и обврските во МКД				Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години	
Средства					
1) Пари и депозити кај банки	962.713	-	-	-	962.713
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	7.822.882.329	-	-	-	7.822.882.329
3) Финансиски инструменти расположиви за продавање	9.996.180.034	-	-	-	9.996.180.034
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	62.043.355	594.529.127	2.469.900.000	5.542.350.049	8.668.822.531
5) Останати средства на пензискиот фонд	43.148.828	-	-	-	43.148.828
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	17.925.217.259	594.529.127	2.469.900.000	5.542.350.049	26.531.996.435
Обврски					
7) Обврски по основ на заеми и кредити					-
8) Останати обврски	12.666.192	295.630	-	-	12.961.822
9) Вкупно обврски (7+8)	12.666.192	295.630	-	-	12.961.822
Нето ликвидносен јаз на средствата и обврските (6-9)	17.912.551.067	594.233.497	2.469.900.000	5.542.350.049	26.519.034.613
Кумулативен ликвидносен јаз на средствата и обврските	17.912.551.067	18.506.784.564	20.976.684.564	26.519.034.613	

18. Управување со ризиците (продолжение)

18.2. Кредитен ризик

Кредитниот ризик се дефинира како неможност на страната должник по одреден финансиски инструмент навреме и во целост да ги исполни преземените обврски, што Фондот би го изложило на финансиски загуби.

Во услови на законски пропишани високи критериуми за издавачите на одредени инструменти, релативно висока изложеност кон домашни државни должнички инструменти и изразен прудентен пристап во изборот и управувањето со странски должнички инструменти, кредитниот ризик во најголем дел се однесува на општиот ризик на Република Македонија како и на ризикот кој произлегува од депозитите во домашни банки.

Во функција на следење на кредитниот ризик, во континуитет се следи кредитната способност и општата финансиска состојба на сите издавачи на должничките инструменти во портфолиото на Фондот, како и на банките во кои Фондот има вложени депозити.

На 31 декември 2018 година нема оштетување на финансиските инструменти кои се чуваат до достасување (депозити во банки и државни обврзници), додека кај финансиските инструменти кои се чуваат за тргување и кај финансиските инструменти кои се расположливи за продажба, превреднувањето до објективна вредност се врши на дневна основа и се рефлектира во Извештајот за работење на пензискиот фонд и Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд.

Друштвото еднаш годишно врз основа на ревидирани финансиски извештаи врши проценка на секоја одделна банка во која ги вложува средствата на Фондот во депозит, при што го проценува нивото на кредитниот ризик и останатите перформанси на банките. Во текот на годината во континуитет, квартално, се следат финансиските извештаи, извештаите за нивото на сопствените средства и адекватноста на капиталот, и општо состојбите и информациите на пазарот за работењето на банкарскиот сектор и одделните банки со кои соработува Друштвото во име и за сметка на Фондот.

Друштвото на 31 декември 2018 година нема регистрирано задоцнување или неможност за наплата на достасано побарување по основ на главница и камата од вложените депозити во банките или од други должнички инструменти.

18.3. Пазарен ризик

Фондот е изложен на пазарни ризици од различни извори, со различна веројатност на настанување и различен потенцијален ефект врз работењето и резултатите на Фондот. Пазарните ризици на хартиите од вредност произлегуваат од можноста за неочекувани и неповолни промени на пазарните цени на хартиите од вредност, каматните стапки како и девизните курсеви кои се изложени на генералните и специфични движења на пазарот а кои можат да негативно да влијаат врз финансискиот резултат на Фондот. Друштвото во континуитет ги проценува пазарните ризици, врши мерење на вредноста изложена на ризик (ВАР) и максималните загуби кои можат да се очекуваат во одреден временски период и со одредена веројатност, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови. Со временски распоред утврден со интерните акти и во случај на утврдени значителни тековни или очекувани промени во пазарното

18. Управување со ризиците (продолжение)**18.3. Пазарен ризик (продолжение)**

или регулаторното опкружување, Друштвото спроведува тестирање со утврдени ризични сценарија со што се утврдува влијанието на остварување на одредени претпоставки врз финансискиот резултат на Фондот. Раководството на Друштвото поставува граници за ризикот којшто може да се прифати и којшто редовно се следи.

18.4. Каматен ризик

Каматниот ризик е поврзан со инструментите во кои се инвестирани средства на Фондот, а кои се со променливи или прилагодливи каматни стапки. Каматниот ризик се следи преку следење на времетраењето, општите трендови на промените на каматните стапки и активности насочени кон управување со каматниот ризик во согласност со можностите и условите на пазарот. Сите должнички хартии од вредност во кои се инвестирани средствата на Фондот се со фиксни каматни стапки.

Обелоденување поврзано со ризикот од промена на каматните стапки

На 31.12.2018	Рочност на промената на каматните стапки на средствата и обврските во МКД						Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години	Некаматносни	Фиксни каматни стапки	
Средства							
1) Пари и депозити кај банки	565.097.081	-	-	-	-	-	565.097.081
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	9.179.477.942	574.162	9.180.052.104
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	-	-	-	-	-	7.544.698.990	7.544.698.990
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	165.861.944	830.691.010	309.000.000	-	-	11.599.863.458	12.905.416.412
5) Останати средства на пензискиот фонд	-	-	-	-	23.390.728	-	23.390.728
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	730.959.025	830.691.010	309.000.000	-	9.202.868.670	19.145.136.610	30.218.655.315
Обврски							
7) Обврски по основ на заеми и кредити							-
8) Останати обврски	-	-	-	-	12.691.331	-	12.691.331
9) Вкупно обврски (7+8)	-	-	-	-	12.691.331	-	12.691.331
Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските (6-9)	730.959.025	830.691.010	309.000.000	-	9.190.177.339	19.145.136.610	30.205.963.984

18. Управување со ризиците (продолжение)**18.4. Каматен ризик (продолжение)****Обелоденување поврзано со ризикот од промена на каматните стапки**

На 31.12.2017	Рочност на промената на каматните стапки на средствата и обврските во МКД						Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години	Некаматносни	Фиксни каматни стапки	
Средства							
1) Пари и депозити кај банки	962.713	-	-	-	-	-	962.713
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	7.821.659.133	1.223.196	7.822.882.329
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	-	-	-	-	-	9.996.180.034	9.996.180.034
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	6.163.257	428.935.689	1.249.000.000	-	-	6.984.723.585	8.668.822.531
5) Останати средства на пензискиот фонд	-	-	-	-	43.148.828	-	43.148.828
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	7.125.970	428.935.689	1.249.000.000	-	7.864.807.961	16.982.126.815	26.531.996.435
Обврски							
7) Обврски по основ на заеми и кредити	-	-	-	-	-	-	-
8) Останати обврски	-	-	-	-	12.961.822	-	12.961.822
9) Вкупно обврски (7+8)	-	-	-	-	12.961.822	-	12.961.822
Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските (6-9)	7.125.970	428.935.689	1.249.000.000	-	7.851.846.139	16.982.126.815	26.519.034.613

18. Управување со ризиците (продолжение)**18.4. Каматен ризик (продолжение)****Обелоденување на ефективните каматни стапки за главните валути на средствата и обврските на пензискиот фонд**

2018	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
	%	%	%	%	%
Средства	%	%	%	%	%
Пари и депозити кај банки	0,30	-	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	4,09	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продавање	2,50	3,74	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	3,13	4,14	-	0,01	-
Обврски	%	%	%	%	%
Обврски по основ на заеми и кредити					
<hr/>					
2017	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
	%	%	%	%	%
Средства	%	%	%	%	%
Пари и депозити кај банки	0,50	-	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	4,28	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продавање	4,09	4,08	2,56	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	3,29	4,04	0,01	0,01	-
Обврски	%	%	%	%	%
Обврски по основ на заеми и кредити					

18. Управување со ризиците (продолжение)**18.5. Валутен ризик**

Валутен ризик е ризик од промена на вредноста на финансиските инструменти заради промена на девизните курсеви. Валутниот ризик се контролира преку постигнување и одржување на проценета оптимална валутна диверзификација на вложувањата деноминирани во странска валута. Фондот има обврски деноминирани во друга валута, по основ на вложувања во финансиски инструменти, брокерски провизии и данок на дивиденди.

Обелоденувања поврзани со ризикот на девизните курсеви

На 31.12.2018	Валутна структура на средствата и обврските во МКД					
	МКД	ЕУР	УСД	ГБП	Други	Вкупно
Средства						
1) Пари и депозити кај банки	545.735.745	-	19.361.336	-	-	565.097.081
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	1.462.346.681	2.209.332.626	5.209.201.274	-	299.171.523	9.180.052.104
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	152.670.570	7.392.028.420	-	-	-	7.544.698.990
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	5.249.779.200	7.655.637.128	-	-	84	12.905.416.412
5) Останати средства на пензискиот фонд	20.566.920	-	2.823.808	-	-	23.390.728
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	7.431.099.116	17.256.998.174	5.231.386.418	-	299.171.607	30.218.655.315
Обврски	11.844.189	-	847.142	-	-	12.691.331

На 31.12.2017	Валутна структура на средствата и обврските во МКД					
	МКД	ЕУР	УСД	ГБП	Други	Вкупно
Средства						
1) Пари и депозити кај банки	962.713	-	-	-	-	962.713
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	1.128.913.459	1.942.465.247	4.587.298.741	-	164.204.882	7.822.882.329
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	574.512.842	9.069.619.405	352.047.787	-	-	9.996.180.034
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	2.927.787.900	5.640.912.294	65.476.601	-	34.645.736	8.668.822.531
5) Останати средства на пензискиот фонд	35.153.311	-	7.995.517	-	-	43.148.828
6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)	4.667.330.225	16.652.996.946	5.012.818.646	-	198.850.618	26.531.996.435
Обврски	10.267.537	-	2.694.285	-	-	12.961.822

18. Управување со ризиците (продолжение)

18.6. Цени на хартиите од вредност

Фондот е изложен на промена на цените на хартиите од вредност класифицирани во портфолио за тргување и расположливи за продажба поради нивното дневно превреднување по објективна вредност. За управување со ризикот од промена на цената на хартиите од вредност се управува со секторската, географската и валутната диверзифицираност на портфолиото, со цел постигнување на оптимална диверзификација од аспект на оптимизирање на нивото на превземен ризик на ниво на вкупно портфолио, почитувајќи ги законски пропишаните лимити за инвестирање на средствата и оправданоста на активностите во поглед на трошоците.

