

**ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ**  
**и Извештај на независниот ревизор**  
**за годината завршена на**  
**31 декември 2025 за**  
**НЛБ ФОНДОВИ АД СКОПЈЕ**

Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови

## СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1
Финансиски извештаи	
Извештај за финансиска состојба	4
Биланс на успех	5
Извештај за останата сеопфатна добивка	6
Извештај за промените во главнината	7
Извештај за паричните текови	8
Белешки кон Финансиските извештаи	9-27
Прилог 1 Годишна сметка	
Прилог 2 Годишен извештај	

## Извештај на независниот ревизор

Грант Торнтон ДОО  
Св. Кирил и Методиј 526-1/20  
1000 Скопје  
Северна Македонија  
Т +389 (0)2 3214 700  
Ф +389 (0)2 3214 710  
Е Contact@mk.gt.com  
Даночен број: 4030003475973

До акционерите на  
НЛБ Фондови АД Скопје

### Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

#### Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на НЛБ Фондови АД Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото“), коишто го вклучуваат Извештајот за финансиската состојба на ден 31 декември 2025 година и Извештајот за сеопфатната добивка, Извештајот за промените во капиталот и Извештајот за паричните текови за годината којашто завршува тогаш и белешките кон финансиските извештаи, вклучувајќи и информации за материјалните сметководствени политики.

Според нашето мислење, придружните финансиски извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти, финансиската состојба на Друштвото на ден 31 декември 2025 година, како и резултатите од работењето и паричните текови за годината којашто завршува тогаш, во согласност со сметководствените стандарди во примена во Република Северна Македонија.

#### Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија (МСР)<sup>1</sup>. Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот *Одговорност на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи* од овој извештај. Ние сме независни од Друштвото во согласност со етичките барања кои се релевантни за нашата ревизија на финансиските извештаи во Република Северна Македонија и ги исполнивме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања.

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

#### Останати прашања

Финансиски извештаи на Друштвото со состојба на и за годината што заврши на 31 декември 2024 година се ревидирани од друг ревизор кој во својот извештај од 3 март 2025 година изразил мислење без резерва за истите.

#### Други информации

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации се состојат од годишниот извештај за работата и годишната сметка изготвени од раководството во согласност со Законот за трговските друштва, но не ги вклучуваат финансиските извештаи и нашиот ревизорски извештај. Нашето мислење за финансиските извештаи не се однесува на останатите информации и ние не изразуваме каква било форма на уверување за нив, освен и во обем кој е експлицитно наведен во Извештајот за други правни и регулаторни барања.

Во врска со нашата ревизија на финансиските извештаи, наша одговорност е да ги прочитаме останатите информации и притоа да разгледаме дали останатите информации се материјално неконзистентни со финансиските извештаи или нашето знаење прибавено во ревизијата или поинаку произлегува дека се материјално погрешно прикажани. Ако, врз основа на нашата извршена работа, ние заклучиме дека постои материјално погрешно прикажување на овие останати информации, ние треба да известиме за овој факт. Ние немаме ништо да известиме во однос на ова прашање.

<sup>1</sup> Меѓународни стандарди за ревизија („МСР“) преведени и објавени во Службен весник на Република Македонија број 273 од 2024 година, кои стапија на сила на 01 јануари 2025 година.

### *Одговорност на раководството и оние кои се задолжени за управувањето за финансиските извештаи*

Раководството е одговорно за подготвување и објективното презентирање на финансиските извештаи во согласност со сметководствените стандарди во примена во Република Северна Македонија и за таква внатрешна контрола каква што раководството утврдува дека е неопходна за да се овозможи подготовка на финансиски извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, било да е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на финансиските извештаи, раководството е одговорно за проценка на способноста на Друштвото да продолжи под претпоставката за континуитет, обелоденувајќи, кога е применливо, прашања поврзани со континуитетот и користење на сметководствената основа на континуитет, освен ако раководството или има намера да го ликвидира Друштвото или да го прекине работењето, или нема друга реална алтернатива освен да го стори тоа.

Оние кои се задолжени за управувањето се одговорни за надгледување на процесот на финансиското известување на Друштвото.

### *Одговорност на ревизорот за ревизијата на финансиски извештаи*

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи како целина се ослободени од материјално погрешно прикажување, било како резултат на измама или грешка, и да издадеме ревизорски извештај кој го вклучува нашето мислење. Разумното уверување е високо ниво на уверување, но не е гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија секогаш ќе открие материјално погрешно прикажување кога тоа постои. Погрешните прикажувања може да произлезат како резултат на измама или грешка и се смета дека се материјални ако, поединечно или во вкупен износ, од нив може разумно да се очекува да влијаат на економските одлуки на корисниците донесени врз основа на овие финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија, применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешно прикажување во финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и прибавуваме ревизорски докази кои се достатни и соодветни да обезбедиме основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување како резултат на измама е повисок од ризикот како резултат на грешка, поради тоа што измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажни прикажувања или заобиколување на внатрешните контроли.
- Стекнуваме разбирање за внатрешните контроли кои се значајни за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите, но не и со цел за изразување мислење за ефективност на внатрешната контрола на Друштвото.
- Ја оценуваме соодветноста на користените сметководствени политики и разумноста на сметководствените процени и поврзаните обелоденувања направени од страна на раководството.
- Донесуваме заклучок за соодветноста на примената на претпоставката за континуитет како сметководствена основа од страна на раководството, и врз основа на прибавените ревизорски докази дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои можат да предизвикаат значителен сомнеж во можноста на Друштвото да продолжи да работи под претпоставката на континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, тогаш е потребно да обрнеме внимание во нашиот ревизорски извештај на поврзаните обелоденувања во финансиските извештаи или доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модификуваме нашето мислење. Нашите заклучоци се засновани на ревизорските докази прибавени до датумот на нашето ревизорско мислење. Меѓутоа, идни настани или услови може да предизвикаат Друштвото да престане да работи според претпоставката на континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на финансиските извештаи, вклучувајќи ги обелоденувањата и дали финансиските извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин кој постигнува објективна презентација.

Комуницираме со оние кои се задолжени за управувањето, меѓу другото, и за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата и за значајните наоди од ревизијата, вклучувајќи ги евентуалните значајни недостатоци во внатрешната контрола што ги идентификуваме во текот на ревизијата.

### Извештај за други правни и регулаторни барања

Како што е наведено во пасусот *Други информации*, Раководството на Друштвото е одговорно за изготвување на годишниот извештај за работењето на НЛБ Фондови АД Скопје за 2025 година во согласност со член 384 од Законот за трговски друштва. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на годишниот извештај, со историските финансиски податоци објавени во годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи на Друштвото со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025, во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија, како и во согласност со барањата на член 34, став 1, точка (д) од Законот за Ревизија.

Наше мислење е дека, историските финансиски податоци објавени во Годишниот извештај за работењето на Друштвото со состојба на и за годината што завршува на 31 декември 2025, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со податоците објавени во годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи на Друштвото со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025.



Сузана Ставриќ  
Управител  
Грант Торнтон ДОО, Скопје



Сузана Ставриќ  
Овластен ревизор

Скопје, 16 април 2026 година

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКАТА СОСТОЈБА**  
**на 31 Декември 2025**  
**(во 000 Денари)**

	Белешка	31 Декември 2025	31 Декември 2024
<b>СРЕДСТВА</b>			
<b>ТЕКОВНИ СРЕДСТВА</b>			
Парични средства	11	865	5.187
Побарувања од купувачи	13	398	-
Депозити во банка	12	-	10.000
Вложувања	14	77.277	52.211
Нематеријални средства	15	1.527	2.067
Опрема	16	431	705
Активни временски разграничувања	17	10.080	7.187
<i>Вкупно тековни средства</i>		90.578	77.357
<b>ВКУПНО СРЕДСТВА</b>		<b>90.578</b>	<b>77.357</b>
<b>ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ</b>			
Основна главнина	20	57.548	57.548
Законски и други резерви		2.164	2.164
Акумулирана (задржана) добивка		17.387	9.870
<i>Вкупно главнина и резерви</i>		<b>77.099</b>	69.582
Краткорочни обврски спрема добавувачи	18	927	2.667
Други краткорочни обврски и ПВР	19	12.552	5.108
<i>Вкупно тековни обврски</i>		13.479	7.775
<b>ВКУПНО ОБВРСКИ</b>		13.479	7.775
<b>ВКУПНО КАПИТАЛ И ОБВРСКИ</b>		<b>90.578</b>	<b>77.357</b>

*Белешките од 9 до 27 страна кон Финансиските извештаи се интегрален дел од Финансиските извештаи.*

*Овие финансиски извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на ден 15.03.2026*



Главен извршен директор  
**Лазе Камчев**

**БИЛАНС НА УСПЕХ**  
за годината завршена на 31 Декември 2025  
(во 000 Денари)

	Белешка	31 Декември 2025	31 Декември 2024
приходи од провизии	5	91.653	52.661
Останати оперативни приходи		35	5
Трошоци на вработените	6	(32.672)	(20.247)
Агенциска провизија	7	(6.828)	(4.035)
Трошоци за наемнини	8	(2.234)	(2.406)
Амортизација		(1.355)	(1.188)
Останати оперативни расходи	9	(41.828)	(20.793)
<i>Загуба / Добивка од оперативни активности</i>		6.771	3.997
Нето приходи (расходи) од финансирање	10	1.829	1.450
<b><i>Загуба / Добивка од редовното работење пред оданочување</i></b>		8.600	5.447
Расходи за данок на добивка	22	(1.083)	(1.023)
<b>ЗАГУБА / ДОБИВКА ЗА ГОДИНАТА</b>		7.517	4.424

*Белешките од 10 до 27 страна кон Финансиските извештаи се интегрален дел од Финансиските извештаи.*

