

НЛБ БРИК – Скопје
Отворен Инвестициски Фонд

ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
за годината која завршува на 31 декември 2025
со Извештај на независниот ревизор

СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1
Биланс на состојба или Извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд	4
Биланс на успех или Извештај за добивката или загубата на фондот	5
Извештај за промени во нето-имотот	6
Извештај за паричните текови	7
Белешки кон финансиските извештаи	8-29
Прилози	

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 сопствениците на удели на
НЛБ Брик-отворен инвестициски фонд

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на НЛБ Брик-отворен инвестициски фонд (во понатамошниот текст „Фондот“), коишто го вклучуваат билансот на состојба или извештај за нето имот на инвестицискиот фонд на ден 31 декември 2025 година и билансот на успех или извештај за добивката или загубата на фондот, извештајот за промени во нето-имотот 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 Фондот на ден 31 декември 2025 година, како и резултатите од работењето и паричните текови за годината којашто завршува тогаш, во согласност со регулативата на Комисијата на хартии од вредност на Република Северна Македонија и сметководствените стандарди во примена во Република Северна Македонија.

Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија (МСР)¹. Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот Одговорност на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи од овој извештај. Ние сме независни од Фондот 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 Фондот 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 извештај за работа на НЛБ Брик-отворен инвестициски фонд изготвени од раководството во согласност со Законот за инвестициски фондови, 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 прочитае 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.

¹ 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 регулативата на Комисијата на хартии од вредност на Република Северна Македонија и 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 Фондот 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 Фондот 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 Фондот.

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 Фондот.
- 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 Фондот 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 Фондот 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

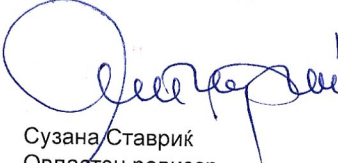
Како што е наведено во пасусот *Други информации*, Раководството на Фондот е одговорно за изготвување на извештајот за работа на НБЛ Брик-отворен инвестициски фонд во 2025 година во согласност со член 114 од Законот за инвестициски фондови. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на извештајот за работа на НБЛ Брик-отворен инвестициски фонд во 2025, со историските финансиски податоци објавени во ревидираните финансиски извештаи на Фондот 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 извештајот за работа на НБЛ Брик-отворен инвестициски фонд во 2025, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со податоците објавени во ревидираните финансиски извештаи на Фондот со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025.



Сузана Ставриќ
Управител
Грант Торнтон ДОО, Скопје

Скопје, 16 април 2026 година



Сузана Ставриќ
Овластен ревизор

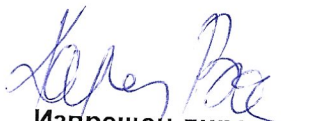
БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД
НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
9110000000062

Во МКД

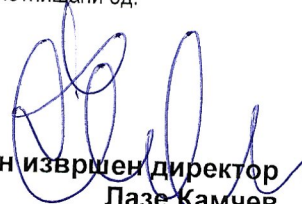
	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА			
Парични средства и парични еквиваленти	6	1.043.397	3.347.719
Вложувања во хартии од вредност и депозити			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	7	110.629.018	100.123.365
Вложувања кои се чуваат до доспевање	8	14.500.000	13.400.000
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	9		
Побарувања по основ на камата и останати средства	10	586.765	331.545
Вкупно средства		20.712	20.869
		126.779.892	117.223.497
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		-	2.506.316
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	331.190	298.986
Обврски кон депозитарна банка		37.837	34.088
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		45.244	26.053
ВКУПНО КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ		414.271	2.865.442
НЕТО ИМОТ НА ФОНДОТ			
Број на издадени удели		126.365.621	114.358.055
Нето имот по удел		748.239,9398	727.308,9356
		168,8838	157,2345
Издадени удели на инвестицискиот фонд		451.321.645	429.883.350
Повлечени удели на инвестицискиот фонд		(332.427.123)	(314.361.432)
Добивка/(загуба) во тековната финансиска година		8.634.962	12.523.248
Задржана добивка/(загуба) од претходните периоди		(1.163.863)	(13.687.111)
Ревалоризација на финансискиот имот расположлив за продажба		-	-
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита		-	-
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА		126.365.621	114.358.055

Белешките вклучени од 8 до 29 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

Овие финансиски извештаи се одобрени од Одбор на директори на 7 април 2026 и потпишани од:


Извршен директор
Весна Каркинска




Главен извршен директор
Лазе Камчев

**БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ
ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
911000000062**

Во МКД	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	78.791	155
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	13	197.485	251.384
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	451.762	672.313
Приходи од дивиденди	15	3.620.547	3.367.290
Останати приходи		66.510	17
Вкупно приходи од вложувања		4.415.095	4.291.159
РАСХОДИ			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	-	(11.856)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	(617.351)	(551.528)
Расходи од односите со друштвото за управување	16	(3.587.577)	(3.287.981)
Расходи од камата		-	-
Надоместок на депозитарна банка	17	(522.403)	(443.141)
Надоместок на Комисија за хартии од вредност		(234.877)	(130.827)
Трансакциски трошоци		(14.092)	-
Намалување на средства		(73.078)	(504.768)
Останати дозволени трошоци на фондот	18	(463.849)	(188.932)
Вкупно расходи		(5.513.226)	(5.119.034)
Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност		(1.098.131)	(827.875)
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ			
Нереализирани добивки/(загуби) на вложувања во финансиски инструменти	19	21.811.300	7.458.699
Нереализирани добивки/(загуби) од деривативни инструменти		-	-
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	20	(12.078.206)	5.892.424
Вкупно нереализирани добивки/(загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		9.733.094	13.351.123
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот		8.634.962	12.523.248