18.7. Оперативни ризици

Друштвото има висока контрола на оперативните ризици и истите ги управува согласно со усвоените интерни акти: Политика за управување со ризици во работењето, Методологија за управување со оперативни ризици, План за континуитет во работењето во деловниот процес и План за континуитет во работењето на ИТ. На редовна основа се спроведува ажурирање на интерните акти.

Друштвото, на периодична основа, врши идентификација на потенцијални оперативни ризици со кои може да се соочи при извршувањето на својата активност, како на ризиците од интерна така и од екстерна природа. Управувањето со оперативни ризици се спроведува со помош на оценка на значајноста на идентификуваните и ризици и предложување на мерки за совладување на значајните оперативни ризици. Тековно се врши следење и информирање за статусот на спроведување на предложените мерки за совладување на ризиците.

18.8. Ризик на земја

Ризикот на земја претставува веројатност од промена на одредени внатрешни, надворешни и економски политики кои можат да предизвикаат негативни последици врз сегашната и идната политичка и макроекономска состојба на земјата.

Вкупниот ризик на државата се состои од политички ризик, кредитен ризик, девизен ризик и трансфер ризик. Ризични настани кои можат да се случат и кои можат да го зголемат вкупниот ризик на земјата се следните: пад на бруто домашниот производ на земјата, рецесивна состојба на економијата, преголема задолженост на државата, воена состојба, природни катастрофи и сл.

Негативните последици по инвестициите во одредена земја од настанување на одреден ризичен настан можат да се рефлектираат преку пад на вредноста на инвестициите, депресијација на одредена валута, неможност за наплата на побарувања од одредена земја и др.

18.9. Ризик од неисполнување на спротивната страна

Ризикот од неисполнување на спротивната страна постои ако во правниот, односно деловниот однос со договорната страна доаѓа до разлики помеѓу фактичките и договорно и законски определените правила и начини на исполнување на обврските.

18. Управување со ризиците (продолжение)

18.10. Ризик од работењето на чуварот на имот и ризик од порамнување

Ризикот на порамнување подразбира ризик на потенцијални загуби кои можат да се случат заради неисполнување на договорената обврска за пренос на сопственоста на хартиите од вредност или преносот на паричните средства во сопственост на пензиските фондови во утврдените рокови.

Ризикот кај банката чувар на имот претставува ризик од неисполнување на договорните обврски, односно неадекватно дејствување на банката чувар на имот.

18.11. Ризик од промена на законската регулатива

Овој ризик се манифестира како веројатност да се случи промена во законската регулатива која би имала неповолно влијание на активностите и приносот на фондот. Овој ризик е системски и вон можностите за контрола и управување од страна на Друштвото.

19. Настан по датумот на известување

Измена на Закон за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување

Во Сл. Весник на Р. Македонија бр. 245/2018, од 28.12.2018 година, со примена од 01.01.2019 година објавена е Измена на Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување.

Позначајни измени:

- се менуваат критериумите за членство во задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, односно се брише критериумот за прво вработување после 01.01.2003 година и се заменува со нов критериум за членство – сите осигуреници кои по 1 јануари 2019 година при првото пристапување во задолжително пензиско и инвалидско осигурување се помлади од 40 години, како единствен критериум за влез во втор столб.
- се вршат измени во одредбите кои се однесуваат на категории на осигуреници со стаж на осигурување со зголемено траење (бенифициран стаж). Овие членови ќе бидат исклучени од членство во втор столб, поради краткиот период на осигурување и раното пензионирање (бенифициран стаж).
- се вршат измени во одредбите кои се однесуваат на тековните членови на задолжителните пензиски фондови родени пред 1 јануари 1967 година - да им престане членството во задолжителните пензиски фондови и да се вратат во осигурување само во прв пензиски столб. На членовите кои доброволно пристапиле во задолжителното капитално финансирано пензиско осигурување, им се дава право во рок до 30 септември 2019 година да го потврдат членството во задолжителен пензиски фонд со изјава.

19. Настани по датумот на известување (продолжение)

Согласно законските одредби, сметките на вкупно 13.369 членови во задолжителниот пензиски фонд, родени пред 1 јануари 1967 година и оние со бенифициран стаж, се затворени на 1 јануари 2019, а нивните средства во износ од околу 2,2 милијарди МКД ќе се трансферираат кон Фондот на пензиско и инвалидско осигурување на Македонија, sukcesивно во период од 6 месеци, до 30 Јуни 2019 година.

На 1 Октомври 2019 година, ќе се изврши затворање на сметките на сите членови кои по сопствен избор пристапиле во задолжителниот фонд, а не доставиле изјава за прекинување или продолжување на членството во задолжителниот фонд. Рокот за префрлање на средствата во ПИОМ за овие членови е 31 Октомври 2019 година.

Промена на Банка чувар на имот

Во 2018 година, Друштвото започна постапка за добивање на согласност за промена на Банка чувар на имот, пред Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување. Барањето за добивање на согласност, со пропратната документација, е доставено до Агенцијата во декември 2018 година, а согласноста е добиена на 31 јануари 2019 година. Промената на Банката чувар на имот, ќе се спроведе во рокови утврдени во законската регулатива.

Промена на даночна регулатива

Во службен весник бр. 241/2018 од 26.12.2018, со примена од 01.01.2019 година објавена е измена на Закон за данок на личен доход. Со Законот се воведува прогресивно оданочување на доходот од работа. Доходот од работа вклучува пензии исплатени од задолжителниот фонд, додека прогресивноста значи дополнителна стапка од 18% за даночната основа која надминува 1.080.000 денари годишно, односно 90.000 денари месечно.

Други измени

На 8 Јануари 2019 година, започна котацијата на државните обврзници на Официјалниот пазар на Македонската берза за хартии од вредност. Континуираните обврзници, кои Друштвото ги држи во портфолио АФС, се вреднуваат по објективна вредност, која се утврдува со користење на пазарни претпоставки, во отсуство на пазарна цена. Со почеток на котацијата, и со појава на пазарна цена, континуираните обврзници кои ќе добијат пазарна цена, ќе се вреднуваат по пазарна цена.

Во февруари 2019 година Заваровалница Триглав д.д. од Република Словенија достави Барање за основање на друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови. Процесот за основање ќе се одвива под целосна контрола од страна на Агенцијата согласно македонското законодавство.

ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

на ден 31.12.2018

(1) Акции

ОПИС	Бр. на акции	Трошок на набавка по акција (во ден.)	Вкупен трошок на набавка (во ден.)	Вредност на акцијата на денот на известување	Вкупна вредност на денот на известување (во денари)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6	7	8
Обични акции							
МККАКА101011 - АЛКАЛОИД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	45.030	7.497	337.580.904	8.201	369.274.819	3,15%	1,22%
МКFERS101018 - ФЕРШПЕД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	561	55.290	31.017.690	67.900	38.091.900	3,12%	0,13%
МКGRNT101015 - ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	213.068	772	164.445.882	800	170.556.673	6,94%	0,56%
МККМBS101019 - КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	3.273	2.758	9.027.425	5.050	16.529.959	0,14%	0,05%
МКМТСК101019 - МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	458.044	275	125.962.100	291	133.157.971	0,48%	0,44%
МКМТУР101018 - МАКЕДОНИЈАТУРИСТ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	39.222	4.099	160.781.176	5.000	196.110.000	8,68%	0,65%
МКОНВА101012 - ОХРИДСКА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	10.620	4.800	50.976.000	6.590	69.985.800	2,06%	0,23%
МКРРИV101019 - ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	2.151	37.998	81.734.000	46.020	98.989.020	5,38%	0,33%
МКРЕРЛ101013 - РЕПЛЕК АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.849	54.800	101.325.200	70.040	129.503.960	7,11%	0,43%
МКТЕТЕ101016 - ТЕТЕКС АД ТЕТОВО - ОБИЧНИ АКЦИИ	10.697	1.947	20.831.231	2.295	24.549.294	2,58%	0,08%
МКВИТА101012 - ВИТАМИНКА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.843	7.062	13.015.266	9.431	17.381.333	2,39%	0,06%
МКVVTK101013 - ВВ ТИКВЕШ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	6.010	2.716	16.323.160	4.808	28.896.080	2,23%	0,10%
МКЗРКО101012 - ЗК ПЕЛАГОНИЈА АД БИТОЛА - ОБИЧНИ АКЦИИ	3.370	2.600	8.762.000	2.350	7.919.500	1,66%	0,03%
Приоритетни акции							
Акции во затворени инвестициони фондови							
Вкупно вложувања во акции издадени во Република Македонија			1.121.782.034		1.300.946.309		4,31%
Обични акции							
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV - ОБИЧНИ АКЦИИ	17.780	5.342	94.975.440	3.548	63.088.089	0,00%	0,21%
CH0012005267 - NOVARTIS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	32.841	4.241	139.275.374	4.603	151.174.472	0,00%	0,50%
CH0038863350 - NESTLE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	33.859	4.199	142.189.725	4.371	147.997.051	0,01%	0,49%
DE0005190003 - BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	21.950	5.241	115.049.183	4.348	95.431.938	0,00%	0,32%