**ИЗВЕШТАЈ  
ЗА ОСТАНАТА СЕОПФАТНА ДОБИВКА  
за годината завршена на 31 Декември 2025  
(во 000 Денари)**

Белешка	31 Декември 2025	31 Декември 2024
<b>ДОБИВКА ЗА ГОДИНАТА</b>	<b>7.517</b>	<b>4.424</b>
<i>Останата сеопфатна добивка</i>		
Промени во објективна вредност на финансиски средства расположливи за продажба	-	-
<b>Останата сеопфатна загуба / добивка</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ВКУПНА СЕОПФАТНА ДОБИВКА ЗА ФИНАНСИСКАТА ГОДИНА</b>	<b>7.517</b>	<b>4.424</b>

*Белешките од 9 до 27 страна кон Финансиските извештаи се интегрален дел од Финансиските извештаи.*

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИТЕ ВО ГЛАВНИНАТА**  
**за годината завршена на 31 Декември 2025**  
**(во 000 Денари)**

<b>2025</b>	<b>Основ на главни на</b>	<b>Закон ски и други резер ви</b>	<b>Резерви за реинвес тирана добивка</b>	<b>Акумулира на (задржана) добивка</b>	<b>Вкупн о</b>
Состојба на 1 Јануари 2025 година	<b>57.548</b>	<b>2.164</b>	-	<b>9.870</b>	<b>69.582</b>
<b>Сеопфатна добивка</b>					
Добивка за 2025 година	-	-	-	7.517	7.517
Останата сеопфатна добивка за 2025 година	-	-	-	-	
Вкупно сеопфатна добивка за 2025 година	-	-	-		
<b>Состојба на 31 Декември 2025</b>	<b>57.548</b>	<b>2.164</b>	-	<b>17.387</b>	<b>77.099</b>
<b>2024</b>					
Состојба на 1 Јануари 2024 година	57.548	2.081		5.528	65.157
<b>Сеопфатна добивка</b>					
Добивка за 2024 година	-	-	-	4.424	4.424
Останата сеопфатна добивка за 2024 година	-	-	-	-	-
Вкупно сеопфатна добивка за 2025 година	-	-	-	-	-
Прекнижување	-	83	-	(83)	-
<b>Состојба на 31 Декември 2024</b>	<b>57.548</b>	<b>2.164</b>	-	<b>9.869</b>	<b>69.582</b>

*Белешките од 9 до 27 страна кон Финансиските извештаи се интегрален дел од Финансиските извештаи.*

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ГОТОВИНСКИТЕ ТЕКОВИ**  
**за годината завршена на 31 Декември 2025**  
**(во 000 Денари)**

<b>ГОТОВИНСКИ ТЕК ОД ДЕЛОВНИ АКТИВНОСТИ</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Добивка/(загуба) пред оданочување	8.600	5.447
Амортизација на материјални и нематеријални средства	1.355	1.188
Зголемување/намалување на побарувања поврзани со управувањето со фондови	(397)	408
Зголемување/намалување на останати позиции во активата	(3.155)	-
Зголемување/намалување на финансиските средства по фер вредност низ сметката за добивка и загуба	1.766	-
Обврски спрема добавувачи	1.740	1.522
Останати обврски	2	(743)
<b>Нето готовина од деловни активности</b>	<b>9.911</b>	<b>7.822</b>
Приход од камати	65	(216)
Зголемување/намалување на останатите позиции во пасивата	-	(376)
Обврски за данок од добивка	(998)	-
<b>Нето готовина од деловни активности од работењето</b>	<b>(933)</b>	<b>(592)</b>
<b>Нето готовина од деловни активности</b>	<b>8.978</b>	<b>7.230</b>
<b>ГОТОВИНСКИ ТЕК ОД ФИНАНСИСКИ АКТИВНОСТИ</b>	<b>-</b>	<b>(3.959)</b>
Парични одливи за издадени финансиски инструменти	-	(3.959)
<b>ГОТОВИНСКИ ТЕК ОД ИНВЕСТИЦИСКИ АКТИВНОСТИ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Парични приливи од продажба на финансиски средства расположиви за продажба	2.000	2.000
Парични одливи за купување на финансиски средства расположиви за продажба	(25.300)	-
Парични приливи од продажба на недвижности, опрема и нематеријални средства	-	637
<b>Нето готовина од инвестициски активности</b>	<b>(23.300)</b>	<b>2.637</b>
<b>Нето пораст (намалување) на готовина</b>	<b>(14.322)</b>	<b>5.908</b>
<b>Готовина на почетокот на годината</b>	<b>15.187</b>	<b>9.279</b>
<b>Готовина на крајот на годината</b>	<b>865</b>	<b>15.187</b>

# Белешки кон финансиските извештаи

## 1. Основни податоци

Друштвото за управување со фондови НЛБ ФОНДОВИ АД Скопје (во понатамошниот текст „Друштво за управување“), согласно Законот за трговски друштва и Законот за инвестициски фондови, е акционерско друштво чиј единствен предмет на работење е основање и управување со фондови во свое име и за сметка на сопствениците на документите за удели на отворените фондови.

Друштвото за управување со фондови има добиено Решение за основање на отворени инвестициски фондови од Комисијата за хартии од вредност (КХВ) на ден 19.05.2008 година и е основано како Друштво за управување со инвестициски фондови КД Фондови АД Скопје.

Во 2019 година преименувано е во Друштво за управување со инвестициски фондови GENERALI INVESTMENTS АД Скопје, согласно Решение УП бр. 1 08- од 07.08.2019 од Комисијата за хартии од вредност за давање одобрение за измени и дополнувања на Статутот на Друштвото, со упис на решението во Централниот регистар на Република Северна Македонија со Решение Пр. 35020190019258.

Во 2025 година, извршено е ребрендирање во Друштвото за управување со инвестициски фондови НЛБ ФОНДОВИ АД Скопје, согласно Решение УП бр. 1 08-660 од 22.07.2025 од Комисијата за хартии од вредност за давање одобрение за измени и дополнувања на Статутот на Друштвото.

Согласно решенијата на КХВ и решенијата за отворените фондови, Друштвото има право да управува со четири отворени инвестициски фондови и тоа:

- НЛБ Америка
- НЛБ БРИК
- НЛБ Кеш Депозит
- НЛБ Топ Брендрави
- НЛБ Обврзници

Адресата на Друштвото е бул. Партизански одреди бр. 14а-1/2, 1000 Скопје – Центар.

Вкупниот број на вработени со 31 декември 2025 година изнесува 15 вработени (31 декември 2024: 10 вработени).

Работи на управување со инвестициски фондови кои ги врши Друштвото се:

1. Управување со имот на инвестицискиот фонд
2. Рекламирање на инвестициските фондови и продажба на удели во отворените инвестициски фондови, односно акции во отворените инвестициски фондови
3. Административни работи кои се однесуваат на:
  - водење на деловни книги и сметки и изготвување на финансиски извештаи
  - воспоставување и одржување на односи со вложувачите
  - утврдување на вредноста на имотот на инвестицискиот фонд и пресметка на цената на уделот
  - усогласување на работењето на Друштвото со законите и другите прописи
  - објавување и известување на акционерите и сопствениците на удели
  - распределба на добивката на инвестицискиот фонд
  - издавање и откуп на удели во отворените инвестициски фондови
  - водење регистар на сопствениците на удели, односно акционери

## **2. Основи за изготвување на финансиските извештаи**

### **2.1 Изјава за усогласеност**

Финансиските извештаи на НЛБ ФОНДОВИ АД Скопје се изготвени во согласност со законските прописи, Меѓународните сметководствени стандарди и Меѓународните стандарди за финансиско известување прифатени и објавени во Република Северна Македонија согласно Правилникот за сметководство (Сл. весник 159/2009), применливи од 1 јануари 2010 година.

Финансиските извештаи се подготвени со состојба на и за периодот кој завршува на 31 декември 2025 година и 31 декември 2025 година. Износите и споредбените податоци се прикажани во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено.

### **2.2 Основни сметководствени методи**

Финансиските извештаи се подготвени врз основа на методот на набавна вредност, освен за финансиските средства (вложувања) по објективна вредност преку добивки и загуби, кои се мерат според објективна вредност.

## **2.3 Континуитет на работењето**

Финансиските извештаи се изготвени врз основа на претпоставката за континуитет на работењето, што значи дека Друштвото ќе продолжи да работи во догледна иднина.

## **3. Основни сметководствени политики**

Финансиските извештаи се изготвени врз основа на објективната вредност на финансиските средства расположливи за продажба, освен оние чија што објективна вредност не може веродостојно да се измери. Останатите финансиски средства и обврски и нефинансиски средства и обврски се прикажани според амортизираната вредност или според историските вредности.

### **3.1 Приходи, провизии и надоместоци**

Приходите од односите со отворените инвестициски фондови произлегуваат од надоместок во вид на управувачка провизија која ја плаќаат отворените инвестициски фондови на Друштвото во висина од 3% годишно од нето вредноста на имотот на фондот. Овој надоместок се пресметува на дневна основа.

Управувачка провизија за фондови е надомест што го наплатува друштвото што управува со инвестициски фонд за својата работа. Тоа е процент од вкупната вредност на средствата во фондот што се наплатува

Влезно-излезните провизии кај инвестициски фондови се надоместоци што се наплаќаат при купување или продавање удела во фонд.

### **3.2 Приходи од камати**

Приходите од камати произлегуваат од депонирани средства на жиро сметки и депозити во банки и се признаваат во моментот на нивното настанување за периодот на кој се однесуваат, без оглед дали се наплатени.

### **3.3 Административни расходи**

Административните расходи се расходи кои се однесуваат на разни трошоци по разни основи при вршење на основната дејност и се однесуваат на периодот за кој се составени финансиските извештаи.