Белешките вклучени од 8 до 29 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО-ИМОТОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
9110000000062

Во МКД	31 декември 2025	31 декември 2024
ЗГОЛЕМУВАЊЕ/(НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО -ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ		
Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	(1.098.131)	(827.875)
Вкупно нереализирани добивки/(загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	9.733.094	13.351.123
Зголемување/(намалување) на нето-имотот од работењето на фондот	8.634.962	12.523.248
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	21.438.295	9.590.142
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	(18.065.691)	(12.414.354)
Вкупно зголемување/(намалување) од трансакции со удели / акции на фондот	3.372.604	(2.824.212)
Вкупно зголемување/(намалување) на нето имотот	12.007.566	9.699.036
НЕТО ИМОТ		
На почетокот на периодот	114.358.055	104.659.019
На крајот на периодот	126.365.621	114.358.055
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	128.254,5204	64.238,7261
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	(107.323,5162)	(82.750,1320)
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	20.931,0042	(18.511,4059)

Белешките вклучени од 8 до 29 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
9110000000062

Во МКД

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Добивка или загуба		8.634.962	12.523.248
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики		-	-
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи		-	-
Приходи од камата		(197.485)	(251.384)
Расходи од камата		-	-
Приходи од дивиденда		(3.620.547)	(3.367.290)
Намалување на финансискиот имот:			
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари		(11.605.653)	(9.317.451)
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти		-	-
Приливи од камата		197.485	251.384
Одливи од камата		-	-
Приливи од дивиденда		3.620.547	3.367.290
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот		-	-
Зголемување (намалување) на останатиот имот		(255.063)	18.950
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти		(2.506.316)	2.506.316
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски		-	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка		35.953	38.283
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење		19.191	1.156
Паричен тек од редовното работење		(5.676.925)	5.770.502
Приливи од издавање на удели		21.438.295	9.590.142
Одливи од откуп на удели		(18.065.691)	(12.414.354)
Исплата на имателите на удел од остварената добивка		-	-
Останати приливи од финансиски активности		-	-
Останати одливи од финансиски активности		-	-
Паричен тек од финансиски активности		3.372.604	(2.824.212)
Нето зголемување (намалување) на пари		(2.304.322)	2.946.290
Пари на почеток на периодот		3.347.719	401.429
Пари на крај на периодот	6	1.043.397	3.347.719

Белешките вклучени од 8 до 29 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ

Отворениот Инвестициски Фонд НЛБ БРИК (во понатамошниот текст “Фондот”) е основан и работи согласно Законот за инвестициски фондови и е управуван од страна на друштвото за управување на фондови НЛБ Фондови, АД Скопје (Друштвото).

Друштвото има добиено Решение за основање на отворен инвестициски фонд КД БРИК од Комисијата за хартии од вредноста (КХВ) на ден 19.05.2008 година. Фондот е преименуван во ГЕНЕРАЛИ БРИК согласно со Решение УП бр. 1 08-66 од 07.08..2019 од Комисијата за хартии од вредност за давање на одобрение за измени и дополнувања на Статутот на Друштвото, со упис на решението во Централниот регистар на Република Северна Македонија со Решение бр. 35020190019288. Фондот е преименуван во НЛБ БРИК согласно со Решение УП бр. 1 08-67 од 12.09.2024 од Комисијата за хартии од вредност за давање на одобрение за измени и дополнувања на Статутот на Друштвото.

Со Фондот управува Друштво за управување на фондови НЛБ Фондови АД Скопје, а во согласност и Статутот на Фондот.

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

Средствата на Фондот се целосно одвоени од средствата на Друштвото што управува и не можат да бидат предмет на побарувања ниту врз нив може да биде спроведено извршување од страна или за сметка на доверителот на Друштвото.

Фондот е запишан во регистарот на отворени фондови на КХВ.

Согласно Решението на КХВ, одобрено е НЛБ Банка АД Скопје да биде депозитна банка на Фондот и со која е склучен Договор за вршење на работи на депозитна банка од 2021 година.

Фондот е основан со цел прибирање на парични средства преку јавен повик за купување на документи за удел, од сите заинтересирани вложувачи, во согласност со Законот за инвестициски фондови, Статутот и Проспектот на Фондот.

Со прибраните парични средства на Фондот управува Друштвото со цел остварување пораст на вредноста на поединечниот удел, преку управување со ризиците од вложување на средства во финансиски инструменти, според определена инвестициска политика на Фондот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА

Фондот ја води својата сметководствена евиденција и ги подготвува своите законски финансиски извештаи во согласност со Законот за инвестициските фондови, Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка и Правилникот за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, како и формата и содржината на финансиските извештаи на отворените фондови. Со Правилникот за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, како и формата и содржината на финансиските извештаи на отворените фондови се пропишува дека состојбата и промените на состојбата на средствата, обврските и капиталот, како и приходите и расходите, и утврдувањето на финансискиот резултат од работењето се евидентираат во согласност со Меѓународните сметководствени стандарди (“МСС”) и Меѓународните стандарди за финансиско известување (“МСФИ”), преведени и објавени во Република Северна Македонија со Правилникот за водење на сметководство.