DE0006048408 - HENKEL AG & CO. KGAA ST - ОБИЧНИ АКЦИИ	7.700	6.149	47.347.839	5.273	40.603.611	0,00%	0,13%
DE0007164600 - SAP SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	23.800	5.464	130.053.668	5.346	127.229.096	0,00%	0,42%
DE0007236101 - SIEMENS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	20.988	6.997	146.859.514	5.988	125.684.185	0,00%	0,42%
DE0008404005 - ALLIANZ SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	12.341	11.661	143.912.895	10.770	132.915.461	0,00%	0,44%
DE000BASF111 - BASF SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	26.870	5.356	143.902.335	3.714	99.803.187	0,00%	0,33%
FR0000120578 - SANOFI - ОБИЧНИ АКЦИИ	16.856	4.320	72.818.309	4.653	78.426.108	0,00%	0,26%
FR0000120628 - AXA SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	100.608	1.490	149.858.757	1.160	116.672.352	0,00%	0,39%
FR0000121014 - LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	8.399	15.219	127.820.879	15.878	133.359.398	0,00%	0,44%
FR0000131104 - BNP PARIBAS SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	50.310	3.603	181.262.074	2.428	122.128.286	0,00%	0,40%
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS - ОБИЧНИ АКЦИИ	67.976	1.682	114.318.908	1.578	107.242.624	0,00%	0,35%
NL0000235190 - AIRBUS SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	19.600	5.129	100.521.327	5.163	101.197.156	0,00%	0,33%
US02079K3059 - ALPHABET INC -	1.610	54.010	86.956.318	56.103	90.325.096	0,00%	0,30%
US0231351067 - AMAZON.COM INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.780	65.817	117.154.207	80.639	143.537.094	0,00%	0,48%
US0311621009 - AMGEN INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	9.550	8.916	85.150.050	10.452	99.812.582	0,00%	0,33%
US0378331005 - APPLE INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	14.712	8.821	129.772.458	8.469	124.593.803	0,00%	0,41%
US0605051046 - BANK OF AMERICA CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	92.541	1.539	142.461.751	1.323	122.421.524	0,00%	0,41%
US09062X1037 - BIOGEN INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	6.325	15.983	101.092.912	16.156	102.186.723	0,00%	0,34%
US09857L1089 - BOOKING HOLDINGS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	570	96.077	54.763.641	92.474	52.710.460	0,00%	0,17%
US1667641005 - CHEVRON CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	14.900	6.174	91.996.184	5.841	87.027.826	0,00%	0,29%
US3665051054 - GARRETT MOTION INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.754	977	1.713.500	663	1.162.058	0,00%	0,00%
US4385161066 - HONEYWELL INTERNATIONAL INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	17.548	7.457	130.848.449	7.093	124.474.124	0,00%	0,41%
US46625H1005 - JP MORGAN CHASE & CO. - ОБИЧНИ АКЦИИ	20.214	5.531	111.807.299	5.241	105.943.411	0,00%	0,35%
US5184391044 - THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	19.200	6.678	128.222.777	6.985	134.110.078	0,01%	0,44%
US5949181045 - MICROSOFT CORP. - ОБИЧНИ АКЦИИ	23.620	4.386	103.593.163	5.453	128.803.669	0,00%	0,43%
US6934751057 - PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	17.620	7.398	130.353.918	6.277	110.596.263	0,00%	0,37%
US76118Y1047 - RESIDEO TECHNOLOGIES INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	2.924	1.400	4.092.314	1.103	3.226.057	0,00%	0,01%
US8552441094 - STARBUCKS CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	36.880	2.945	108.595.463	3.458	127.514.528	0,00%	0,42%
US9113121068 - UNITED PARCEL SERVICE INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	20.000	6.403	128.058.488	5.236	104.725.178	0,00%	0,35%
US92343V1044 - VERIZON COMMUNICATIONS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	32.800	2.714	89.013.872	3.018	99.002.822	0,00%	0,33%
US9497461015 - WELLS FARGO & CO - ОБИЧНИ АКЦИИ	45.525	3.044	138.565.412	2.474	112.627.725	0,00%	0,37%
Приоритетни акции							
US02079K1079 - ALPHABET INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.163	53.651	62.396.381	55.601	64.663.445	0,00%	0,21%
Акции во затворени инвестициони фондови							
Вкупно вложувања во акции издадени во странство			3.796.774.783		3.582.417.479		11,86%
Вкупно вложувања во акции			4.918.556.817		4.883.363.788		16,16%

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

на ден 31.12.2018

(2) Обврзници

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во ден.)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
Обврзници издадени или гарантирани од Владата на					
MKMINF20GA48 - DO2014/22-1019 2.10.2019 0:0:0 - MKD	40.000.000	40.850.698	41.157.524	15,38%	0,14%
MKMINF20GA71 - DO2014/25-1019 16.10.2019 0:0:0 - MKD	70.000.000	67.840.552	70.564.686	5,81%	0,23%
MKMINF20GM93 - DO2017/29-1020 5.10.2020 0:0:0 - MKD	40.000.000	40.826.822	40.948.360	4,34%	0,14%
MKMINF200D84 - RMDEN08 31.5.2019 0:0:0 - EUR	193.478	11.215.171	11.936.330	8,41%	0,04%
MKMINF200D92 - RMDEN09 31.5.2020 0:0:0 - EUR	870.590	48.843.041	53.340.229	14,51%	0,18%
MKMINF200DA8 - RMDEN10 31.5.2021 0:0:0 - EUR	615	36.134	37.351	0,02%	0,00%
MKMINF200DB6 - RMDEN11 31.5.2022 0:0:0 - EUR	1.610	93.100	97.624	0,04%	0,00%
MKMINF200DC4 - RMDEN12 31.5.2023 0:0:0 - EUR	491.999	28.498.226	29.793.327	7,57%	0,10%
MKMINF200DD2 - RMDEN13 31.5.2024 0:0:0 - EUR	1.079.528	62.637.613	65.504.384	17,99%	0,22%
MKMINF200DE0 - RMDEN14 31.5.2025 0:0:0 - EUR	1.416.420	81.201.049	86.042.341	21,30%	0,28%
MKMINF200DF7 - RMDEN15 31.5.2026 0:0:0 - EUR	2.710.828	155.940.976	163.322.649	28,24%	0,54%
MKMINF200DG5 - RMDEN16 31.5.2027 0:0:0 - EUR	282.073	16.241.795	17.115.803	3,92%	0,06%
MKMINF20G838 - DO2014/01-0119DK 23.1.2019 0:0:0 - EUR	1.621.771	99.434.550	104.023.757	25,41%	0,34%
MKMINF20G887 - DO2014/06-0219DK 27.2.2019 0:0:0 - EUR	729.513	44.522.704	46.591.495	15,74%	0,15%
MKMINF20G903 - DO2014/08-0319DK 27.3.2019 0:0:0 - EUR	486.265	29.574.409	30.949.400	24,27%	0,10%
MKMINF20G911 - DO2014/09-0519DK 2.5.2019 0:0:0 - EUR	2.431.844	147.217.039	154.095.461	68,34%	0,51%
MKMINF20G937 - DO2014/11-0519DK 15.5.2019 0:0:0 - EUR	1.461.929	88.353.638	92.488.424	56,25%	0,31%
MKMINF20G945 - DO2014/12-0619DK 5.6.2019 0:0:0 - EUR	4.863.947	293.149.869	306.917.790	70,96%	1,02%
MKMINF20G960 - DO2014/14-0619DK 19.6.2019 0:0:0 - EUR	972.763	58.524.636	61.276.765	32,17%	0,20%
MKMINF20G994 - DO2014/17-0724DK 24.7.2024 0:0:0 - EUR	3.493.685	209.857.272	220.450.928	83,66%	0,73%
MKMINF20GA06 - DO2014/18-0824DK 21.8.2024 0:0:0 - EUR	1.219.685	72.845.338	76.563.505	12,51%	0,25%
MKMINF20GA14 - DO2014/19-0924DK 4.9.2024 0:0:0 - EUR	813.169	48.306.270	50.806.900	79,37%	0,17%
MKMINF20GA89 - DO2014/26-1019DK 16.10.2019 0:0:0 - EUR	5.352.407	320.390.960	332.072.080	43,54%	1,10%
MKMINF20GC79 - DO2015/05-0230DK 12.2.2030 0:0:0 - EUR	2.113.649	129.365.138	134.582.384	44,29%	0,45%