### **3.4 Останати расходи**

Останатите расходи се расходи кои ги направило Друштвото во текот на своето работење и претставуваат расходи за осигурување, материјални и слични расходи, расходи за услуги, трошоци за службени патувања и расходи за реклама, пропаганда и репрезентација

### **3.5 Данок на добивка**

Ако правното лице оствари добивка пред оданочување, има обврска да плаќа данок на добивка. Добивката се коригира за одредени приходи, расходи и инвестиции согласно Законот за данок на добивка.

Стапката на данок на добивка во Република Северна Македонија изнесува 10% (10% и во 2025 година).

### **3.6. Парични средства и парични еквиваленти**

Паричните средства се водат во билансот на состојба според номиналната вредност. За целите на финансиските извештаи, паричните средства се состојат од готовина во благајна и парични средства на сметки во банки и депозити во банки со краток рок на доспевање.

### **3.7. Побарувања**

Побарувањата се евидентираат во моментот кога настанува право на Друштвото за управување да побарува одредени износи на парични средства. Побарувањата ги опфаќаат побарувањата за камати за депозити во банки.

### **3.8. Недвижности, постројки и опрема (НПО)**

Набавките на недвижностите, постројките и опремата се евидентирани според нивната набавна вредност. Набавната вредност ја сочинува фактурната вредност на набавените средства, зголемена за сите трошоци настанати до нивното ставање во употреба.

Трошоците за тековно и инвестиционо одржување се евидентираат на товар на трошоците во моментот на нивното настанување.

Амортизацијата на основните средства се пресметува по стапки не пониски од со закон пропишаните стапки. Набавната или ревалоризираната вредност на основните средства се амортизира во еднакви годишни износи во текот на предвидениот век на употреба на основните средства.

Пропишаните стапки на амортизација за основните средства што ги поседува Друштвото се како што следи:

- Компјутери – 25%
- Канцелариски мебел – 20%
- Останата опрема – 25%

### **3.9. Обезвреднување на нефинансиските средства**

Недвижностите, постројките и опремата се проверуваат за можно обезвреднување секогаш кога постојат услови кои укажуваат дека нивната сметководствена вредност е повисока од проценетата надоместлива вредност. Загуба од оштетување (обезвреднување) се евидентира за износот за кој сегашната вредност ја надминува надоместливата вредност на средството.

Надоместливата вредност претставува повисока вредност од нето продажната цена на средството и неговата употребна вредност. Нето продажната цена е износ што се добива од продажба на средството во трансакција помеѓу добро известени субјекти. Употребната вредност е сегашна вредност на проценетите идни готовински приливи што се очекува да произлезат од континуираната употреба на средството и од неговото отуѓување на крајот од употребниот век.

Надоместливиот износ се проценува за поединечните средства или, доколку тоа не е можно, за целата група на средства која генерира готовински приливи.

### **3.10. Капитал**

Капиталот претставува сопствени трајни извори на средства за работење на Друштвото за управување со фондови АД Скопје. Капиталот ги опфаќа иницијалните сопствени средства за работење, заедно со акумулираната добивка/загуба. Капиталот може да се користи за покривање на загубата, доколку резервите не се доволни за тоа.

Капиталот се признава во висина на номиналната вредност на издадените акции.

Според Акционерската книга, акционерскиот капитал на Друштвото се состои од 93.574 обични акции. Номиналната вредност на една обична акција изнесува 10- ЕУР.

### **3.11. Користи за вработените**

#### **Придонеси за пензиско осигурување**

Друштвото во текот на своето нормално работење врши исплати во корист на своите вработени за пензиско осигурување, здравствено осигурување, вработување и персонален данок на доход во согласност со важечките законски стапки во текот на годината. Основата за пресметка на придонесите претставува бруто платата.

Друштвото плаќа придонес за пензиско осигурување во првиот и вториот пензиски столб, односно во Државниот пензиски фонд, а дел и во приватни пензиски фондови. Не постојат дополнителни обврски во врска со овие пензиски планови.

#### **Обврски при пензионирање**

Друштвото, во согласност со домашните законски прописи, на вработените што се пензионираат им исплаќа надомест во износ на две месечни просечни плати исплатени во државата во моментот на пензионирањето. Друштвото нема направено резервирање за ова право на вработените затоа што се смета дека износот не е материјален за финансиските извештаи.

### **3.12. Резервирања**

Резервирања се признаваат и пресметуваат кога Друштвото има правна обврска или обврска која произлегува од договор како резултат на минат настан и кога е веројатно дека ќе биде потребен одлив на средства со цел да се подмири обврската и кога може да се направи разумна проценка на износот. Резервирањата се проверуваат на секој датум на билансирање и се коригираат со цел да се усогласат со најдобрата тековна проценка.

### **3.13. Неизвесни обврски и неизвесни средства**

Неизвесна обврска е можна обврска што произлегува од минати настани, а чие постоење ќе биде потврдено со случување или неслучување на еден или повеќе неизвесни идни настани.

## **4. Управување со финансиски ризици**

Друштвото е изложено на различни финансиски ризици, како што се пазарен ризик (ризик од промена на девизните курсеви и ризик од промена на цените), кредитен ризик, ризик од промена на каматните стапки и ризик од неликвидност. За управување со финансиските ризици е надлежен Одборот на директори. Основата на управувањето со финансискиот ризик се состои во изнаоѓање начини за навремено минимизирање на потенцијалните негативни ефекти.

### **4.1. Пазарен ризик**

#### **Ризик од промена на девизниот курс**

Друштвото нема деловни активности на меѓународните пазари, и не е изложено на ризик од курсни разлики кој се јавува од изложеноста кон различни валути. Друштвото не користи инструменти за обезбедување од ризик од курсни разлики.

#### **Ризик од промена на цените**

Друштвото не е изложено на ризик од промена на пазарните цени на вложувањата расположливи за продажба, затоа што НЛБ ФОНДОВИ АД – Скопје нема вложувања расположливи за продажба.

### **4.2. Кредитен ризик**

Кредитниот ризик се однесува на ризикот од неисполнување на договорените обврски од страна на деловните партнери, што би резултирало со финансиски загуби за Друштвото. Доминантен дел од побарувањата од купувачите на 31 декември 2024 година се однесува на побарувања за влезна и управувачка провизија од отворените инвестициски фондови со кои управува Друштвото. Незначителен дел се однесуваат на побарувања од други субјекти по основ на провизии за управување со индивидуално протфолио.

Поради тоа Раководството смета дека изложеноста на кредитен ризик на Друштвото е ниска. Сметководствената вредност на финансиските средства презентирани во овие финансиски извештаи ја претставува максималната изложеност на друштвото на кредитен ризик. Финансиските средства не се обезбедени со било каков колатерал.

Со состојба на 31 декември 2025 и 2024 година, Друштвото нема недоспаевани побарувања.

### 4.3. Ризик од промена на каматните стапки

Друштвото е изложено на ризик од промени на каматните стапки кога користи кредити и кога има депонирани средства во банки. Обврските по кредити вообичаено се отплаќаат по променливи каматни стапки. Депозитите вложени во банки исто така се подложни на промени на каматните стапки зависно од движењата на финансиските пазари. Ова го изложува Друштвото на можен ризик од промени на каматните стапки.

НЛБ ФОНДОВИ АД – Скопје нема посебна политика за намалување на каматниот ризик и истиот го регулира преку директни преговори со банките.

	2025	2024
	000 МКД	000 МКД
<b>Финансиски средства</b>		
<i>Некаматносни:</i>		
Парични средства и еквиваленти	865	5.187
Побарувања од купувачи	398	-
Депозити во банка	-	10.000
Вложувања	77.277	52.211
<b>Вкупно средства</b>	<b>78.540</b>	<b>67.398</b>
<b>Финансиски обврски</b>		
Краткорочни обврски спрема добавувачи	927	2.667
<b>Вкупно обврски</b>	<b>927</b>	<b>2.667</b>

### 4.4. Ризик од неликвидност

Претпазливо управување со ликвидносниот ризик имплицира одржување на доволно готовина и ликвидни хартии од вредност, потоа расположливост на извори на средства преку соодветно обезбедување на кредити и можност за навремена наплата на износите на побарувања од купувачи во рамките на договорените услови. Како резултат на динамичниот карактер на дејноста на Друштвото, Раководството настојува да обезбеди флексибилни извори на средства преку расположливи кредитни линии.

Табелите во продолжение ја прикажуваат преостанатата договорена доспеаност на финансиските обврски на Друштвото. Табелите се подготвени врз основа на недисконтираните готовински текови на финансиските обврски.

	Тековни		Нетековни	Вкупно
	до 12 месеци	1 до 5 години	Над 5 години	
Со состојба на 31 декември 2025	000 МКД	000 МКД	000 МКД	000 МКД
Краткорочни обврски спрема добавувачи	927	-	-	927
	<b>927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>927</b>

	Тековни		Нетековни	Вкупно
	до 12 месеци	1 до 5 години	Над 5 години	
Со состојба на 31 декември 2024	000 МКД	000 МКД	000 МКД	000 МКД
Краткорочни обврски спрема добавувачи	2.667	-	-	2.667
	<b>2.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.667</b>

#### 4.5 Финансиски инструменти евидентирани по објективна вредност

Финансиските средства измерени според објективната вредност во Извештајот за финансиска состојба се прикажуваат во согласност со хиерархијата на објективната вредност која ги групира финансиските средства и обврски во три нивоа кои се базираат на значајноста на влезните податоци користени при мерењето на објективната вредност на финансиските средства. Хиерархијата според објективната вредност е одредена како што следи:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активните пазари за идентични средства или обврски;
- Ниво 2: останати влезни податоци, покрај котираните цени, вклучени во Ниво 1 кои се достапни за набљудување за средството или обврската, или директно (т.е. како цени) или индиректно (т.е. изведени од цени); и
- Ниво 3: влезни податоци за средството или обврската кои не се базираат на податоци достапни за набљудување од пазарот.