На 24 декември 2024 година, донесен е нов Правилник за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, во кој е пропишано дека состојбата и промените на состојбата на средствата, обврските и капиталот, како и приходите и расходите, и утврдувањето на финансискиот резултат од работењето се евидентираат во согласност со Меѓународните сметководствени стандарди (“МСС”) и Меѓународните стандарди за финансиско известување (“МСФИ”), преведени и објавени во Република Северна Македонија со Правилникот за водење на сметководство. Овој Правилник започна со примена од 1 јануари 2025 година. Дополнително утврдувањето на вредноста на средствата и обврските на Фондот се вршат во согласност со Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на цената по удел или по акции на инвестицискиот фонд.

Финансиските извештаи се подготвени со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025 и 2024 година.

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

Во продолжение се прикажани основните сметководствени политики употребени при подготвување на овие финансиски извештаи.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2.1 Основни сметководствени методи

Финансиските извештаи се составени врз основа на методот на набавна вредност, со исклучок на вложувањата во хартии од вредност кои се вреднуваат според нивната објективна вредност.

3. МАТЕРИЈАЛНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства се водат во билансот на состојба според номиналната вредност. За целите на финансиските извештаи, парите се состојат од парични средства на сметки во домашна валута во комерцијални банки.

Паричните средства на сметки во странска валута дневно се вреднуваат според средниот курс на Народна Банка на Република Северна Македонија на денот на нивното вреднување.

3.2. Финансиски средства

Фондот ги класифицира своите финансиски средства во следните категории: финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби, кредити и побарувања, финансиски средства расположливи за продажба и финансиски средства кои се чуваат до доспевање. Раководството ги класифицира своите вложувања во моментот на нивното првично признавање.

Финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби

Оваа категорија на финансиски средства се состои од хартии од вредност за тргување. Едно финансиско средство се класифицира како средство наменето за тргување доколку се стекнува со цел генерирање на добивка од краткорочни флуктации на цената или доколку е вклучено во портфолиото за кое постои краткорочен фактички облик на остварување на добивка.

Кредити и побарувања

Кредитите и побарувањата се не-деривативни финансиски средства со фиксни или одредени плаќања кои не котираат на активниот пазар. Тие се појавуваат кога Фондот одобрува пари или услуги директно на комитенти без намера за размена на побарувањето.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Финансиски средства расположливи за продажба

Финансиските средства расположливи за продажба се оние наменети за чување на неодреден временски период, кои може да се продадат доколку се појави потреба за ликвидност или промени во каматните стапки, девизните курсеви или цените на акциите.

Набавките и продажбите на финансиските средства се евидентираат на датумот на кој Фондот има обврска да го купи или продаде средството.

Финансиски средства кои се чуваат до доспевање

Вложувањата кои се чуваат до доспевање се не-деривативни финансиски средства со фиксни или одредливи начини на плаќање и фиксна доспеаност, при што раководството на Фондот има позитивна намера да ги чува до нивното доспевање. Доколку Фондот продаде значаен износ на финансиски средства кои се чуваат до доспевање пред нивното доспевање, целата категорија на овие средства се рекласифицира во финансиски средства кои се чуваат за тргување.

Почетно признавање на финансиските средства

Купувањето и продавањето на финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби се признаваат на датумот на тргување- датум кога Фондот се обврзува да го купи или продаде средството.

Сите финансиски средства различни од средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според објективната вредност зголемена за трошоците на трансакцијата. Кредитите се признаваат кога се даваат готовински средства на позајмувачот.

Средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според нивната објективна вредност, при што трошоците на трансакциите се признаваат во билансот на успех.

Последователно мерење

Средствата по објективна вредност преку добивки и загуби последователно се признаваат по нивната објективна вредност или по нивната амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка доколку со овие средства активно не се тргува на пазарот за хартии од вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Добивките и загубите од промената на објективната вредност на “средствата по објективна вредност преку добивки и загуби” се вклучуваат во билансот на успех како “нереализирани добивки и/или загуби” за периодот кога тие се јавуваат. Доколку хартиите од вредност се продадат или нивната доспеаност поминува, добивките и загубите се прикажани во Извештајот за добивките и загубите во рамките на “реализирана добивка и/или загуба.

Последователно, финансиските средства расположливи за продажба се евидентираат според нивната објективна вредност. Кредитите и побарувањата се евидентираат по нивната амортизирана набавна вредност со примена на методата на ефективна каматна стапка.

Добивките и загубите кои се јавуваат од промени во објективната вредност на финансиските средства расположливи за продажба се признаваат директно во капиталот, се до моментот на престанок на признавањето или во случај на нивно оштетување, при што акумулираните добивки или загуби, претходно признаени во капиталот, се признаваат во тековните добивки или загуби. Сепак, каматата пресметана користејќи ја методата на ефективна каматна стапка, како и позитивните и негативните курсни разлики на монетарните средства класифицирани како расположливи за продажба се признаваат во Билансот на успех. Дивидендите на хартии од вредност расположливи за продажба се признаваат во Билансот на успех во периодот кога ќе се обезбеди правото за примање на исплатата.

После почетното признавање, хартиите од вредност кои се чуваат до достасување се мерат според нивната амортизирана вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка. Нереализираните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/(премијата) се признаваат како приходи и трошоци за периодот.

Објективна вредност

Објективната вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена помеѓу запознаени страни преку непосредна трансакција. Објективната вредноста на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност. Само пазарните цени кои се резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност се користат за утврдување на објективната вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија.

Објективната вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во земјите во странство е еднаква на нивната пазарна вредност. При утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите во странство се користат единствено пазарните цени кои се резултат на регулаторните секундарни пазари.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Амортизирана набавна вредност

Амортизираната набавна вредност ја претставува вредноста на идните парични текови дисконтирани со примена на ефективната каматна стапка. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната, дисконтирана вредност на сите идни парични текови се сведува на трошокот при почетно мерење, а претставува интерна стапка на принос на финансиското работење.