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во ден.)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
MKMINF20GD03 - DO2015/08-0230DK 26.2.2030 0:0:0 - EUR	813.011	49.681.517	51.688.352	58,82%	0,17%
MKMINF20GD29 - DO2015/10-0330DK 12.3.2030 0:0:0 - EUR	4.215.947	257.225.259	267.608.715	31,74%	0,89%
MKMINF20GD52 - DO2015/13-0330DK 26.3.2030 0:0:0 - EUR	972.578	59.251.382	61.645.566	18,78%	0,20%
MKMINF20GD78 - DO2015/15-0430DK 16.4.2030 0:0:0 - EUR	2.759.037	167.691.946	174.483.848	61,92%	0,58%
MKMINF20GD94 - DO2015/17-0530DK 7.5.2030 0:0:0 - EUR	1.462.088	88.663.631	92.262.369	35,94%	0,31%
MKMINF20GE02 - DO2015/18-0525DK 21.5.2025 0:0:0 - EUR	2.924.727	177.416.758	183.716.259	88,80%	0,61%
MKMINF20GE36 - DO2015/21-0625DK 25.6.2025 0:0:0 - EUR	1.945.052	117.596.206	121.784.357	100,00%	0,40%
MKMINF20GE69 - DO2015/24-0725DK 9.7.2025 0:0:0 - EUR	3.079.626	185.921.750	192.554.870	97,94%	0,64%
MKMINF20GE77 - DO2015/25-0730DK 9.7.2030 0:0:0 - EUR	3.079.626	185.425.663	193.006.931	30,22%	0,64%
MKMINF20GE93 - DO2015/27-0725DK 23.7.2025 0:0:0 - EUR	2.269.287	136.820.699	141.707.605	93,33%	0,47%
MKMINF20GF27 - DO2015/30-0825DK 6.8.2025 0:0:0 - EUR	1.137.601	68.497.931	70.947.425	82,35%	0,23%
MKMINF20GF76 - DO2015/35-0825DK 27.8.2025 0:0:0 - EUR	1.951.457	117.261.369	121.463.356	87,62%	0,40%
MKMINF20GG34 - DO2015/41-1030DK 29.10.2030 0:0:0 - EUR	4.378.319	260.328.831	271.107.851	69,30%	0,90%
MKMINF20GH09 - DO2016/02-0131DK 14.1.2031 0:0:0 - EUR	1.623.703	99.715.893	103.712.856	51,81%	0,34%
MKMINF20GH17 - DO2016/03-0131DK 22.1.2031 0:0:0 - EUR	2.431.374	149.146.551	155.584.385	40,49%	0,51%
MKMINF20GH74 - DO2016/07-0231DK 11.2.2031 0:0:0 - EUR	1.134.606	69.428.867	72.439.299	76,42%	0,24%
MKMINF20GH82 - DO2016/08-0331DK 17.3.2031 0:0:0 - EUR	1.945.077	118.538.545	123.686.472	93,53%	0,41%
MKMINF20GI08 - DO2016/10-0331DK 31.3.2031 0:0:0 - EUR	2.431.382	147.921.214	154.355.577	92,88%	0,51%
MKMINF20GI24 - DO2016/12-0431DK 14.4.2031 0:0:0 - EUR	1.378.565	83.731.858	87.379.911	68,55%	0,29%
MKMINF20GI32 - DO2016/13-0631DK 9.6.2031 0:0:0 - EUR	1.296.737	78.232.261	81.664.639	41,88%	0,27%
MKMINF20GI81 - DO2016/18-0826DK 18.8.2026 0:0:0 - EUR	2.276.712	136.737.358	141.920.636	90,52%	0,47%
MKMINF20GI99 - DO2016/19-0831DK 18.8.2031 0:0:0 - EUR	2.276.712	136.201.512	142.225.394	90,91%	0,47%
MKMINF20GJ15 - DO2016/21-0931DK 22.9.2031 0:0:0 - EUR	2.276.230	135.578.780	141.603.539	46,90%	0,47%
MKMINF20GJ23 - DO2016/22-0931DK 29.9.2031 0:0:0 - EUR	5.691.640	338.707.886	353.773.512	74,39%	1,17%
MKMINF20GJ64 - DO2016/26-1131DK 3.11.2031 0:0:0 - EUR	4.385.032	259.857.180	271.464.060	50,68%	0,90%
MKMINF20GJ80 - DO2016/28-1231DK 1.12.2031 0:0:0 - EUR	4.366.085	257.863.596	269.420.192	57,73%	0,89%

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во ден.)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
MKMINF20GJ98 - DO2016/29-1231DK 22.12.2031 0:0:0 - EUR	11.655.480	686.621.601	717.473.126	82,37%	2,37%
MKMINF20GK04 - DO2017/02-0132DK 12.1.2032 0:0:0 - EUR	7.074.710	438.249.547	455.899.059	62,15%	1,51%
MKMINF20GK46 - DO2017/05-0132DK 26.1.2032 0:0:0 - EUR	3.246.885	199.106.226	206.706.774	34,74%	0,68%
MKMINF20GK53 - DO2017/06-0232DK 16.2.2032 0:0:0 - EUR	7.147.360	437.265.745	454.035.922	62,84%	1,50%
MKMINF20GK79 - DO2017/08-0332DK 9.3.2032 0:0:0 - EUR	2.439.223	148.913.121	154.624.819	25,48%	0,51%
MKMINF20GK95 - DO2017/10-0332DK 23.3.2032 0:0:0 - EUR	2.434.168	148.389.768	154.084.007	32,86%	0,51%
MKMINF20GL11 - DO2017/12-0432DK 6.4.2032 0:0:0 - EUR	3.079.611	187.450.228	194.659.670	83,70%	0,64%
MKMINF20GL37 - DO2017/14-0532DK 4.5.2032 0:0:0 - EUR	1.444.432	87.667.678	91.046.332	48,11%	0,30%
MKMINF20GL52 - DO2017/16-0632DK 8.6.2032 0:0:0 - EUR	1.989.788	120.315.121	124.970.246	40,92%	0,41%
MKMINF20GL60 - DO2017/17-0632DK 22.6.2032 0:0:0 - EUR	2.204.717	133.112.815	138.270.085	39,42%	0,46%
MKMINF20GL78 - DO2017/18-0632DK 29.6.2032 0:0:0 - EUR	2.302.305	138.901.266	144.286.757	15,78%	0,48%
MKMINF20GL86 - DO2017/19-0732DK 6.7.2032 0:0:0 - EUR	2.431.398	146.580.117	152.267.665	32,63%	0,50%
MKMINF20GL94 - DO2017/20-0732DK 20.7.2032 0:0:0 - EUR	1.624.716	97.806.687	101.607.005	86,21%	0,34%
MKMINF20GM02 - DO2017/21-0822DK 10.8.2022 0:0:0 - EUR	6.504.594	393.870.187	403.889.130	98,77%	1,34%
MKMINF20GM10 - DO2017/22-0832DK 10.8.2032 0:0:0 - EUR	13.009.188	781.325.951	811.755.450	81,41%	2,69%
MKMINF20GM28 - DO2017/23-0822DK 17.8.2022 0:0:0 - EUR	1.300.910	78.743.924	80.745.881	100,00%	0,27%
MKMINF20GM36 - DO2017/24-0832DK 17.8.2032 0:0:0 - EUR	6.504.552	390.376.497	405.590.447	45,43%	1,34%
MKMINF20GM77 - DO2017/27-0932DK 21.9.2032 0:0:0 - EUR	2.919.448	174.568.941	181.398.289	14,33%	0,60%
MKMINF20GN01 - DO2017/30-1032DK 5.10.2032 0:0:0 - EUR	6.506.710	388.478.690	403.700.274	35,67%	1,34%
MKMINF20GN27 - DO2017/32-1032DK 19.10.2032 0:0:0 - EUR	3.252.725	193.920.069	201.528.206	43,46%	0,67%
MKMINF20GN50 - DO2017/35-1132DK 2.11.2032 0:0:0 - EUR	3.578.458	213.021.348	221.391.759	41,46%	0,73%
MKMINF20GN68 - DO2017/36-1132DK 23.11.2032 0:0:0 - EUR	9.269.800	550.572.652	572.257.756	70,93%	1,89%
MKMINF20GN76 - DO2017/37-1132DK 30.11.2032 0:0:0 - EUR	350.266	20.793.663	21.612.775	17,25%	0,07%
MKMINF20GN84 - DO2017/38-1232DK 7.12.2032 0:0:0 - EUR	972.495	57.684.959	59.959.500	19,74%	0,20%
MKMINF20GO26 - DO2018/03-0133DK 11.1.2033 0:0:0 - EUR	7.984.714	491.031.501	509.104.184	24,37%	1,68%
MKMINF20GP09 - DO2018/11-0448DK 26.4.2048 0:0:0 - EUR	7.210.273	443.401.499	457.956.105	36,95%	1,52%
MKMINF20GP25 - DO2018/13-0633DK 21.6.2033 0:0:0 - EUR	1.626.141	100.011.500	101.584.774	17,24%	0,34%
MKMINF20GP41 - DO2018/15-0748DK 19.7.2048 0:0:0 - EUR	8.827.825	542.781.500	554.020.093	54,28%	1,83%
MKMINF20GP66 - DO2018/17-0833DK 9.8.2033 0:0:0 - EUR	5.408.131	332.551.500	336.482.407	95,01%	1,11%
MKMINF20GR23 - DO2018/23-1048DK 18.10.2048 0:0:0 - EUR	7.856.784	483.061.499	487.492.196	40,25%	1,61%
MKMINF20GR49 - DO2018/25-1133DK 1.11.2033 0:0:0 - EUR	982.031	60.401.500	60.685.652	15,10%	0,20%
Обврзници издадени или гарантирани од Народна Банка на					
Обврзници издадени или гарантирани од банки					