Финансиските средства кои се евидентирани по објективна вредност во Извештајот за финансиска состојба се групирани според нивото на хиерархија на објективната вредност како што следи (во илјади денари):

2025	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно
<b>Средства</b>				
Вложувања	-	77.277	-	77.277
2024	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно
<b>Средства</b>				
Вложувања	-	52.211	-	52.211

#### 4.5.1 Финансиски инструменти кои не се евидентирани по објективна вредност

Објективните вредности на оние финансиски средства и обврски кои во Извештајот за финансиска состојба не се евидентирани според објективна вредност се прикажани во табелата подолу:

	Евидентирана вр.		Објективна вр.	
	2025	2024	2025	2024
<b>Средства</b>				
Побарувања од купувачи	398	-	398	-
Депозити во банка	-	10.000	-	10.000
Парични средства и еквиваленти	865	5.187	865	5.187
<b>Вкупни средства</b>	<b>2.263</b>	<b>15.187</b>	<b>2.263</b>	<b>15.187</b>
<b>Обврски</b>				
Краткорочни обврски спрема добавувачи	927	2.667	927	2.667
<b>Вкупни обврски</b>	<b>927</b>	<b>2.667</b>	<b>927</b>	<b>2.667</b>

## 5. Приходи по основ на провизии

во илјади денари	2025	2024
Приходи од управувачка провизија	85.705	50.244
Приходи од влезна/излезна провизија	5.948	2.417
<b>Вкупно приходи од провизии и надомести</b>	<b>91.653</b>	<b>52.661</b>

Управувачка провизија за фондови е надомест што го наплатува друштвото што управува со инвестициски фонд за својата работа. Тоа е процент од вкупната вредност на средствата во фондот што се наплатува.

Влезно-излезните провизии кај инвестициски фондови се надоместоци што се наплаќаат при купување или продавање удели во фонд.

## 6. Трошоци за вработените

во илјади денари	2025	2024
Вкалкулирани бруто плати	25.945	17.757
Останато	6.727	2.490
<b>Вкупни расходи</b>	<b>32,672</b>	<b>20.247</b>

## 7. Агенциски трошоци

во илјади денари	2025	2024
Агенциска провизија	6.828	4.035
<b>Вкупно</b>	<b>6.828</b>	<b>4.035</b>

## 8. Трошоци за наемнини

во илјади денари	2025	2024
Наемнини	2.234	2.406
<b>Вкупно</b>	<b>2.234</b>	<b>2.406</b>

## 9. Останати трошоци

во илјади денари	2025	2024
Трошоци за енергија	242	326
Телекомуникациски и поштенски услуги	430	426
Трошоци за <b>сметководство</b> и ревизија	858	548
Маркетинг услуги	3.825	1.284
Трошоци за банкарски услуги и провизии	116	80
Трошоци за управувачка провизија	15.143	4.391
Трошоци за влезна провизија	6.371	2.115
Трошоци за тековно одржување	6.803	5.386
Останато	8.040	6.237
<b>Вкупно</b>	<b>41.828</b>	<b>20.793</b>

**10. Финансиски приходи/расходи (нето)**

<b>по илјади денари</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Приходи од камати	65	216
Приходи од зголемување на вредност на удел	1.766	1.263
<b>Вкупно приходи</b>	<b>1.831</b>	<b>1.479</b>
Расходи од камати	1	3
Курсни разлики	2	25
<b>Вкупно расходи</b>	<b>3</b>	<b>28</b>
<b>Вкупно</b>	<b>1.828</b>	<b>1.451</b>

**11. Парични средства и парични еквиваленти**

<b>во илјади денари</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Жиро сметка	846	5.187
Благајна	19	-
<b>Вкупно</b>	<b>865</b>	<b>5.187</b>

**12. Депозити**

<b>во илјади денари</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Стопанска банка АД Битола	-	-
Еуростандард АД Скопје	-	-
Про Кредит Банка АД Скопје	-	10.000
Останато	-	-
<b>Вкупно</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>

### 13. Побарувања

во илјади денари	2025	2024
Побарувања за провизии	398	-
<b>Вкупно</b>	<b>398</b>	<b>-</b>

Побарувањата во износ од 398 илјади денари (2024: 0 денари) се состојат од надомест за влезна и управувачка провизија за фондовите кои ги управува Друштвото.

### 14. Вложувања

во илјади денари	2025	2024
Вложувања во КБ Публикум - Паричен	77.277	52.211
<b>Вкупно</b>	<b>77.277</b>	<b>52.211</b>

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото поседува 536.333,0534 удели во отворениот инвестициски фонд КБ Публикум Паричен во вкупен износ од 77.277 илјади денари (2024: 52.211 илјади денари). Овие вложувања се класифицираат како вложувања според објективна вредност преку добивки или загуби.

### 15. Нематеријални средства

во илјади денари	2025	2024
Набавна вредност - состојба на почеток на период	8.070	7.578
Нови набавки	541	492
Набавна вредност - состојба на крај на период	8.611	8.070
Исправка на вредност - состојба на почеток	6.003	5.066
Амортизација за период	1.081	937
Исправка на вредност - состојба на крај на период	7.084	6.003
Сегашна вредност - состојба на крај на период	1.527	2.067

Нематеријалните средства во целост се состојат од купени софтвери за обавување на активностите на Друштвото.

## 16. Опрема

во илјади денари	2025	2024
Набавна вредност - состојба на почеток	4.125	3.488
Нови набавки	-	637
Набавна вредност - состојба на крај на период	4.125	4.125
Исправка на вредност - состојба на почеток	3.420	3.168
Амортизација за период	274	252
Исправка на вредност - состојба на крај на период	3.694	3.420
Сегашна вредност - состојба на крај на период	431	705

Друштвото не располага со сопствен недвижен имот и затоа користи деловен простор под оперативен наем. Опремата се состои од набавена компјутерска опрема и мебел за обавување на активностите. Со состојба на 31 декември 2025 и 2024 година, Друштвото нема средства кои се дадени под залог.

## 17. Активни временски разграничувања

Активните временски разграничувања претставуваат однапред пресметани приходи кои се однесуваат на идни пресметковни периоди, а кои согласно принципот на настанување (accrual basis) се признаваат во периодот на кој се однесуваат.

Тука влегуваат излезните фактури од Друштвото кон Фондовите за управувачка, влезна и излезна провизија за 12 месец.

Овие позиции се евидентираат по нивната номинална вредност и се признаваат како приход во периодот кога економската корист ќе се реализира.

## 18. Обврски спрема добавувачи

во илјади денари	2025	2024
Добавувачи во земјата	331	1.131
Добавувачи во странство	596	1.536
<b>Вкупно</b>	<b>927</b>	<b>2.667</b>

## 19. Останати тековни обврски и ПВР

во илјади денари	2025	2024
Обврски за данок од добивка	173	43
Обврски за ДДВ	383	299
Обврски за персонален данок на доход	1	5
Обврски врз основа на учество во добивката	-	-
Обврски за задржан данок	4	-
Однапред пресметани трошоци	11.991	4.761
<b>Вкупно</b>	<b>12.552</b>	<b>5.108</b>

## 20. Акционерски капитал

Со состојба на 31 декември 2025 година акционерскиот капитал на Друштвото во износ од 57.548 илјади денари (2024: 57.548 илјади денари) се состои од издадени 93.574 обични акции со номинална вредност од 10 ЕУР.

Сопственици на Друштвото се следните акционери:

Акционер	Број на акции	%
<b>НЛБ Skladi Upravljanje premoženja D.O.O. Љубљана</b>	<b>93.574</b>	<b>100%</b>

## 21. Заработувачка по акција

Основната заработувачка по акција се пресметува по пат на делење на добивката која им припаѓа на имателите на обични акции со пондерираниот просечен број на обични акции во оптек во текот на годината.

	2025	2024
Заработувачка која им припаѓа на имателите на обични акции	7.517	4.424
Пондериран просечен број на обични акции	93.574	93.574
<b>Вкупно</b>	<b>80</b>	<b>47</b>

## 22. Данок на добивка

Усогласувањето на вкупниот данок на добивка според Извештајот за сеопфатната добивка за 2025 и 2024 е како што следи:

	2025	2024
Добивка пред оданочување	8.600	5.447
Непризнаени расходи за даночни цели од тековната година	2.228	4.782
<b>Даночна основа</b>	<b>10.828</b>	<b>10.229</b>
Намалување на даночна основа за реинвестирана добивка	-	-
<b>Даночна основа по намалување</b>	<b>10.828</b>	<b>10.229</b>
Даночна стапка	10%	10%
<b>Данок на добивка за годината</b>	<b>1.083</b>	<b>1.023</b>
<b>Ефективна даночна стапка</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>

## 23. Потенцијални обврски и судски спорови

### Гаранции

Со состојба на 31 декември 2025 и 2024 година, Друштвото нема превземени обврски за издадени краткорочни гаранции.

### Судски спорови

Со состојба на 31 декември 2025 и 2024 година, не се покренати судски постапки против Друштвото. Не се антиципирани материјално значајни обврски кои би произлегле од потенцијални судски постапки бидејќи професионалните правни совети покажуваат дека нема веројатност за појава на значителни загуби.

### Даночни обврски

Финансиските извештаи и сметководствената евиденција на Друштвото подлежат на даночна контрола од страна на даночните власти во периодот од 5 години по поднесувањето на даночниот извештај за финансиската година и можат да произлезат дополнителни даноци и трошоци. Врз основа на проценката на Раководството на денот на овие посебни финансиски извештаи не постојат услови за дополнителни потенцијални обврски по тој основ.

### Капитални обврски

Не се евидентирани капитални обврски на денот на известување кои не се веќе признати во посебните финансиски извештаи.