Повторно признавање на финансиското средство

Финансиските средства повторно се признаваат кога правото за добивање на паричниот тек од финансиските средства истекло или кога Фондот ги префрлил сите ризици и награди за сопственост. Финансиските расходи повторно се признаваат кога обврската е прекината, откажана или истечена.

3.3. Оштетување на финансиски средства

Средства евидентирани по објективна вредност

На секој датум на билансирање, Фондот проценува дали постои објективен доказ за Оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата и дека тој случај на загуба влијае на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат вредносно да се проценат.

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентируваниот износ на средството и сегашната вредност на проценетите идни парични текови (исклучувајќи ги идните загуби по основ на кредитот) дисконтирани со примена на изворната ефективна каматна стапка на финансиското средство. Побарувањата со краткорочно доспевање не се дисконтираат. Евидентируваниот износ на средството се намалува преку употреба на сметка за резервирање поради оштетување, со истовремено признавање на соодветниот расход поради оштетување во тековниот биланс на успех.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Значително или пролонгирано опаѓање на објективната вредност на финансиското средство под неговата набавна вредност претставува објективен доказ при утврдувањето на можноста од оштетување. Доколку постои таков доказ за финансиските средства расположливи за продажба, кумулативна загуба - измерена како разлика меѓу набавната вредноста и тековната објективна вредност се признава во билансот на успех. Доколку, во последователниот период, објективната вредност на должнички инструмент класифициран како расположлив за продажба се зголеми, а зголемувањето може објективно да се поврзе со настан кој се јавува по признавањето на загубата поради оштетување во тековните добивки или загуби, загубата поради оштетување се намалува преку билансот на успех.

3.4. Побарувања

Побарувањата се евидентираат во моментот кога настанува право на Фондот за побарување на одредени износи на парични средства. Побарувањата ги опфаќаат побарувањата за дивиденди, камати за депозити во банки.

3.5. Деловни обврски

Обврските на фондот ги опфаќаат:

- Обврски спрема имателите на удели;
- Обврски спрема друштвото за управување со фондови;
- Обврски спрема депозитната банка;
- Други тековни обврски.

3.6. Нето имот на Фондот

Нето имотот на Фондот го сочинуваат вкупните средства на Фондот намалени за вредноста на обврските на Фондот.

3.7. Вредност на уделот

Вредноста на поединечниот удел ја претставува вредноста на нето имотот на Фондот поделен со вкупниот број на удели на датумот на пресметка.

3.8. Приходи од камати

Приходите од камати произлегуваат од дадени депозити во банки и се прикажуваат во моментот на нивното настанување за периодот за кој се однесуваат без оглед дали се наплатени.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3.9. Расходи

Расходите ги опфаќаат расходите од односи со друштвото за управување со фондови, надоместоци на депозитната банка и останати деловни расходи на Фондот и се признаваат во моментот на настанување на самата трансакција од која што произлегуваат.

Расходите од односи со друштвото за управување со фондови потекнуваат од надоместок во вид на управувачка провизија која треба ја плати Фондот на Друштвото за управување со фондови во висина на 3% годишно од нето вредноста на имотот на Фондот. Ваквиот надоместок се пресметува на дневна основа.

Расходите од надоместок на депозитарната банка потекнува од надомест кој треба да го плати Фондот на избраната депозитарна банка во висина од 0.35% годишно од вредноста на нето имотот на Фондот. Ваквиот надомест се пресметува на дневна основа.

Расходите спрема Комисијата за хартии од вредност потекнуваат од надомест во висина од 0.12%, согласно Тарифникот за утврдување на висината на надоместоците, кој се исплаќа еднаш месечно, како збир на сите дневни вредности на надоместок за месецот на кој што се однесува пресметката.

Расходите за посредничка провизија се однесуваат на надоместоци кои се исплаќаат на финансиските посредници (брокери и брокерски куќи) кои купуваат хартии од вредност во име на Фондот.

3.10. Реализирани добивки/загуби

Реализираните добивки/загуби вклучуваат добивки и загуби по основ на продажба на хартии од вредност, нивелирани на цени при набавка на вредноста и наплата на достасани главници и камати на хартии од вредност со премија или дисконт.

Реализираните добивки/загуби се признаваат како приходи и расходи во моментот на нивното настанување.

Добивките и загубите по основ на продажба на хартии од вредност преставуваат разлика помеѓу продажната вредност и вредноста на хартиите утврдена на крајот од претходната година или нивната набавна вредност доколку хартиите од вредност се набавени во тековната година.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3.11. Нереализирани добивки/загуби

Нереализираните добивки/загуби се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и објективната вредност на хартии од вредност односно амортизирана набавна вредност. При достасување на главницата или нејзин дел, како и при продажба на хартиите од вредност, износот на нереализирани добивки и загуби се пренесуваат како реализирани добивки/загуби за периодот.

3.12. Добивки загуби од курсни разлики

Трансакциите во странска валута се евидентираат во денари според курсот кој важел на денот на трансакцијата. Средствата и обврските се евидентираат според важечкиот курс на денот на извештајот за нето средствата на Фондот со состојба на датумот на известување. Разликите се евидентираат во Извештај за добивките и загубите како добивки/загуби.

3.13. Даноци

Фондот претставува посебен имот без својство на правно лице, па според тоа не е и обврзник за даноци.