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во ден.)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
Обврзници издадени од акционерски друштва, освен банки					
Вкупно инвестиции во обврзници издадени во Република		14.646.188.740	15.194.973.818		50,28%
Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки					
Обврзници и други хартии од вредност - издадени од странски единици на локална самоуправа					
Обврзници и други должнички хартии од вредност - издадени од странски компании и банки					
Вкупно инвестиции во обврзници издадени во странство		0	0		0,00%
Вкупно инвестиции во обврзници		14.646.188.740	15.194.973.818		50,28%

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

на ден 31.12.2018

(3) Други должнички хартии од вредност и удели во отворени инвестициони фондови

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во денари)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
Трезорски записи издадени од Владата на Република					
Благајнички записи издадени од Народна Банка на Република					
Сертификати за депозит и комерцијални записи издадени или					
Хартии од вредност врз основа на хипотека издадени од					
Комерцијални записи издадени од акционерски друштва,					
Удели во отворени инвестициони фондови					
РОИФ1212072012КДКЕДЕ6364578 - КД КЕШ ДЕПОЗИТ - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	841.933,10	99.966.788	100.254.110	8,70%	0,33%
РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120 - ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - О.Ф. - Удели во инвестициски фондови МК	560.655,46	61.000.000	61.146.262	9,43%	0,20%
Други ненаведени хартии од вредност					
Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност и удели во инвестициони фондови во Република Македонија		160.966.788	161.400.371		0,53%
Удели во отворени инвестициони фондови					
DE0002635307 - ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	157.500	361.617.131	321.169.937	0,10%	1,06%
DE0005933931 - ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	97.113	655.443.575	543.807.036	0,13%	1,80%
US33733E2037 - FIRST TRUST NYSE ARCA BIOTECHNOLOGY INDEX FUND - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	30.960	205.920.668	206.445.507	0,16%	0,68%
US4642865095 - ISHARES MSCI CANADA ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	130.620	196.349.368	168.027.119	0,14%	0,56%
US4642865251 - ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	62.600	270.636.821	273.107.760	0,14%	0,90%

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во денари)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
US4642867562 - ISHARES MSCI SWEDEN ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	64.309	111.777.247	97.503.305	0,81%	0,32%
US4642872422 - ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	18.000	108.227.609	109.028.864	0,01%	0,36%
US4642872919 - ISHARES GLOBAL TECH ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	39.125	310.297.534	302.545.153	0,26%	1,00%
US4642877967 - ISHARES U.S. ENERGY ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	62.600	127.132.123	104.726.037	0,25%	0,35%
US46429B6065 - ISHARES MSCI POLAND ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	37.500	49.314.507	46.366.904	0,31%	0,15%
US46434G8226 - ISHARES MSCI JAPAN ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	180.300	550.332.890	490.682.881	0,06%	1,62%
US78463X8487 - SPDR MSCI ACWI EX-US (ETF) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	113.516	226.988.387	199.534.797	0,22%	0,66%
US92189F1066 - VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	102.000	112.401.280	115.494.058	0,02%	0,38%
US9229083632 - VANGUARD S&P 500 ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	93.715	1.221.778.916	1.156.274.427	0,02%	3,83%
Трезорски записи издадени од странски влади					
Благајнички записи издадени од странски централни банки					
Комерцијални записи издадени од странски компании и					
Други ненаведени хартии од вредност					
Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност		4.508.218.057	4.134.713.783		13,68%
Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност		4.669.184.845	4.296.114.155		14,22%

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

на ден 31.12.2018

(4) Пласмани и депозити

ОПИС	Трошок за набавка (во денари)	Вкупна вредност на денот на извештајот (во денари)	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4
Краткорочни депозити	211.935.697	211.992.570	0,70%
Долгорочни депозити	5.002.100.000	5.043.723.176	16,69%
Останати пласмани			
Вкупно пласмани и депозити	5.214.035.697	5.255.715.746	17,39%

**СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД ПО ВИДОВИ НА ФИНАНСИСКИ
СРЕДСТВА**

на ден 31.12.2018

ОПИС	Вкупна вредност на денот на известувањето (во денари)	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Акции	4.883.363.788	16,16%
Обврзници и други долгорочни должнички хартии од вредност	15.194.973.818	50,28%
Краткорочни хартии од вредност	0	0,00%
Акции и удели во инвестициони фондови	4.296.114.154	14,22%
Парични средства	565.097.081	1,87%
Пласмани и депозити	5.255.715.746	17,39%
Останати средства	23.390.728	0,08%
Вкупно средства	30.218.655.315	100,00%

ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД
за периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018

Датум на продажба	Продадена хартија од вредност	Бр. на хартии од вредност	Сметководстве на вредност	Продажна цена	Реализирана добивка или загуба
1	2	3	4	5	6 (5-4)
	Обични акции издадени во Република Македонија	3.273	9.027.425	17.156.994	8.129.569
03.07.2018	MKKMBS101019 - KMB	145	399.932	797.500	397.568
03.07.2018	MKKMBS101019 - KMB	5	13.791	27.505	13.714
04.07.2018	MKKMBS101019 - KMB	250	689.538	1.347.500	657.963
05.07.2018	MKKMBS101019 - KMB	253	697.812	1.363.670	665.858
01.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	500	1.379.075	2.600.000	1.220.925
06.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	500	1.379.075	2.595.000	1.215.925
08.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	300	827.445	1.557.000	729.555
08.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	320	882.608	1.664.000	781.392
09.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	34	93.777	177.004	83.227
09.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	91	250.992	473.655	222.663
09.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	325	896.399	1.690.000	793.601
09.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	22	60.679	115.280	54.601
10.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	328	904.673	1.708.880	804.207
15.08.2018	MKKMBS101019 - KMB	200	551.630	1.040.000	488.370
	Обични акции издадени од странски компании и банки	122.600	376.649.873	411.518.364	34.868.491
07.08.2018	CH0012005267 - NOVN	6.700	28.332.780	29.750.397	1.417.617
07.05.2018	FR0000121014 - MC	800	12.071.854	14.339.818	2.267.964
07.05.2018	NL0000235190 - AIR	3.700	18.975.965	22.725.918	3.749.953
07.08.2018	NL0000235190 - AIR	2.300	11.795.870	15.444.613	3.648.743
07.05.2018	US0231351067 - AMZN	200	11.992.260	16.410.394	4.418.134

Датум на продажба	Продадена хартија од вредност	Бр. на хартии од вредност	Сметководстве на вредност	Продажна цена	Реализирана добивка или загуба
1	2	3	4	5	6 (5-4)
07.08.2018	US0231351067 - AMZN	210	12.591.873	20.746.844	8.154.971
07.08.2018	US0378331005 - AAPL	1.500	13.015.192	16.620.053	3.604.861
07.08.2018	US1912161007 - KO	16.000	37.637.897	39.419.356	1.781.459
08.08.2018	US1912161007 - KO	14.350	33.756.488	35.359.325	1.602.837
31.08.2018	US3696041033 - GE	57.000	50.997.894	38.611.383	-12.386.511
19.06.2018	US4370761029 - HD	9.340	90.762.571	98.670.552	7.907.981
10.05.2018	US46625H1005 - JPM	2.900	15.900.842	16.956.649	1.055.807
07.08.2018	US46625H1005 - JPM	5.000	27.415.245	31.396.984	3.981.739
07.08.2018	US5949181045 - MSFT	2.600	11.403.142	15.066.078	3.662.935
	Обврзници издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	10.745	0	18.028	18.028
31.05.2018	MKMINF200D76 - РМДЕН07	1.438	0	1.111	1.111
31.05.2018	MKMINF200D84 - РМДЕН08	9.307	0	16.917	16.917
	Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки	34.000	360.571.283	350.607.752	-9.963.531
13.07.2018	US912810RU43 - Т 2 7/8 11/15/46	30.000	152.685.000	156.794.936	4.109.936
13.07.2018	US912828R366 - Т 1 5/8 05/15/26	4.000	207.886.283	193.812.816	-14.073.467
	Удели во домашни отворени инвестициони фондови	1.756.408	202.833.212	203.037.383	204.171
19.10.2018	РОИФ1212072012КДКЕДЕ6364578 - КДКЕДЕ	589.999	69.961.418	70.000.000	38.582
31.10.2018	РОИФ1212072012КДКЕДЕ6364578 - КДКЕДЕ	320.114	37.963.753	38.002.013	38.260
29.12.2018	РОИФ1212072012КДКЕДЕ6364578 - КДКЕДЕ	294.000	34.908.042	35.004.640	96.598