## 24. Девизни курсеви

Средните девизни курсеви кои беа применети за прикажување на позициите на Билансот на состојба деноминирани во странска валута, се следните:

	31.12.2025	31.12.2024
1 ЕУР	61,4950	61,4950
1 УСД	52,3050	58,8807

## **25. Настани по датумот на билансот на состојбата**

Во текот на 2026 година е забележана зголемена геополитичка нестабилност поврзана со воениот конфликт на Блискиот Исток, вклучително и Иран. Раководството внимателно ги следи потенцијалните индиректни економски ефекти, но до датумот на одобрување на овие финансиски извештаи не е утврдено материјално влијание врз работењето на Друштвото.

По 31 декември 2025 година – датумот на известување, до денот на одобрувањето на овие финансиски извештаи, освен погоре наведеното, нема настани кои би предизвикале корекција на финансиските извештаи, ниту пак настани кои се материјално значајни за објавување во овие финансиски извештаи.

НЛБ Фондови АД Скопје

Прилог 1-Годишна сметка

ЕМБС: 06364578

Целосно име: Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови НЛБ Фондови АД Скопје

Вид на работа: 450

Тип на годишна сметка: Годишна сметка

Тип на документ: Годишна сметка

Година : 2025

Листа на прикачени документи:

Објаснувачки белешки и други прилози

**Биланс на состојба**

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>1</b>	-- АКТИВА: А. НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА (002+009+020+021+031)	1.958.232,00			2.772.306,00
<b>2</b>	-- I. НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (003+004+005+006+007+008)	1.526.931,00			2.066.879,00
<b>4</b>	-- Концесии, патенти, лиценци, заштитни знаци и слични права	1.526.931,00			2.066.879,00
<b>9</b>	-- II. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (010+013+014+015+016+017+018+019)	431.301,00			705.427,00
<b>13</b>	-- Постројки и опрема	431.301,00			705.427,00
<b>36</b>	-- Б. ТЕКОВНИ СРЕДСТВА (037+045+052+059)	78.539.267,00			67.667.064,00
<b>45</b>	-- III. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА (046+047+048+049+050+051)	397.762,00			269.047,00
<b>47</b>	-- Побарувања од купувачи	397.762,00			
<b>49</b>	-- Побарувања од државата по основ на даноци, придонеси, царина, акцизи и за останати давачки кон државата (претплати)				261.067,00
<b>50</b>	-- Побарувања од вработените				7.980,00
<b>52</b>	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (053+056+057+058)	77.276.529,00			52.210.875,00
<b>53</b>	-- Вложувања во хартии од вредност (054+055)	77.276.529,00			52.210.875,00
<b>55</b>	-- Вложувања според објективната вредност преку добивката и загубата	77.276.529,00			52.210.875,00
<b>59</b>	-- V. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ (060+061)	864.976,00			15.187.142,00
<b>60</b>	-- Парични средства	864.976,00			5.187.142,00
<b>61</b>	-- Парични еквиваленти				10.000.000,00
<b>62</b>	-- VI. ПЛАТЕНИ ТРОШОЦИ ЗА ИДНИТЕ ПЕРИОДИ И ПРЕСМЕТАНИ ПРИХОДИ (АВР)	10.080.270,00			6.917.655,00
<b>63</b>	-- ВКУПНА АКТИВА: СРЕДСТВА (001+035+036+044+062)	90.577.769,00			77.357.025,00
<b>65</b>	-- ПАСИВА : А. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ (066+067-068-069+070+071+075-076+077-078)	77.098.456,00			69.581.707,00
<b>66</b>	-- I. ОСНОВНА ГЛАВНИНА	57.548.011,00			57.548.011,00

<b>70</b>	-- V. РЕВАЛОРИЗАЦИСКА РЕЗЕРВА И РАЗЛИКИ ОД ВРЕДНУВАЊЕ НА КОМПОНЕНТИ НА ОСТАНАТА СЕОПФАТНА ДОБИВКА	1.204.162,00			1.204.162,00
<b>71</b>	-- VI. РЕЗЕРВИ (072+073+074)	959.559,00			959.559,00
<b>72</b>	-- Законски резерви	959.559,00			959.559,00
<b>75</b>	-- VII. АКУМУЛИРАНА ДОБИВКА	22.576.372,00			18.151.928,00
<b>76</b>	-- VIII. ПРЕНЕСЕНА ЗАГУБА (-)	12.706.397,00			12.706.397,00
<b>77</b>	-- IX. ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	7.516.749,00			4.424.444,00
<b>81</b>	-- Б. ОБВРСКИ (082+085+095)	1.487.436,00			3.014.113,00
<b>95</b>	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ (од 096 до 108)	1.487.436,00			3.014.113,00
<b>97</b>	-- Обврски спрема добавувачи	926.864,00			2.666.901,00
<b>101</b>	-- Тековни даночни обврски	560.572,00			347.212,00
<b>109</b>	-- V. ОДЛОЖЕНО ПЛАЌАЊЕ НА ТРОШОЦИ И ПРИХОДИ ВО ИДНИТЕ ПЕРИОДИ (ПВР)	11.991.877,00			4.761.205,00
<b>111</b>	-- ВКУПНО ПАСИВА : ГЛАВНИНА, РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ (065+081+094+109+110)	90.577.769,00			77.357.025,00

### Биланс на успех

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>201</b>	-- I. ПРИХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (202+203+206)	91.687.625,00			52.666.338,00
<b>202</b>	-- Приходи од продажба	91.652.697,00			52.661.160,00
<b>203</b>	-- Останати приходи	34.928,00			5.178,00
<b>207</b>	-- II. РАСХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (208+209+210+211+212+213+218+219+220+221+222)	84.916.542,00			48.669.584,00
<b>208</b>	-- Трошоци за сировини и други материјали	754.579,00			545.637,00
<b>211</b>	-- Услуги со карактер на материјални трошоци	10.269.592,00			9.103.300,00
<b>212</b>	-- Останати трошоци од работењето	39.272.118,00			16.889.488,00
<b>213</b>	-- Трошоци за вработени (214+215+216+217)	33.251.634,00			20.919.677,00
<b>214</b>	-- Плати и надоместоци на плата (нето)	13.854.585,00			10.198.106,00
<b>215</b>	-- Трошоци за даноци на плати и надоместоци на плата	1.327.663,00			1.009.713,00
<b>216</b>	-- Придонеси од задолжително социјално осигурување	5.762.652,00			4.109.168,00
<b>217</b>	-- Останати трошоци за вработените	12.306.734,00			5.602.690,00
<b>218</b>	-- Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	1.355.197,00			1.188.109,00
<b>222</b>	-- Останати расходи од работењето	13.422,00			23.373,00
<b>223</b>	-- III. ФИНАНСИСКИ ПРИХОДИ (224+229+230+231+232+233)	1.852.201,00			1.479.103,00
<b>230</b>	-- Приходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	64.899,00			216.349,00
<b>231</b>	-- Приходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	21.648,00			
<b>232</b>	-- Нереализирани добивки (приходи) од финансиски средства	1.765.654,00			1.262.754,00

<b>234</b>	-- IV. ФИНАНСИСКИ РАСХОДИ (235+239+240+241+242+243)	23.742,00		28.477,00
<b>239</b>	-- Расходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	188,00		3.377,00
<b>240</b>	-- Расходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	23.554,00		25.100,00
<b>246</b>	-- Добивка од редовното работење (201+223+244)- (204-205+207+234+245)	8.599.542,00		5.447.380,00
<b>250</b>	-- Добивка пред оданочување (246+248) или (246- 249)	8.599.542,00		5.447.380,00
<b>252</b>	-- Данок на добивка	1.082.793,00		1.022.936,00
<b>255</b>	-- НЕТО ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА (250- 252+253-254)	7.516.749,00		4.424.444,00
<b>257</b>	-- Просечен број на вработени врз основа на часови на работа во пресметковниот период (во апсолутен износ)	15,00		10,00
<b>258</b>	-- Број на месеци на работење (во апсолутен износ)	12,00		12,00
<b>259</b>	-- ДОБИВКА/ЗАГУБА ЗА ПЕРИОД	7.516.749,00		4.424.444,00
<b>260</b>	-- Добивка која им припаѓа на имателите на акции на матичното друштво	7.516.749,00		4.424.444,00
<b>269</b>	-- Добивка за годината	7.516.749,00		4.424.444,00
<b>288</b>	-- Вкупна сеопфатна добивка за годината (269+286) или (286-270)	7.516.749,00		4.424.444,00
<b>289</b>	-- Сеопфатна добивка која им припаѓа на имателите на акции на матичното друштво	7.516.749,00		

### Државна евиденција

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>605</b>	-- Сегашна вредност на софтвер со лиценца (< или = АОП 004 од БС)	1.526.931,00			
<b>614</b>	-- Сегашна вредност на информациска опрема и телекомуникациска опрема (< или = АОП 013 од БС)	431.301,00			705.427,00
<b>640</b>	-- Приходи од продажба на стоки и услуги (АОП 641+ АОП 642) (< или = АОП 202 од БУ)	91.652.697,00			52.661.160,00
<b>642</b>	-- Приходи од продажба на услуги (< или = АОП 202 од БУ)	91.652.697,00			52.661.160,00
<b>663</b>	-- Приходи од поранешни години (< или = АОП 203 од БУ)	34.928,00			3.601,00
<b>668</b>	-- Трошоци за сировини и материјали (< или = АОП 208 од БУ)				18.857,00
<b>669</b>	-- Огрев, гориво и мазива (< или = АОП 208 од БУ)				88.922,00
<b>671</b>	-- Канцелариски материјали (< или = АОП 208 од БУ)	140.850,00			93.099,00
<b>675</b>	-- Вода (< или = АОП 208 од БУ)	29.767,00			7.286,00
<b>676</b>	-- Потрошена електрична енергија (< или = АОП 208 од БУ)	254.943,00			325.742,00
<b>679</b>	-- Отпис на ситен инвентар, амбалажа и автогуми (во производство) (< или = АОП 208 од БУ)	217.822,00			17.600,00