3.14. Трансакции со поврзани страни

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

3.15. Капитал

Фондот нема својство на правно лице, со оглед дека е основан и управуван од Друштвото за управување со фондови кое има својство на правно лице и претставува акционерско друштво. Поради ова, Фондот нема капитал, туку има само нето вредност на неговиот имот, кој претставува разлика помеѓу вредноста на вкупниот имот и вкупните обврски на Фондот.

Сопствениците на удели од Фондот имаат право на учество во добивката на Фондот кое го остваруваат преку откуп односно продажба на документите за удел, како разлика помеѓу влезната и излезната цена на уделот намалена за сите трошоци и надоместоци.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

4. Значајни сметководствени проценки и претпоставки

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

Објективна вредност

Објективната вредност на финансиските инструменти кои не котираат на активните пазари се определува со користење на интерни техники за вреднување. Друштвото за управување со Фондот применува професионално расудување при изборот на соодветните техники за вреднување. Техниките кои се користени при вреднувањето на објективната вредност на финансиските инструменти се прикажани во Белешка 5.3.

Обезвреднување на финансиските средства

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

5. Управување со ризици**5.1 Значајни сметководствени политики поврзани со финансиските инструменти**

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

	31 декември 2025	во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	1.043.397	3.347.719
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	110.629.018	100.123.365
Вложувања кои се чуваат до доспевање	14.500.000	13.400.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	586.765	331.545
Побарувања по основ на камата и останати средства	20.712	20.869
	126.779.892	117.223.497
Финансиски обврски		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	2.506.316
Останати обврски	414.271	2.865.442
	414.271	5.371.758

5.2 Цели на управување со финансиските ризици

Основна цел на Друштвото претставува професионално вложување на прибраните парични средства, дозволени и дефинирани во Законот за инвестициски фондови и обезбедување ликвидност на Фондот, а притоа и остварување на што поголема профитабилност при вложување во согласност со преземените ризици.

Во текот на своето работење Фондот влегува во различни трансакции кои пред се се однесуваат на купување и продавање на хартии од вредност на различни организирани пазари на хартии од вредност, како и депонирање на парични средства во банки.

На остварување на профитабилноста, влијаат и постоење на определени видови на ризици како што се следните: кредитниот ризик, пазарниот ризик и ликвидносниот ризик, каматен ризик и валутен ризик.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

а) Кредитен ризик

Фондот е изложен на кредитен ризик во случај кога издавачите на хартии од вредност или банките депоненти нема да бидат во состојба да ги исполнат своите обврски за плаќање. Фондот има политика со цел да се намали кредитниот ризик преку почитување на дадени ограничување за вложувањата согласно Законот за инвестициски фондови. Најчесто кредитниот ризик се јавува кај хартиите од вредност со фиксен доход, деривативни финансиски инструменти, парите и паричните еквиваленти, побарувањата од брокерски трансакции.

б) Ризик од порамнување

Активностите на Фондот можат да дадат индикации за постоење на ризик од времено порамнување на трансакциите. Ризик од порамнување претставува ризик од загуби кој произлегува како резултат на неисполнување на обврски на ентитетот да ги испорача паричните средства, хартиите од вредност или останатите средства согласно договорените услови.

За поголемиот број на трансакции, Фондот управува со овој ризик со извршување на порамнување на трансакциите преку брокер, со цел да се осигура дека тргувањето е порамнето само кога двете страни ги имаат исполнето условите за порамнување согласно договорот.

в) Пазарен ризик

Фондот е изложен на пазарни ризици. Пазарниот ризик произлегува од можноста за промени на пазарните цени, како што се каматните стапки, цени на хартии од вредност и девизните курсеви.

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

Со цел заштита од пазарен ризик, политика на Фондот е диверзификација на портфолиото во различни хартии, доколку вложува во хартии од вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

г) Каматен ризик

Фондот се изложува на ризик од промени на каматни стапки во случај кога вложува во должнички хартии од вредност и депозити во банки и тоа на ризик од промени на каматни стапки на издавачите.

Со оглед дека на 31.12.2025 и 2024 година, Фондот нема вложувања во должнички хартии од вредност не постои изложеност спрема ваков вид на ризик, освен за промените на каматните стапки на банкарските депозити. Политиката на Фондот за намалување на овој вид на ризик е преку различно орочување на средства.

Сметководствената вредност на финансиските средства и обврски според изложеноста на каматниот ризик на крајот од годината е како што следи:

	во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
Финансиски средства		
<i>Некаматносни</i>	-	-
Парични средства	1.043.397	3.347.719
Останати тековни средства и АВР	607.477	352.414
Вложувања	110.629.018	100.123.365
Вкупно некаматносни	112.279.892	103.823.498
<i>Каматносни со променлива камата</i>		
Депозити во банки	14.500.000	13.400.000
Вкупно каматносни	14.500.000	13.400.000
Вкупно Финансиски средства	126.779.892	117.223.497
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни</i>		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	331.190	298.986
Обврски кон депозитарната банка	37.837	34.088
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	45.244	26.053
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	-
Вкупно Финансиски обврски	414.271	359.127

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Цени на хартии од вредност

Фондот е изложен на промена на цените на хартиите од вредност кои се класифицираат во билансот на состојба како чувани за тргување и чувани до доспеаност (поради нивното дневно превреднување по објективна вредност). За управување со ризикот од промена на цените на хартиите од вредност Фондот го диверзифицира своето портфолио, почитувајќи ги законски пропишаните лимити инвестирање на средствата. Ризикот од менување на цените на хартиите од вредност Друштвото ги прати на дневна основа преку портфолио менаџерот надлежен за управување со средствата на Фондот.