Датум на продажба	Продадена хартија од вредност	Бр. на хартии од вредност	Сметководстве на вредност	Продажна цена	Реализирана добивка или загуба
1	2	3	4	5	6 (5-4)
19.10.2018	РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120 - ВФКЕДЕ	368.039	39.982.886	40.000.000	17.114
24.10.2018	РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120 - ВФКЕДЕ	184.256	20.017.114	20.030.730	13.616
	Удели во странски отворени инвестициони фондови	184.000	453.718.188	480.677.976	26.959.789
07.08.2018	DE0002635307 - SXXPIEX	21.000	48.759.955	50.152.806	1.392.851
08.08.2018	DE0002635307 - SXXPIEX	20.000	46.438.053	47.665.420	1.227.367
07.08.2018	US33733E2037 - FBT	5.000	32.487.353	40.298.594	7.811.242
08.08.2018	US33733E2037 - FBT	5.000	32.487.353	40.318.000	7.830.648
07.08.2018	US4642867562 - EWD	27.000	46.929.445	45.982.045	-947.400
08.08.2018	US4642867562 - EWD	26.000	45.191.317	43.887.395	-1.303.922
05.07.2018	US4642877967 - IYE	14.000	28.131.231	30.838.305	2.707.073
07.08.2018	US4642877967 - IYE	14.000	28.131.231	31.347.838	3.216.607
08.08.2018	US4642877967 - IYE	13.000	26.121.858	28.764.502	2.642.644
07.08.2018	US46434G8226 - EWJ UP	20.000	61.046.355	62.485.113	1.438.758
08.08.2018	US46434G8226 - EWJ UP	19.000	57.994.037	58.937.958	943.921
	ВКУПНО РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ				60.216.516

Забелешка: Не е дозволено сумарно прикажување по финансиски инструмент, односно се евидентира секоја трансакција

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ ЗА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

за периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	Обични акции издадени во Република Македонија	1.121.782.034	1.300.946.309	0	179.164.275	0	0	0
	MKALKA101011 - АЛКАЛОИД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	337.580.904	369.274.819	0	31.693.915	0	0	0
	MKFERS101018 - ФЕРШПЕД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	31.017.690	38.091.900	0	7.074.210	0	0	0
	MKGRNT101015 - ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	164.445.882	170.556.673	0	6.110.790	0	0	0
	MKKMBS101019 - КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	9.027.425	16.529.959	0	7.502.534	0	0	0
	MKMTSK101019 - МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	125.962.100	133.157.971	0	7.195.871	0	0	0
	MKMTUR101018 - МАКЕДОНИЈАТУРИСТ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	160.781.176	196.110.000	0	35.328.824	0	0	0
	MKONVA101012 - ОХРИДСКА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	50.976.000	69.985.800	0	19.009.800	0	0	0
	MKRPIV101019 - ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	81.734.000	98.989.020	0	17.255.020	0	0	0
	MKREPL101013 - РЕПЛЕК АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	101.325.200	129.503.960	0	28.178.760	0	0	0
	MKTETE101016 - ТЕТЕКС АД ТЕТОВО - ОБИЧНИ АКЦИИ	20.831.231	24.549.294	0	3.718.063	0	0	0
	MKVITA101012 - ВИТАМИНКА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	13.015.266	17.381.333	0	4.366.067	0	0	0
	MKVVTK101013 - ВВ ТИКВЕШ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	16.323.160	28.896.080	0	12.572.920	0	0	0
	MKZRKO101012 - ЗК ПЕЛАГОНИЈА АД БИТОЛА - ОБИЧНИ АКЦИИ	8.762.000	7.919.500	0	-842.500	0	0	0
	Приоритетни акции издадени во Република Македонија							
	Акции во затворени инвестициони фондови издадени во Република Македонија							

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	Обични акции издадени од странски компании и банки	3.734.378.403	3.517.754.034	0	-216.624.369	0	0	0
	BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV - ОБИЧНИ АКЦИИ	94.975.440	63.088.089	0	-31.887.351	0	0	0
	CH0012005267 - NOVARTIS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	139.275.374	151.174.472	0	11.899.098	0	0	0
	CH0038863350 - NESTLE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	142.189.725	147.997.051	0	5.807.326	0	0	0
	DE0005190003 - BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	115.049.183	95.431.938	0	-19.617.245	0	0	0
	DE0006048408 - HENKEL AG & CO. KGAA ST - ОБИЧНИ АКЦИИ	47.347.839	40.603.611	0	-6.744.228	0	0	0
	DE0007164600 - SAP SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	130.053.668	127.229.096	0	-2.824.572	0	0	0
	DE0007236101 - SIEMENS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	146.859.514	125.684.185	0	-21.175.330	0	0	0
	DE0008404005 - ALLIANZ SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	143.912.895	132.915.461	0	-10.997.434	0	0	0
	DE000BASF111 - BASF SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	143.902.335	99.803.187	0	-44.099.147	0	0	0
	FR0000120578 - SANOFI - ОБИЧНИ АКЦИИ	72.818.309	78.426.108	0	5.607.800	0	0	0
	FR0000120628 - AXA SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	149.858.757	116.672.352	0	-33.186.405	0	0	0
	FR0000121014 - LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	127.820.879	133.359.398	0	5.538.518	0	0	0
	FR0000131104 - BNP PARIBAS SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	181.262.074	122.128.286	0	-59.133.788	0	0	0
	GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS - ОБИЧНИ АКЦИИ	114.318.908	107.242.624	0	-7.076.285	0	0	0
	NL0000235190 - AIRBUS SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	100.521.327	101.197.156	0	675.829	0	0	0
	US02079K3059 - ALPHABET INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	86.956.318	90.325.096	0	3.368.778	0	0	0
	US0231351067 - AMAZON.COM INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	117.154.207	143.537.094	0	26.382.887	0	0	0
	US0311621009 - AMGEN INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	85.150.050	99.812.582	0	14.662.532	0	0	0
	US0378331005 - APPLE INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	129.772.458	124.593.803	0	-5.178.655	0	0	0
	US0605051046 - BANK OF AMERICA CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	142.461.751	122.421.524	0	-20.040.227	0	0	0
	US09062X1037 - BIOGEN INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	101.092.912	102.186.723	0	1.093.810	0	0	0
	US09857L1089 - BOOKING HOLDINGS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	54.763.641	52.710.460	0	-2.053.181	0	0	0
	US1667641005 - CHEVRON CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	91.996.184	87.027.826	0	-4.968.358	0	0	0
	US3665051054 - GARRETT MOTION INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.713.500	1.162.058	0	-551.442	0	0	0
	US4385161066 - HONEYWELL INTERNATIONAL INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	130.848.449	124.474.124	0	-6.374.325	0	0	0
	US46625H1005 - JP MORGAN CHASE & CO. - ОБИЧНИ АКЦИИ	111.807.299	105.943.411	0	-5.863.888	0	0	0
	US5184391044 - THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	128.222.777	134.110.078	0	5.887.301	0	0	0

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконгот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	US5949181045 - MICROSOFT CORP. - ОБИЧНИ АКЦИИ	103.593.163	128.803.669	0	25.210.506	0	0	0
	US6934751057 - PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	130.353.918	110.596.263	0	-19.757.655	0	0	0
	US76118Y1047 - RESIDEO TECHNOLOGIES INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	4.092.314	3.226.057	0	-866.257	0	0	0
	US8552441094 - STARBUCKS CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	108.595.463	127.514.528	0	18.919.065	0	0	0
	US9113121068 - UNITED PARCEL SERVICE INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	128.058.488	104.725.178	0	-23.333.310	0	0	0
	US92343V1044 - VERIZON COMMUNICATIONS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	89.013.872	99.002.822	0	9.988.950	0	0	0
	US9497461015 - WELLS FARGO & CO - ОБИЧНИ АКЦИИ	138.565.412	112.627.725	0	-25.937.687	0	0	0
	Приоритетни акции издадени од странски компании и банки	62.396.381	64.663.445	0	2.267.064	0	0	0
	US02079K1079 - ALPHABET INC - ПРИОРИТЕТНИ АКЦИИ	62.396.381	64.663.445	0	2.267.064	0	0	0
	Акции во затворени инвестициони фондови издадени од							
	Обврзници издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	14.646.188.740	15.194.973.818	5.142.515	18.586	1.100.198	542.523.779	0
	MKMINF20GA48 - DO2014/22-1019 2.10.2019 0:0:0 - MKD	40.850.698	41.157.524	0	0	0	306.827	0
	MKMINF20GA71 - DO2014/25-1019 16.10.2019 0:0:0 - MKD	67.840.552	70.564.686	0	0	0	2.724.134	0
	MKMINF20GM93 - DO2017/29-1020 5.10.2020 0:0:0 - MKD	40.826.822	40.948.360	0	0	0	121.538	0
	MKMINF200D84 - RMDEN08 31.5.2019 0:0:0 - EUR	11.215.171	11.936.330	4.109	18.586	4.948	693.516	0
	MKMINF200D92 - RMDEN09 31.5.2020 0:0:0 - EUR	48.843.041	53.340.229	1.386.929	0	13.206	3.097.053	0
	MKMINF200DA8 - RMDEN10 31.5.2021 0:0:0 - EUR	36.134	37.351	-194	0	7	1.404	0
	MKMINF200DB6 - RMDEN11 31.5.2022 0:0:0 - EUR	93.100	97.624	993	0	16	3.516	0
	MKMINF200DC4 - RMDEN12 31.5.2023 0:0:0 - EUR	28.498.226	29.793.327	-139.083	0	4.064	1.430.120	0
	MKMINF200DD2 - RMDEN13 31.5.2024 0:0:0 - EUR	62.637.613	65.504.384	57.321	0	8.197	2.801.253	0
	MKMINF200DE0 - RMDEN14 31.5.2025 0:0:0 - EUR	81.201.049	86.042.341	1.846.282	0	10.304	2.984.706	0
	MKMINF200DF7 - RMDEN15 31.5.2026 0:0:0 - EUR	155.940.976	163.322.649	1.598.398	0	18.462	5.764.812	0
	MKMINF200DG5 - RMDEN16 31.5.2027 0:0:0 - EUR	16.241.795	17.115.803	387.759	0	-14.158	500.407	0
	MKMINF20G838 - DO2014/01-0119DK 23.1.2019 0:0:0 - EUR	99.434.550	104.023.757	0	0	9.044	4.580.163	0
	MKMINF20G887 - DO2014/06-0219DK 27.2.2019 0:0:0 - EUR	44.522.704	46.591.495	0	0	8.418	2.060.373	0
	MKMINF20G903 - DO2014/08-0319DK 27.3.2019 0:0:0 - EUR	29.574.409	30.949.400	0	0	1.790	1.373.200	0