<b>680</b>	-- Транспортни услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	29.826,00			
<b>681</b>	-- Транспортни услуги во странство (< или = АОП 211 од БУ)	157.250,00			121.520,00
<b>682</b>	-- ПТТ услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	59.914,00			78.143,00
<b>686</b>	-- Наемнини за деловни простории во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	783.880,00			932.097,00
<b>695</b>	-- Регрес за годишен одмор (< или = АОП 217 од БУ)	577.785,00			299.997,00
<b>699</b>	-- Дневници за службени патувања (< или = АОП 217 од БУ)	42.641,00			46.396,00
<b>700</b>	-- Надомести на трошоците на вработените и подароци (< или = АОП 217 од БУ)	5.747.914,00			1.807.749,00
<b>709</b>	-- Репрезентација (< или = АОП 212 од БУ)	623.885,00			2.046.275,00
<b>711</b>	-- Надомест за банкарски услуги (< или = АОП 212 од БУ)	115.533,00			79.683,00
<b>712</b>	-- Даноци кои не зависат од резултатот (< или = АОП 212 од БУ)	40.266,00			16.412,00
<b>715</b>	-- Надоместоци за повремени и привремени работи (< или = АОП 217 од БУ)	747.307,00			173.609,00
<b>717</b>	-- Останати трошоци на работењето (< или = АОП 212 од БУ)	24.696.577,00			9.275.085,00
<b>722</b>	-- Просечен број на вработени врз основа на состојбата на крајот на месецот	15,00			10,00

### Структура на приходи по дејности

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>4502</b>	- 66.300 - Дејности на управување со фондови	93.539.826,00			

Потпишано од:

Branislav Serafimovski

CN=KIBSTrust Issuing Qsig CA G2,  
 OID.2.5.4.97=NTRMK-5529581, OU=KIBSTrust  
 Services, O=KIBS AD Skopje, C=MK  
 KIBSTrust Issuing Qsig CA G2

Изјавувам, под морална, материјална и кривична одговорност, дека податоците во годишната сметка се точни и вистинити.

Податоците од годишната сметка се во постапка на доставување, која ќе заврши со одлука (одобрување/одбивање) од страна на Централниот Регистар.

НЛБ Фондови АД Скопје

Прилог 2-Годишен извештај



# Годишен извештај НЛБ Фондови АД Скопје

Извештај  
за  
периодот  
01.01.2025  
до  
31.12.2025

Март 2026

# Годишен извештај НЛБ Фондови АД Скопје

## Содржина

<b>ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТЕЊЕТО</b> .....	<b>4</b>
<b>Претставување на Друштвото НЛБ Фондови АД Скопје</b> .....	<b>5</b>
Одбор на директори.....	6
Достапност на годишниот извештај .....	6
<b>Извештај за работењето на Друштвото во 2025 година</b> .....	<b>7</b>
Финансиски резултат .....	7
Обем на средства под управување и пазарен удел .....	8
Нето вредност на средствата на фондовите со кои управува НЛБ Фондови на 31.12.2025 година.....	9
Резултати од управувањето со инвестициски фондови .....	10
Индивидуално управување со средства .....	18

НЛБ Фондови АД Скопје

# ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТЕЊЕТО

# Претставување на Друштвото НЛБ Фондови АД Скопје

НЛБ Фондови АД Скопје е друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови, кое работи како дел од НЛБ Групацијата и ја продолжува традицијата на професионално и одговорно управување со средства на македонскиот пазар.

Друштвото е основано на 31 јануари 2008 година под името КД Фондови АД Скопје. Во февруари 2019 година стана дел од Generali Групацијата, додека во јуни 2024 година премина во сопственост на НЛБ Групацијата и продолжи да работи под новото име НЛБ Фондови АД Скопје.

Основна дејност на Друштвото е управување со средства, со цел остварување финансиски приноси во согласност со инвестициските цели, ризичниот профил и стратегијата на управуваните портфолија.

НЛБ Фондови АД Скопје поседува одобрение од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија за:

- основање и управување со отворени и затворени инвестициски фондови,
- управување со средства за сметка на индивидуални клиенти (портфолио менаџмент),
- инвестициско советување.

Во рамки на своето работење, Друштвото ги врши следните активности:

- управување со имотот на инвестициските фондови;
- промоција на фондовите и продажба на удели во отворените, односно акции во затворените инвестициски фондови;
- административни и оперативни активности, вклучувајќи водење деловни книги и финансиски извештаи, пресметка на вредноста на имотот и цената на уделите, одржување односи со вложувачите, усогласување со законска регулатива, известување и распределба на добивка;
- издавање и откуп на удели и водење регистар на сопственици на удели/акционери;
- управување со средства за сметка на индивидуални клиенти и инвестициско советување.

Фондовите со кои управува НЛБ Фондови АД Скопје инвестираат во различни класи на средства, вклучувајќи хартии од вредност со фиксен принос, депозити и акции на глобалните пазари, во рамки на повеќе индустрии. Преку диверзифицирана понуда на инвестициски производи со долгорочен потенцијал, Друштвото им овозможува на инвеститорите да креираат портфолио прилагодено на нивните финансиски цели, потреби и инвестициски хоризонт.

## Одбор на директори

Одборот на Директори на Друштвото на крајот од 2025 година го сочинуваа:

- Лука Подлогар, Претседател и неизвршен член на Одборот на Директори,
- Алеш Ипавец, неизвршен член на Одборот на Директори,
- Марјан Кочовски, независен и неизвршен член на Одборот на Директори,
- Лазе Камчев, извршен член на Одборот на Директори и Главен извршен директор,
- Веска Каркинска, извршен член на Одборот на Директори и Извршен директор.

НЛБ Склади д.о.о. Љубљана, како основач и единствен акционер на НЛБ Фондови АД Скопје, на акционерското собрание на 30 октомври 2025 година, ја констатираше оставката од неизвршниот член на Одборот на директори г-дин Блаж Брачиќ, и го назначи г-дин Алеш Ипавец за нов неизвршен член на Одборот на директори. Мандатот на новоназначениот член на одборот започна од денот на негово назначување.

## Достапност на годишниот извештај

Годишниот извештај на друштвото НЛБ Фондови АД Скопје е достапен во седиштето на друштвото, на бул. Партизански одреди 14А-1/2 - Скопје, како и на веб-страницата на друштвото <https://www.nlbfondovi.mk/>

# Извештај за работењето на Друштвото во 2025 година

2025 година беше година на значителен раст за НЛБ Фондови АД Скопје. Приходите од провизии значително се зголемија и достигнаа 91,7 милиони денари, што е над 70% повеќе во однос на претходната година. Како резултат на тоа, нето добивката изнесува 7,5 милиони денари и бележи силен раст на годишно ниво.

Друштвото ја заврши годината со вкупни средства од 90,2 милиони денари и дополнително ја зацврсти својата позиција на пазарот на инвестициски фондови во Република Северна Македонија. Во текот на 2025 година се забележува засилена деловна активност, при што вложувањата достигнаа 77,3 милиони денари. Оперативната добивка изнесуваше 6,8 милиони денари, додека добивката пред оданочување достигна 8,6 милиони денари.

Покрај финансиските резултати, 2025 година беше значајна и од стратешки аспект, со успешно спроведено ребрендирање во НЛБ Фондови АД Скопје, со што дополнително се зајакна препознатливоста и позицијата на Друштвото на пазарот.

Во текот на годината, Друштвото продолжи со управување со своите инвестициски фондови и со унапредување на деловните процеси, а бројот на вработени се зголеми на 15, што ја поддржува понатамошната развојна динамика.

## Финансиски резултат

Во 2025 година, НЛБ Фондови АД Скопје оствари добивка пред оданочување од 8,6 милиони денари, што претставува зголемување во однос на 2024 година кога истата изнесуваше 5,4 милиони денари. Нето добивката достигна 7,5 милиони денари, наспроти 4,4 милиони денари во претходната година.

Приходите од провизии во 2025 година изнесуваат 91,7 милиони денари и бележат значителен раст во однос на 52,7 милиони денари остварени во 2024 година. Од друга страна, вкупните оперативни расходи се зголемени, главно како резултат на растот на деловните активности и зголемувањето на бројот на вработени, при што трошоците за вработени достигнаа 32,7 милиони денари.

Оперативната добивка изнесува 6,8 милиони денари, што претставува подобрување во однос на 4,0 милиони денари во 2024 година, додека нето приходите од финансирање изнесуваат 1,8 милиони денари.

Вкупно, остварените финансиски резултати ја одразуваат зголемената деловна активност и подобрената ефикасност во работењето на Друштвото во текот на 2025 година.

## Обем на средства под управување и пазарен удел

На крајот на 2025 година, средствата под управување на НЛБ Фондови АД Скопје изнесуваат 6.265,6 милиони денари. Во текот на годината, Друштвото оствари значителна деловна активност, при што вкупните нетоџ уплати достигнаа 1.989,2 милиони денари.

НЛБ Фондови АД Скопје управува со 5 отворени инвестициски фондови, при што понудата е насочена кон различни инвестициски профили и потреби на вложувачите, со цел обезбедување диверзификација и оптимизација на приносите.

Пазарниот удел на Друштвото, мерен според средствата под управување, на крајот на 2025 година изнесува 21,33%, со што НЛБ Фондови АД Скопје задржува значајна позиција на пазарот на инвестициски фондови во Република Северна Македонија.

Остварените резултати ја потврдуваат стабилната деловна основа и континуираниот раст на Друштвото, поддржан од зголемен интерес на инвеститорите и унапредување на производната понуда.