Заради минимизирање на овој вид ризик, Друштвото ги донесува одлуките за инвестирање во хартии од вредност врз база на темелни и детални фундаментални анализи за работење на компаниите и државите чии хартии од вредност се предмет на инвестирање. Исто така, по иницијалното инвестирање компаниите во кои средствата се вложени се предмет на постојано следење преку сите јавно достапни информации за нивното работење што е реално да се очекува да влијаат на перформансите на нивното работење и соодветно на цените на хартиите од вредност.

д) Ликвидносен ризик

Ликвидносниот ризик преставува ризик дека Фондот во одреден момент ќе има потешкотии да ги подмири обврските кои произлегуваат од финансиските трансакции кои се порамнуваат со парични или друг вид на финансиски средства, или пак таквите обврски ќе мора да бидат подмирени на начин кој е понеповолен за Фондот.

Ликвидносниот ризик на Фондот се следи секојдневно, а со цел надминување на евентуалните ликвидносни проблеми, дел од средствата на Фондот се состои од пари и парични еквиваленти.

Во поглед на хартиите од вредност политика на Фондот е вложување на средствата од имотот во високо ликвидни финансиски инструменти и во различни пазари на капитал согласно лимитите определени во Проспектот и Законот за инвестициски фондови. Во процесот на креирање на портфолиото на фондот, а со цел обезбедување на поголема ликвидност, средствата се инвестирани во хартии од вредност кои се карактеризираат со висок обем на тргување и можност за нивно брзо конвертирање во парични средства и парични еквиваленти.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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

	Во денари				Вкупно
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	1.043.397	-	-	-	1.043.397
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	110.629.018	-	-	-	110.629.018
Вложувања кои се чуваат до доспевање	14.500.000	-	-	-	14.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	586.765	-	-	-	586.765
Побарувања по основ на камата и останати средства	20.712	-	-	-	20.712
	126.779.892	-	-	-	126.779.892
Обврски					
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-
Останати обврски	414.271	-	-	-	414.271
	414.271	-	-	-	414.271
Нето ликвидна позиција					
31 декември 2025	126.365.621	-	-	-	126.365.621
31 декември 2024	114.358.055	-	-	-	114.358.055

ѓ) Валутен ризик

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

Следната табела ја сумира нето девизната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2025 година.

	Во денари				Вкупно
	мкд	еур	усд	други	
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	719.362	42.042	281.993	-	1.043.397
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	37	57.591.760	53.037.221	110.629.018
Вложувања кои се чуваат до доспевање	14.500.000	-	-	-	14.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	395.310	191.455	586.765
Побарувања по основ на камата и останати средства	20.712	-	-	-	20.712
	15.240.074	42.079	58.269.063	53.228.676	126.779.892
Обврски					
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-
Останати обврски	414.271	-	-	-	414.271
	414.271	-	-	-	414.271
Нето валутна позиција					
31 декември 2025	14.825.803	42.079	58.269.063	53.228.676	126.365.621
31 декември 2024	13.155.477	42.404	52.561.244	48.598.930	114.358.055

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

5.3 Објективна вредност на финансиските инструменти

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

- објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски со стандардни услови, со кои се тргува на активните ликвидни пазари, се одредува врз основа на котираниите пазарни цени;
- објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски се одредува во согласност со општо прифатените модели на вреднување кои се базираат на анализа на готовинските текови, со користење на цени од објавените тековни пазарни трансакции и понудени цени од деловните партнери за слични инструменти.

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност во споредба со објективната вредност за годините што завршуваат на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 година е како што следува:

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметководствена вредност	Објективна вредност	Сметководствена вредност	Објективна вредност
Средства				
Парични средства и парични еквиваленти	1.043.397	1.043.397	3.347.719	3.347.719
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	110.629.018	110.629.018	100.123.365	100.123.365
Вложувања кои се чуваат до доспевање	14.500.000	14.500.000	13.400.000	13.400.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	586.765	586.765	331.545	331.545
Побарувања по основ на камата и останати средства	20.712	20.712	20.869	20.869
	126.779.892	126.779.892	117.223.497	117.223.497
Обврски				
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	2.506.316	2.506.316
Останати обврски	414.271	414.271	2.865.442	2.865.442
	414.271	414.271	5.371.758	5.371.758

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

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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

Хиерархија на објективната вредност

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

Хиерархијата на објективната вредност ги опфаќа следниве нивоа:

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

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

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

Во периодот немаше трансфери помеѓу нивоата на објективна вредност.

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

	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	110.629.018	110.629.018	-	-
	110.629.018	110.629.018	-	-

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

6. Парични средства и парични еквиваленти

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Денарски сметки во домашни банки	719.362	79.337
Девизни сметки во домашни банки	324.035	3.268.382
	1.043.397	3.347.719

7. Финансиски средства кои се чуваат за тргување

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Хартии од вредност издадени од странски издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзите во странство	110.629.018	100.123.365
	110.629.018	100.123.365

8. Вложувања кои се чуваат до доспевање

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Депозити во домашни банки	14.500.000	13.400.000
	14.500.000	13.400.000

9. Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања по основ на дивиденда	586.765	331.545
	586.765	331.545

10. Побарувања по основ на камата и останати средства

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања по камата од депозити	20.712	20.869
	20.712	20.869

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

11. Обврски кон друштвото за управување со фондови

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски за надомест за управување	324.317	292.986
Обврски за влезна провизија	6.873	6.000
	331.190	298.986