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконгот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	MKMINF20G911 - DO2014/09-0519DK 2.5.2019 0:0:0 - EUR	147.217.039	154.095.461	0	0	8.765	6.869.658	0
	MKMINF20G937 - DO2014/11-0519DK 15.5.2019 0:0:0 - EUR	88.353.638	92.488.423	0	0	5.758	4.129.027	0
	MKMINF20G945 - DO2014/12-0619DK 5.6.2019 0:0:0 - EUR	293.149.869	306.917.790	0	0	20.312	13.747.609	0
	MKMINF20G960 - DO2014/14-0619DK 19.6.2019 0:0:0 - EUR	58.524.636	61.276.764	0	0	3.850	2.748.278	0
	MKMINF20G994 - DO2014/17-0724DK 24.7.2024 0:0:0 - EUR	209.857.272	220.450.928	0	0	11.666	10.581.990	0
	MKMINF20GA06 - DO2014/18-0824DK 21.8.2024 0:0:0 - EUR	72.845.338	76.563.505	0	0	4.384	3.713.784	0
	MKMINF20GA14 - DO2014/19-0924DK 4.9.2024 0:0:0 - EUR	48.306.270	50.806.900	0	0	2.900	2.497.730	0
	MKMINF20GA89 - DO2014/26-1019DK 16.10.2019 0:0:0 - EUR	320.390.960	332.072.080	0	0	19.884	11.661.237	0
	MKMINF20GC79 - DO2015/05-0230DK 12.2.2030 0:0:0 - EUR	129.365.138	134.582.384	0	0	22.434	5.194.812	0
	MKMINF20GD03 - DO2015/08-0230DK 26.2.2030 0:0:0 - EUR	49.681.517	51.688.352	0	0	8.597	1.998.238	0
	MKMINF20GD29 - DO2015/10-0330DK 12.3.2030 0:0:0 - EUR	257.225.259	267.608.715	0	0	19.992	10.363.465	0
	MKMINF20GD52 - DO2015/13-0330DK 26.3.2030 0:0:0 - EUR	59.251.382	61.645.566	0	0	3.677	2.390.508	0
	MKMINF20GD78 - DO2015/15-0430DK 16.4.2030 0:0:0 - EUR	167.691.946	174.483.848	0	0	10.404	6.781.499	0
	MKMINF20GD94 - DO2015/17-0530DK 7.5.2030 0:0:0 - EUR	88.663.631	92.262.369	0	0	5.502	3.593.237	0
	MKMINF20GE02 - DO2015/18-0525DK 21.5.2025 0:0:0 - EUR	177.416.758	183.716.259	0	0	11.352	6.288.149	0
	MKMINF20GE36 - DO2015/21-0625DK 25.6.2025 0:0:0 - EUR	117.596.206	121.784.357	0	0	7.360	4.180.790	0
	MKMINF20GE69 - DO2015/24-0725DK 9.7.2025 0:0:0 - EUR	185.921.750	192.554.870	0	0	11.724	6.621.397	0
	MKMINF20GE77 - DO2015/25-0730DK 9.7.2030 0:0:0 - EUR	185.425.663	193.006.931	0	0	11.504	7.569.764	0
	MKMINF20GE93 - DO2015/27-0725DK 23.7.2025 0:0:0 - EUR	136.820.699	141.707.605	0	0	8.636	4.878.270	0
	MKMINF20GF27 - DO2015/30-0825DK 6.8.2025 0:0:0 - EUR	68.497.931	70.947.425	0	0	4.320	2.445.174	0
	MKMINF20GF76 - DO2015/35-0825DK 27.8.2025 0:0:0 - EUR	117.261.369	121.463.356	0	0	7.397	4.194.590	0
	MKMINF20GG34 - DO2015/41-1030DK 29.10.2030 0:0:0 - EUR	260.328.831	271.107.851	0	0	16.163	10.762.857	0
	MKMINF20GH09 - DO2016/02-0131DK 14.1.2031 0:0:0 - EUR	99.715.893	103.712.856	0	0	6.284	3.990.680	0
	MKMINF20GH17 - DO2016/03-0131DK 22.1.2031 0:0:0 - EUR	149.146.551	155.584.385	0	0	13.357	6.424.478	0
	MKMINF20GH74 - DO2016/07-0231DK 11.2.2031 0:0:0 - EUR	69.428.867	72.439.299	0	0	12.582	2.997.851	0
	MKMINF20GH82 - DO2016/08-0331DK 17.3.2031 0:0:0 - EUR	118.538.545	123.686.472	0	0	8.002	5.139.925	0
	MKMINF20GI08 - DO2016/10-0331DK 31.3.2031 0:0:0 - EUR	147.921.214	154.355.577	0	0	9.015	6.425.349	0
	MKMINF20GI24 - DO2016/12-0431DK 14.4.2031 0:0:0 - EUR	83.731.858	87.379.911	0	0	5.143	3.642.910	0
	MKMINF20GI32 - DO2016/13-0631DK 9.6.2031 0:0:0 - EUR	78.232.261	81.664.639	0	0	5.687	3.426.692	0
	MKMINF20GI81 - DO2016/18-0826DK 18.8.2026 0:0:0 - EUR	136.737.358	141.920.636	0	0	7.676	5.175.601	0
	MKMINF20GI99 - DO2016/19-0831DK 18.8.2031 0:0:0 - EUR	136.201.512	142.225.394	0	0	7.332	6.016.549	0

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконгот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	MKMINF20GJ15 - DO2016/21-0931DK 22.9.2031 0:0:0 - EUR	135.578.780	141.603.539	0	0	8.333	6.016.425	0
	MKMINF20GJ23 - DO2016/22-0931DK 29.9.2031 0:0:0 - EUR	338.707.886	353.773.512	0	0	20.819	15.044.807	0
	MKMINF20GJ64 - DO2016/26-1131DK 3.11.2031 0:0:0 - EUR	259.857.180	271.464.060	0	0	15.976	11.590.904	0
	MKMINF20GJ80 - DO2016/28-1231DK 1.12.2031 0:0:0 - EUR	257.863.596	269.420.192	0	0	15.763	11.540.833	0
	MKMINF20GJ98 - DO2016/29-1231DK 22.12.2031 0:0:0 - EUR	686.621.601	717.473.126	0	0	41.627	30.809.899	0
	MKMINF20GK04 - DO2017/02-0132DK 12.1.2032 0:0:0 - EUR	438.249.547	455.899.058	0	0	27.880	17.621.631	0
	MKMINF20GK46 - DO2017/05-0132DK 26.1.2032 0:0:0 - EUR	199.106.226	206.706.774	0	0	16.200	7.584.348	0
	MKMINF20GK53 - DO2017/06-0232DK 16.2.2032 0:0:0 - EUR	437.265.745	454.035.922	0	0	73.971	16.696.206	0
	MKMINF20GK79 - DO2017/08-0332DK 9.3.2032 0:0:0 - EUR	148.913.121	154.624.819	0	0	15.001	5.696.697	0
	MKMINF20GK95 - DO2017/10-0332DK 23.3.2032 0:0:0 - EUR	148.389.768	154.084.007	0	0	9.341	5.684.898	0
	MKMINF20GL11 - DO2017/12-0432DK 6.4.2032 0:0:0 - EUR	187.450.228	194.659.670	0	0	16.972	7.192.470	0
	MKMINF20GL37 - DO2017/14-0532DK 4.5.2032 0:0:0 - EUR	87.667.678	91.046.332	0	0	5.475	3.373.179	0
	MKMINF20GL52 - DO2017/16-0632DK 8.6.2032 0:0:0 - EUR	120.315.121	124.970.246	0	0	8.140	4.646.984	0
	MKMINF20GL60 - DO2017/17-0632DK 22.6.2032 0:0:0 - EUR	133.112.815	138.270.085	0	0	8.269	5.149.001	0
	MKMINF20GL78 - DO2017/18-0632DK 29.6.2032 0:0:0 - EUR	138.901.266	144.286.757	0	0	8.551	5.376.941	0
	MKMINF20GL86 - DO2017/19-0732DK 6.7.2032 0:0:0 - EUR	146.580.117	152.267.665	0	0	9.079	5.678.469	0
	MKMINF20GL94 - DO2017/20-0732DK 20.7.2032 0:0:0 - EUR	97.806.687	101.607.005	0	0	6.028	3.794.290	0
	MKMINF20GM02 - DO2017/21-0822DK 10.8.2022 0:0:0 - EUR	393.870.187	403.889.130	0	0	24.128	9.994.814	0
	MKMINF20GM10 - DO2017/22-0832DK 10.8.2032 0:0:0 - EUR	781.325.951	811.755.450	0	0	44.252	30.385.247	0
	MKMINF20GM28 - DO2017/23-0822DK 17.8.2022 0:0:0 - EUR	78.743.924	80.745.881	0	0	4.772	1.997.185	0
	MKMINF20GM36 - DO2017/24-0832DK 17.8.2032 0:0:0 - EUR	390.376.497	405.590.447	0	0	21.714	15.192.235	0
	MKMINF20GM77 - DO2017/27-0932DK 21.9.2032 0:0:0 - EUR	174.568.941	181.398.289	0	0	10.906	6.818.441	0
	MKMINF20GN01 - DO2017/30-1032DK 5.10.2032 0:0:0 - EUR	388.478.690	403.700.274	0	0	24.271	15.197.314	0
	MKMINF20GN27 - DO2017/32-1032DK 19.10.2032 0:0:0 - EUR	193.920.069	201.528.206	0	0	11.239	7.596.897	0
	MKMINF20GN50 - DO2017/35-1132DK 2.11.2032 0:0:0 - EUR	213.021.348	221.391.759	0	0	12.686	8.357.725	0
	MKMINF20GN68 - DO2017/36-1132DK 23.11.2032 0:0:0 - EUR	550.572.652	572.257.756	0	0	33.915	21.651.189	0
	MKMINF20GN76 - DO2017/37-1132DK 30.11.2032 0:0:0 - EUR	20.793.663	21.612.775	0	0	1.281	817.831	0
	MKMINF20GN84 - DO2017/38-1232DK 7.12.2032 0:0:0 - EUR	57.684.959	59.959.500	0	0	3.635	2.270.906	0
	MKMINF20GO26 - DO2018/03-0133DK 11.1.2033 0:0:0 - EUR	491.031.501	509.104.184	0	0	-4.811	18.077.495	0
	MKMINF20GP09 - DO2018/11-0448DK 26.4.2048 0:0:0 - EUR	443.401.499	457.956.105	0	0	5.790	14.548.816	0
	MKMINF20GP25 - DO2018/13-0633DK 21.6.2033 0:0:0 - EUR	100.011.500	101.584.774	0	0	-444	1.573.718	0
	MKMINF20GP41 - DO2018/15-0748DK 19.7.2048 0:0:0 - EUR	542.781.500	554.020.093	0	0	97.387	11.141.206	0
	MKMINF20GP66 - DO2018/17-0833DK 9.8.2033 0:0:0 - EUR	332.551.500	336.482.407	0	0	33.079	3.897.828	0
	MKMINF20GR23 - DO2018/23-1048DK 18.10.2048 0:0:0 - EUR	483.061.499	487.492.196	0	0	103.011	4.327.685	0
	MKMINF20GR49 - DO2018/25-1133DK 1.11.2033 0:0:0 - EUR	60.401.500	60.685.652	0	0	6	284.145	0