## Нето вредност на средствата на фондовите со кои управува НЛБ Фондови на 31.12.2025 година

	Нето вредност	Процент
НЛБ Америка	658.274.760,30	10,51%
НЛБ БРИК	126.365.621,14	2,02%
НЛБ Топ Брендрави	2.004.656.948,34	31,99%
НЛБ Кеш Депозит	3.394.445.314,82	54,21%
НЛБ Обврзници	81.829.069,47	1,31%
<b>Вкупно</b>	<b>6.265.571.714,07</b>	<b>100,0 %</b>

Извор: Интерни податоци на Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови НЛБ Фондови АД Скопје

На крајот на 2025 година, во фондовите на НЛБ Фондови АД Скопје инвестирале вкупно 6.740 инвеститори. Најмногу уплати во 2025 година има фондот НЛБ Кеш Депозит (паричен фонд) во износ од 1.656.181.313 МКД. Од акциските фондови, најпродаван е НЛБ Топ Брендрави (комбиниран фонд) со вкупни уплати од 671.297.091 МКД.

## Резултати од управувањето со инвестициски фондови

2025 година беше година на зголемена нестабилност и бројни неочекувани настани за инвеститорите, но сепак заврши со приноси над просечните. Глобалната економија покажа релативна отпорност, и покрај трговските тензии, геополитичките ризици и политичката неизвесност, особено во Соединетите Американски Држави. Агресивната царинска политика на администрацијата на Трамп предизвика значителен пад на финансиските пазари во првата половина од годината, но тие во текот на остатокот од годината главно се опоравија. И европските и американските централни банки ги намалија каматните стапки, инфлацијата остана под контрола, а нивото на вработеност се одржа високо во повеќето развиени економии. Во вакво економско опкружување, пазарите на акции низ целиот свет претежно забележаа позитивни приноси, при што пазарите во развој во просек ги надминаа развиените пазари. Глобалните пазари на акции се следат преку индексот MSCI ACWI, кој во 2025 година забележа раст од 6,34 % во евра. За инвеститорите од еврозоната, девизниот курс на американскиот долар беше значаен фактор, бидејќи ослабе во однос на еврото во текот на целата година, со што приносот од инвестициите деноминирани во долари беше умерено намален.

### НЛБ Америка: преглед за 2025 година

Во 2025 година, фондот **НЛБ Америка** продолжи со внимателно структурирање на портфолиото, со фокус на компании со стабилни финансиски резултати, силни фундаментални показатели и јасен потенцијал за раст во САД. И покрај високата нестабилност на пазарот, фондот успеа да оствари позитивен принос од **4,49%** за целата година.

#### Макроекономски услови и финансиски пазари

Според проекциите на Федералните резерви, економскиот раст на САД во 2025 година се очекуваше да изнесува околу 2,1%, со што се забележа умерено забавување во однос на претходните години. Приватната потрошувачка, која традиционално учествува со приближно 70% во БДП, остана главен двигател на економската активност. Стабилниот раст на реалните плати, умерената инфлација и силната доверба кај потрошувачите поддржаа одржување на позитивната динамика на домашната побарувачка.

Инфлацијата во текот на годината се приближи кон таргетот, но остана делумно покачена, особено во услужниот сектор. Федералните резерви ја применуваа претпазлива монетарна политика, со таргет-опсег на **federal funds rate** од **3,50%–3,75%**, со цел стабилизирање на инфлацијата и следење на пазарот на труд.

Фискалната политика на САД остана експанзивна, со високи буџетски дефицити, а владините расходи беа насочени кон инфраструктура, одбранбени трошоци и поддршка за технолошкиот и енергетскиот сектор.

Финансиските пазари започнаа со повисока волатилност по силниот раст во претходните две години. Американските акции забележаа солиден, но нерамномерен раст, со технолошкиот и секторот на комуникациски услуги како главни двигатели, поддржани од силните корпоративни профити и забрзаното усвојување на решенија базирани на вештачка интелигенција. Пазарите беа под влијание на геополитички и трговски тензии, додека американскиот долар ослабе во текот на годината, што влијаеше на приносот за инвеститорите од еврозоната.

### Портфолио и распределба на средствата

На крајот на 2025 година, **88,21% од средствата на фондот беа инвестирани во акции**, 0,88% во други фондови, а 4,57% во депозити во банки. Оваа распределба овозможи оптимално управување со ризикот и диверзификација на вложувањата во клучните сектори на американската економија. Фокусот остана на компании со стабилни резултати и потенцијал за долгорочен раст, додека процентуалното учество на поединечни компании во портфолиото беше внимателно балансирано во согласност со инвестициската политика на фондот.

### Перформанси на фондот

- **Принос за 2025 година:** 4,49%
- **Најголем удел во портфолиото:** акции на компании од развиени сектори и технолошки индустрии
- **Главни придобивки:** диверзификација на ризикот, стабилен принос и континуирана инвестиција во растечки компании

### Стратегија за наредниот период

Во наредниот период, фондот ќе продолжи со инвестиции во компании кои покажуваат силни резултати и потенцијал за раст во САД. Структурата на финансиските инструменти ќе биде прилагодена на состојбата на финансиските пазари и макроекономските очекувања, со цел остварување на оптимални долгорочни приноси и минимизирање на ризикот за инвеститорите.

## НЛБ БРИК: преглед за 2025 година

### Макроекономски услови и финансиски пазари

Во 2025 година, земјите од групата БРИК ја покажаа својата отпорност на глобалните турбуленции, и покрај структурните слабости, нестабилните трговски односи и инфлациските притисоци.

Кина: Реален раст на БДП од 5%, ниска инфлација и силен извоз поддржуваа стабилност. Секторот на недвижности и намалената домашна потрошувачка предизвикаа одреден притисок, но растечката индустриска активност и депрецијацијата на јуанот овозможија закрепнување на берзата.

Индија: Реален раст од 6,4%, ниска инфлација и силна домашна побарувачка. Акцискиот пазар беше поддржан од институционални приливи, стабилна валута и силни секторски перформанси. Структурните реформи и повисокиот кредитен рејтинг ја зголемија макроекономската стабилност.

Бразил: Забавување на растот на околу 2,2-2,3%, инфлација во надолен тренд и високи каматни стапки кои ја ограничуваа кредитната активност. Акцискиот пазар беше умерен, додека пазарот на обврзници понуди повисоки приноси. Извозот остана поддржувачки фактор, но глобалните трговски и политички ризици ја ограничуваа експанзијата.

### Портфолио и распределба на средствата

Портфолиото на фондот **НЛБ БРИК** во текот на 2025 година беше доминантно насочено кон акциски вложувања, при што **87,55% од средствата беа инвестирани во акции**, главно на пазарите во развој во рамки на земјите од БРИК. Дополнително, **11,49% од средствата беа пласирани во депозити во македонски банки**, со цел обезбедување стабилност и ликвидност на портфолиото. Останатиот дел од средствата беше наменет за одржување на ликвидноста и покривање на тековните оперативни потреби на фондот.

Ваквата распределба на средствата ја одразува инвестициската стратегија на фондот, која е насочена кон постигнување на диверзификација и поддршка на стабилен долгорочен раст, со акцент на потенцијалот на динамичните пазари во развој.

### Перформанси на фондот

Во 2025 година, фондот оствари **позитивен принос од 7,40%**, потврдувајќи ја способноста на фондот да обезбеди солидни приноси за инвеститорите во услови на глобална неизвесност. Акциските вложувања беа главен двигател на приносот, додека депозитите обезбедија стабилност и ликвидност.

### Стратегија за наредниот период

За 2026 година, стратегијата на **НЛБ БРИК** се фокусира на:

- Одржување на висока диверзификација помеѓу акциски и фиксни инструменти
- Продолжување со инвестирање во водечки компании во земјите од БРИК, со внимание на технолошки и индустриски сектори
- Активно следење на макроекономските и финансиските ризици, особено поврзани со трговската политика и валутните колебања
- Балансирање на ризикот и приносот за инвеститорите со цел долгорочна стабилност

Оваа стратегија овозможува фондот да остане во согласност со својата инвестициона политика и да продолжи да создава вредност за своите уделници.

## НЛБ Кеш Депозит: преглед за 2025 година

### Макроекономски услови и финансиски пазари

Во текот на 2025 година, глобалната економија продолжи да се движи во насока на умерен раст, поддржан од стабилната потрошувачка, релативно силниот пазар на труд и постепеното закрепнување на индустриската активност. Инфлацијата на глобално ниво бележеше тренд на намалување, како резултат на нормализирани синџири на снабдување, стабилизирани цени на енергенсите и смирување на цените на храната. Ова овозможи делумно олеснување на монетарните услови и подобрување на ликвидноста на финансиските пазари.

Во домашната економија, 2025 година беше обележана со постепена стабилизација. Инфлацијата остана умерено повисока од очекувањата, но со јасен тренд на намалување, при што индексот на трошоците на животот на годишно ниво порасна за 4,1%. Монетарната политика остана претежно рестриktivна, со основна каматна стапка околу 4%, додека банкарскиот сектор продолжи да покажува стабилност, висока ликвидност и солиден раст на кредитите и депозитите.

Каматните стапки на државните хартии од вредност во втората половина од годината бележеа умерен раст, особено кај краткорочните инструменти, додека каматните стапки на депозитите останаа релативно стабилни. Во вакво окружување, фондовите кои инвестираат во инструменти со фиксен принос функционираа во услови на зголемена сигурност и предвидливост.