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконгот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	Обврзници издадени или гарантирани од Народна Банка на							
	Обврзници издадени или гарантирани од домашни банки							
	Обврзници издадени од домашни акционерски друштва,							
	Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски							
	Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени							
	Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени							
	Трезорски записи издадени од Владата на Република							
	Благајнички записи издадени од Народна Банка на Република							
	Сертификати за депозит и комерцијални записи издадени или							
	Комерцијални записи издадени од домашни акционерски							
	Удели во домашни отворени инвестициони фондови	160.966.788	161.400.371	0	433.584	0	0	0
	РОИФ1212072012КДКЕДЕ6364578 - КД КЕШ ДЕПОЗИТ - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	99.966.788	100.254.110	0	287.322	0	0	0
	РОИФ1618112014ВФКЕДЕ6983120 - ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - О.Ф. - Удели во инвестициски фондови МК	61.000.000	61.146.262	0	146.262	0	0	0
	Други ненаведени домашни хартии од вредност							
	Трезорски записи издадени од странски влади							
	Благајнички записи издадени странски централни банки							
	Комерцијални записи издадени од странски компании и							
	Удели во странски отворени инвестициони фондови	4.508.218.057	4.134.713.783	0	-373.504.274	0	0	0
	DE0002635307 - ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	361.617.131	321.169.937	0	-40.447.194	0	0	0
	DE0005933931 - ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	655.443.575	543.807.036	0	-111.636.539	0	0	0
	US3373ZE2037 - FIRST TRUST NYSE ARCA BIOTECHNOLOGY INDEX FUND - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	205.920.668	206.445.507	0	524.839	0	0	0
	US4642865095 - ISHARES MSCI CANADA ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	196.349.368	168.027.119	0	-28.322.249	0	0	0
	US4642865251 - ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	270.636.821	273.107.760	0	2.470.938	0	0	0

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконгот (премијата) на инструментите кои доспеваат на	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	US4642867562 - ISHARES MSCI SWEDEN ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	111.777.247	97.503.305	0	-14.273.942	0	0	0
	US4642872422 - ISHARES IBOX INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	108.227.609	109.028.864	0	801.255	0	0	0
	US4642872919 - ISHARES GLOBAL TECH ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	310.297.534	302.545.153	0	-7.752.382	0	0	0
	US4642877967 - ISHARES U.S. ENERGY ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	127.132.123	104.726.037	0	-22.406.086	0	0	0
	US46429B6065 - ISHARES MSCI POLAND ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	49.314.507	46.366.904	0	-2.947.604	0	0	0
	US46434G8226 - ISHARES MSCI JAPAN ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	550.332.890	490.682.881	0	-59.650.010	0	0	0
	US78463X8487 - SPDR MSCI ACWI EX-US (ETF) - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	226.988.387	199.534.797	0	-27.453.591	0	0	0
	US92189F1066 - VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	112.401.280	115.494.058	0	3.092.777	0	0	0
	US9229083632 - VANGUARD S&P 500 ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	1.221.778.916	1.156.274.427	0	-65.504.490	0	0	0
	Други ненаведени хартии од вредност издадени од странски влади и компании							
	ВКУПНО НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ	24.233.930.402	24.374.451.761	5.142.515	-408.245.133	1.100.198	542.523.779	0

Приходите/расходите за инструментите кои не се прикажани во Извештајот за нереализирани добивки и загуби заради нивното доспевање или продажба во извештајниот период изнесуваат:

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот (премијата) на инструментите кои доспеваат на фиксен датум*	Загуба поради оштетување
	MKMINF200D76 - RMDEN07 31.05.2018 - EUR			-6.913	0	3.140	108.338	0
	MKMINF20G481 - DO2013/02-0118-DK 09.01.2018 - EUR			0	0	31.728	588.118	0
	MKMINF20G499 - DO2013/01-0118 09.01.2018 - MKD			0	0	0	261.959	0
	MKMINF20G507 - DO2013/03-0118 24.01.2018 - MKD			0	0	0	215.769	0
	MKMINF20G523 - DO2013/05-0218-DK 28.02.2018 - EUR			0	0	177.784	508.540	0
	MKMINF20G549 - DO2013/07-0318-DK 07.03.2018 - EUR			0	0	159.356	757.965	0
	MKMINF20G556 - DO2013/08-0318-DK 14.03.2018 - EUR			0	0	20.389	942.256	0
	MKMINF20G572 - DO2013/10-0418-DK 04.04.2018 - EUR			0	0	3.094	1.077.146	0
	MKMINF20G580 - DO2013/11-0418-DK 25.04.2018 - EUR			0	0	2.727	938.686	0
	MKMINF20G606 - DO2013/13-0518-DK 30.05.2018 - EUR			0	0	20.655	3.664.298	0
	MKMINF20G671 - DO2013/20-0718DK 18.07.2018 - EUR			0	0	-15.352	3.026.559	0
	MKMINF20G705 - DO2013/23-0718DK 25.07.2018 - EUR			0	0	-4.831	1.567.680	0
	MKMINF20G721 - DO2013/25-0818DK 30.08.2018 - EUR			0	0	10.853	5.678.917	0
	MKMINF20G754 - DO2013/28-1018DK 03.10.2018 - EUR			0	0	14.031	8.384.530	0
	MKMINF20G762 - DO2013/29-1018DK 17.10.2018 - EUR			0	0	-9.862	2.200.096	0
	MKMINF20G770 - DO2013/30-1018DK 31.10.2018 - EUR			0	0	4.670	3.071.634	0
	MKMINF20G788 - DO2013/31-1118DK 21.11.2018 - EUR			0	0	8.162	5.738.814	0
	MKMINF20G804 - DO2013/33-1218DK 05.12.2018 - EUR			0	0	-3.940	3.843.574	0
	MKMINF20G820 - DO2013/35-1218DK 26.12.2018 - EUR			0	0	-6.245	4.518.442	0
	MKMINF20GC46 - DO2015/02-0118 29.01.2018 - MKD			0	0	0	509.983	0
	US912810RU43 - T 2 7/8 11/15/46 15.11.2046 - USD			-10.001.157	0	4.274.664	1.724.925	0
	US912828R366 - T 1 5/8 05/15/26 15.05.2026 - USD			8.239.058	0	5.822.300	1.455.621	0

Забелешка: Вкупната разлика помеѓу објективната (фер) вредност и трошокот на набавка е еднаква вкупно нереализираните добивки (загуби) од вложување во хартии од вредност зголемени за ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба, нето курсните разлики, амортизацијата на дисконтот (премијата) на средствата кои доспеваат на фиксен датум и загубата поради оштетување, зависно од видот на средството.

* Во позицијата амортизација на дисконт е додадена пресметаната купонска камата на обврзниците со фиксен датум на доспевање.