### Портфолио и распределба на средствата

Портфолиото на фондот НЛБ Кеш Депозит во текот на 2025 година беше претежно насочено кон инструменти со низок ризик и фиксен принос. Најголемиот дел од средствата, односно **70,36%**, беа инвестирани во депозити во банки во Република Северна Македонија, што обезбедува стабилност и сигурност на вложувањата. Дополнително, **10,68% од средствата беа вложени во инструменти со фиксен принос**, додека **7,67% беа инвестирани во парични фондови**, со цел подобрување на ликвидноста и диверзификацијата. Останатите **11,58% беа задржани во парични средства**, што овозможува флексибилност во управувањето со портфолиото.

Валутната структура на фондот беше доминантно денарска, со **92,96% во денари** и **7,04% во инструменти со евро валутна клаузула**, што дополнително придонесува за стабилност и намалување на валутниот ризик. Диверзификацијата по банки останува клучен елемент во управувањето со ризикот.

### Перформанси на фондот

Во 2025 година, фондот **НЛБ Кеш Депозит** оствари **позитивен принос од 2,12%**, што е во согласност со неговиот конзервативен профил и инвестициска политика насочена кон зачувување на вредноста на средствата.

Приносот главно произлегува од каматните приходи од депозитите и останатите инструменти со фиксен принос, во услови на стабилни каматни стапки и поволно домашно финансиско опкружување.

### Стратегија за наредниот период

Во наредниот период, фондот ќе продолжи да ја следи својата конзервативна инвестициска стратегија, со фокус на вложувања во банкарски депозити и инструменти со фиксен принос. Очекувањата за стабилни каматни стапки и стабилен банкарски сектор создаваат поволна основа за одржување на стабилни приноси и ниско ниво на ризик.

Истовремено, ќе се продолжи со внимателна диверзификација на средствата по банки и инструменти, со цел оптимално управување со ризикот и максимизирање на приносите за инвеститорите. Структурата на портфолиото ќе се прилагодува согласно пазарните услови, ликвидноста и движењата на каматните стапки, со крајна цел обезбедување сигурност и стабилен раст на средствата на фондот.

## НЛБ Топ Брендови: преглед за 2025 година

### Макроекономски услови и финансиски пазари

Во текот на 2025 година, глобалната економија се соочи со предизвикувачко и динамично опкружување, обележано со засилени геополитички тензии, трговски бариери и зголемена нестабилност на финансиските пазари. Глобалниот економски раст беше умерен и ревидиран надолу, под влијание на ослабените трговски текови, намалените инвестиции и задржаните инфлациски притисоци.

САД останаа главен двигател на глобалниот раст, поддржани од силна приватна потрошувачка и високи инвестиции, особено во секторот на вештачка интелигенција. Сепак, зголемените царински мерки создадоа дополнителни трговски нарушувања и неизвесност. Европската економија бележеше умерен раст, ограничен од високите енергетски трошоци и слабата индустриска активност, додека Кина покажа отпорност и стабилен раст, поткрепен од силниот извоз.

Финансиските пазари беа карактеризирани со висока волатилност, но и со солидни приноси, особено на акциските пазари. Технолошкиот сектор продолжи да доминира, при што компаниите поврзани со развојот на вештачката интелигенција беа главен двигател на растот. Иако американските пазари останаа силни, во текот на 2025 година повеќе меѓународни пазари остварија повисоки приноси, што укажува на поширока глобална распределба на растот.

### Портфолио и распределба на средствата

Портфолиото на фондот **НЛБ Топ Брендови** во текот на 2025 година беше претежно насочено кон акциски вложувања во водечки глобални компании од развиените пазари. **76,94% од средствата беа инвестирани во акции**, со фокус на „blue chip“ компании кои се лидери во своите индустрии и покажуваат стабилни деловни резултати и потенцијал за раст.

Дополнително, **0,50% од средствата беа вложени во други фондови**, додека **16,47% беа пласирани во депозити во македонски банки**, со цел обезбедување ликвидност и стабилност на портфолиото. Останатиот дел од средствата беше користен за тековно управување и ликвидност. Ваквата структура ја одразува стратегијата на фондот за диверзификација и насоченост кон квалитетни глобални компании, со цел постигнување на стабилен долгорочен раст.

### Перформанси на фондот

Во 2025 година, фондот **НЛБ Топ Брендови** оствари **позитивен принос од 4,32%**, во услови на зголемена пазарна нестабилност. Приносот главно беше поддржан од вложувањата во големи глобални компании, особено во технолошкиот и комуникацискиот сектор, кои продолжија да генерираат солидни резултати.

И покрај предизвиците на глобалните пазари, фондот успеа да обезбеди стабилен принос, благодарение на внимателниот избор на инвестиции и диверзификацијата на портфолиото.

### Стратегија за наредниот период

Во наредниот период, фондот ќе продолжи да ја следи својата стратегија на вложување во висококвалитетни компании на развиените пазари, со акцент на сектори со потенцијал за раст, како што се технологијата, комуникациите и потрошувачките брендови.

Посебно внимание ќе се посвети на управувањето со ризикот во услови на геополитичка неизвесност и пазарни флукуации, како и на идентификување на нови инвестициски можности. Портфолиото ќе се прилагодува согласно пазарните услови и макроекономските очекувања, со цел обезбедување одржливи приноси и долгорочна вредност за инвеститорите.

Структурата на финансиските инструменти и понатаму ќе ја отсликува состојбата на финансиските пазари и очекувањата за нивниот понатамошен развој.

## НЛБ Обврзници: преглед за 2025 година

### Макроекономски услови и финансиски пазари

Во текот на 2025 година, пазарите на обврзници беа обележани со постепена стабилизација и намалување на приносите, особено кај државните хартии од вредност. Овој тренд беше поддржан од смирувањето на инфлациските притисоци и постепеното олабавување на монетарната политика, што позитивно влијаеше врз вреднувањето на инструментите со фиксен принос.

Економското опкружување во регионот остана релативно стабилно, со умерена инфлација и солиден економски раст. Во домашната економија, инфлацијата во 2025 година изнесуваше околу 4,1%, додека економската активност беше поддржана од раст на БДП од приближно 3,5%.

Монетарната политика беше претпазлива, со ограничени прилагодувања на каматните стапки и задржување на стабилни услови за инвестирање.

Во регионот, побарувачката за државни еврообврзници остана стабилна, особено кај земјите од Југоисточна Европа, што овозможи поволни услови за вложување и поддршка на приносите. Овие услови придонесоа за релативно стабилно и предвидливо движење на пазарите на обврзници во текот на годината.

### **Портфолио и распределба на средствата**

Портфолиото на фондот НЛБ Обврзници во 2025 година беше доминантно насочено кон инструменти со фиксен принос, со фокус на државни еврообврзници од земјите во регионот и Европската унија. 80,81% од средствата беа инвестирани во државни обврзници со евро клаузула, што претставува основа на конзервативната инвестициска стратегија на фондот.

Дополнително, 15,60% од средствата беа пласирани во депозити, со цел обезбедување ликвидност и стабилност, додека 3,67% беа задржани во парични средства за тековни потреби и флексибилност во управувањето со портфолиото.

Валутната структура на фондот остана доминантно ориентирана кон евро, што овозможува намалување на валутниот ризик и усогласување со природата на инструментите во кои се инвестира.

### **Перформанси на фондот**

Во 2025 година, фондот НЛБ Обврзници оствари позитивен принос од 5,52%, што претставува солиден резултат во рамки на неговата инвестициска политика. Приносот беше поддржан од стабилизацијата на каматните стапки и позитивните движења на пазарите на обврзници, како и од внимателната селекција на инструменти со фиксен принос.

Диверзификацијата на портфолиото преку вложувања во регионални еврообврзници придонесе за намалување на ризикот и подобра отпорност на потенцијални пазарни флукуации.

### **Стратегија за наредниот период**

Во наредниот период, фондот ќе продолжи да ја следи конзервативната инвестициска стратегија, со фокус на инструменти со фиксен принос и високо квалитетни државни обврзници. Очекувањата за понатамошна стабилизација на инфлацијата и постепено прилагодување на монетарната политика создаваат поволна основа за одржување на стабилни приноси.

Фондот ќе продолжи со диверзификација на вложувањата по земји и инструменти, со цел оптимално управување со ризикот и обезбедување сигурност за инвеститорите. Структурата на портфолиото ќе се прилагодува согласно пазарните услови и макроекономските очекувања, со крајна цел обезбедување стабилен и одржлив раст на средствата.

## Приноси на фондовите со кои управува НЛБ Фондови АД Скопје за 2025 година

	Принос
НЛБ Америка	4,49 %
НЛБ БРИК	7,41 %
НЛБ Топ Брендови	4,32 %
НЛБ Кеш Депозит	2,12 %
НЛБ Обврзници	5,52 %

Извор: НЛБ Фондови АД Скопје

## Индивидуално управување со средства

Во рамки на своето работење, НЛБ Фондови ја нуди услугата индивидуално управување со средства како високо персонализирана инвестициска услуга наменета за клиенти со специфични финансиски цели и инвестициски преференции. Услугата се темели на индивидуален пристап, при што за секој клиент се креира соодветна инвестициска стратегија во согласност со неговиот ризичен профил, временски хоризонт и очекувања за принос.

Со средствата управува стручен инвестициски тим кој активно ги следи состојбите и трендовите на домашните и меѓународните финансиски пазари и врши соодветни прилагодувања на портфолијата со цел постигнување оптимален однос помеѓу приносот и ризикот. Притоа, се применуваат принципите на диверзификација преку вложувања во различни класи на средства, како што се акции, обврзници и други финансиски инструменти.

Во текот на извештајниот период, услугата индивидуално управување со средства се одвиваше во стабилно пазарно опкружување, со активен пристап во управувањето и соодветно прилагодување на инвестициските стратегии на променливите пазарни услови.

НЛБ Фондови обезбедува редовно и транспарентно известување кон клиентите за состојбата и перформансите на нивните портфолија, како и континуирана поддршка и комуникација, со цел долгорочно градење доверба и вредност на вложените средства.