12. Реализирани добивки/(загуби) од продажба на финансиски инструменти

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	78.791	155
	78.791	155
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти</i>		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	(11.856)
	-	(11.856)
Нето реализирани добивки/(загуби) од продажба на финансиски инструменти	78.791	(11.701)

13. Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Приходи од камата од депозити	197.485	251.384
	197.485	251.384

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

14. Позитивни/(негативни) курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти од:</i>		
- Побарувања и обврски во странска валута	422.361	513.936
- Парични средства и депозити	29.401	158.377
	451.762	672.313
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти од:</i>		
- Побарувања и обврски во странска валута	(308.610)	(370.545)
- Парични средства и депозити	(308.740)	(180.984)
	(617.351)	(551.528)
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(165.589)	120.785

15. Приходи од дивиденда

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Приходи од дивиденда	3.620.547	3.367.290
	3.620.547	3.367.290

16. Расходи од односи до друштво за управување

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 3.587.577 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 3.287.981 денари), во целост се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото за управување со Фондот. Друштвото наплатува надоместок за управување во висина од 3,00% годишно од вкупната вредност на имотот на фондот намалена за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти и истиот во целост му припаѓа на Друштвото. Друштвото го наплатува надоместокот за управување еднаш месечно, како збир на сите дневни вредности на надоместок за месецот на кој што се однесува пресметката.

17. Надоместок на депозитарна банка

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 522.403 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 443.141 денари), во целост се однесуваат на надоместоци платени на депозитарната банка – НЛБ Банка АД, Скопје, врз основа на Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

18. Останати дозволени трошоци на фондот

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Трошоци за порамнување	254.461	131.778
Маркетинг трошоци	-	2.643
Останати трошоци	209.388	54.511
	463.849	188.932

19. Нереализирани добивки/(загуби) на вложувања во финансиски инструменти

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Нереализирани добивки од финансиски инструменти</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	192.773.863	178.683.450
	192.773.863	178.683.450
<i>Нереализирани загуби од финансиски инструменти</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(170.962.563)	(171.224.751)
	(170.962.563)	(171.224.751)
Нето нереализирани добивки/(загуби) од финансиски инструменти	21.811.300	7.458.699

20. Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност од:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	45.432.286	41.345.590
	45.432.286	41.345.590
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност од:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(57.510.493)	(35.453.166)
	(57.510.493)	(35.453.166)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	(12.078.206)	5.892.424

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

21. Трансакции со поврзани страни

Во табелата подолу се прикажани трансакциите со поврзани лица на фондот:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски		
НЛБ Фондови АД Скопје	331.191	298.986
НЛБ Банка АД Скопје	37.837	34.088
	369.028	333.074
Расходи		
<i>Расходи за управување со Фондот:</i>		
НЛБ Фондови АД Скопје	3.587.577	3.287.981
<i>Надомест на депозитарна банка:</i>		
НЛБ Банка АД Скопје	634.500	503.733
	4.222.077	3.791.714

22. Девизни курсеви

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
1 ЕУР	61.4950	61.4950
1 УСД	52.3050	58.8807
1 ХКД	6.7200	7.5859

ПРИЛОЗИ

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
911000000062

Позиција	Претходен период 01.01 - 31.12.2024	Тековен период 01.01 - 31.12.2025
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА		
Парични средства и парични еквиваленти	3.347.718,85	1.043.397,28
Вложувања во хартии од вредност и депозити	113.523.364,93	125.129.018,19
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	100.123.364,93	110.629.018,19
Финансиски средства расположливи за продажба	0,00	0,00
Заеми и побарувања	0,00	0,00
Вложувања кои се чуваат до доспевање	13.400.000,00	14.500.000,00
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА	0,00	0,00
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,00	0,00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	331.544,86	586.764,50
Побарувања по основ на дадени аванси	0,00	0,00
Побарувања од друштвото за управување	0,00	0,00
Побарувања од депозитарната банка	0,00	0,00
Останати побарувања на фондот	0,00	0,00
Побарувања по основ на камата и останати средства	20.868,85	20.712,33
Вкупно средства	117.223.497,49	126.779.892,30
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ	0,00	0,00
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	2.506.315,88	0,00
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити и репо договори и гарантни депозити	0,00	0,00
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ	0,00	0,00
Обврски кон друштвото за управување со фондови	298.985,73	331.190,49
Обврски кон депозитарната банка	34.088,27	37.836,94
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	26.052,52	45.243,73
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	0,00	0,00
Останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	2.865.442,40	414.271,16
<i>Нето имот на фондот</i>	<i>114.358.055,09</i>	<i>126.365.621,14</i>
Број на издадени удели	727.308,9356	748.239,9398
Нето имот по удел	157,2345	168,8838
Издадени удели на инвестицискиот фонд	429.883.350,23	451.321.644,77
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-314.361.432,01	-332.427.122,77
Добивка/загуба во тековната финасиска година	12.523.248,09	8.634.962,27
Задржана добивка/загуба од претходните периоди	-13.687.111,22	-1.163.863,13
Ревалоризација на финасискиот имот расположлив за продажба	0,00	0,00
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
Вкупно обврски спрема изворите на средства	114.358.055,09	126.365.621,14
Вонбилансна евиденција пасива	0,00	0,00

ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

911000000062

Позиција	Претходен период 01.01 - 31.12.2024	Тековен период 01.01 - 31.12.2025
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА		
Реализирани добивки од продажба на финасиски инструменти	154,84	78.791,05
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	251.383,88	197.484,92
Позитивни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	672.313,27	451.762,00
Приходи од дивиденди	3.367.289,72	3.620.547,04
Останати приходи	17,13	66.510,10
Вкупно приходи од вложувања	4.291.158,84	4.415.095,11
РАСХОДИ		
Реализирани загуби од продажба на финасиски инструменти	11.856,30	0,00
Негативни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	551.528,23	617.350,69
Расходи од односите со друштвото за управување	3.287.980,73	3.587.576,55
Расходи од камата	0,00	0,00
Надоместок на депозитарна банка	443.141,39	522.402,56
Надоместок на Комисија за хартии од вредност	130.827,18	234.877,37
Трансакциски трошоци	0,00	14.092,08
Намалување на средства	504.767,65	73.078,33
Останати дозволени трошоци на фондот	188.932,23	463.848,83
Вкупно расходи	5.119.033,71	5.513.226,41
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	-827.874,87	-1.098.131,30
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ		
Нереализирани добивки (загуби) на вложувања во финасиски инструменти	7.458.698,53	21.811.299,92
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	5.892.424,43	-12.078.206,35
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	13.351.122,96	9.733.093,57
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	12.523.248,09	8.634.962,27

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО-ИМОТОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

911000000062

Позиција	Претходен период 01.01 - 31.12.2024	Тековен период 01.01 - 31.12.2025
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО -ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ		
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	-827.874,87	-1.098.131,30
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	13.351.122,96	9.733.093,57
Ревалоризација на финансиски средства расположливи за продажба	0,00	0,00
Ревалоризација на резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
Зголемување (намалување) на нето-имотот од работењето на фондот	12.523.248,09	8.634.962,27
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	9.590.141,64	21.438.294,54
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-12.414.354,01	-18.065.690,76
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели / акции на фондот	-2.824.212,37	3.372.603,78
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	9.699.035,72	12.007.566,05
НЕТО ИМОТ		
На почетокот на периодот	104.659.019,37	114.358.055,09
На крајот на периодот	114.358.055,0900	126.365.621,14
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	64.238,7261	128.254,5204
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	-82.750,1320	-107.323,5162
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	-18.511,4059	20.931,0042

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Индиректна ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

9110000000062

Позиција	Број	Претходен период 01.01 - 31.12.2024	Тековен период 01.01 - 31.12.2025
Добивка или загуба	1	12.523.248,0900	8.634.962,2700
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	0,0000	0,0000
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-251.383,8800	-197.484,9200
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	-3.367.289,7200	-3.620.547,0400
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	-9.317.451,1900	-11.605.653,2600
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	11	0,0000	0,0000
Приливи од камата	12	251.383,8800	197.484,9200
Одливи од камата	13	0,0000	0,0000
Приливи од дивиденда	14	3.367.289,7200	3.620.547,0400
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	18.950,4200	-255.063,1200
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	2.506.315,8800	-2.506.315,8800
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	38.282,7700	35.953,4300
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	1.156,0500	19.191,2100
<u>Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)</u>	<u>21</u>	<u>5.770.502,0200</u>	<u>-5.676.925,3500</u>
Приливи од издавање на удели	22	9.590.141,6400	21.438.294,5400
Одливи од откуп на удели	23	-12.414.354,0100	-18.065.690,7600
Исплата на имателите на удел од остварената добивка	24	0,0000	0,0000
Останати приливи од финансиски активности	25	0,0000	0,0000
Останати одливи од финансиски активности	26	0,0000	0,0000
<u>Паричен тек од финансиски активности (Σ 22 -26)</u>	<u>27</u>	<u>-2.824.212,3700</u>	<u>3.372.603,7800</u>
<u>Нето зголемување (намалување) на пари (21 +27)</u>	<u>28</u>	<u>2.946.289,6500</u>	<u>-2.304.321,5700</u>
Пари на почеток на периодот	29	401.429,2000	3.347.718,8500
Пари на крај на периодот (28 +29)	30	3.347.718,8500	1.043.397,2800

**ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ 01.01-
31.12.2025 ГОДИНА**

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

911000000062

Позиција	Претходен период 01.01 - 31.12.2024	Тековен период 01.01 - 31.12.2025
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА ПОЧЕТОКОТ НА ПЕРИОДОТ		
Нето имот на фондот на почетокот на периодот	104.659.019,3700	114.358.055,09
Број на удели / акции на почетокот на периодот	745.820,3415	727.308,9356
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на почетокот на периодот	140,3274	157,2345
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ		
Нето имот на фондот на крајот на периодот	114.358.055,09	126.365.621,14
Број на удели / акции на крајот на периодот	727.308,9356	748.239,9398
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на крајот на периодот	157,2345	168,8838
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	3,07%	3,06%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	-0,76%	-0,92%
Принос на инвестицискиот фонд	12,05%	7,41%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	109.048.599,74	119.302.807,9264

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025 НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд 911000000062

Во МКД

Позиција	ИСИН	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственост а на издавачот %	Учество во имотот на фондот %
АКЦИИ								
Обични акции								
Топлификација АД Скопје	MKTPLF101010	2366	0	0	0	0	0,525778	0,0000%
Приоритетни акции								
Акции на затворени инвестициски фондови								
Вкупно акции од домашни издавачи		2366	0	0	0	0	0,525778	0
Обични акции								
PetroChina Co Ltd	CNE100003W8	47.000	46	2.178.443	2.646.739	56	0,000223	2,0945%
Baidu INC	KYG070341048	3.960	627	2.484.322	3.499.373	884	0,000179	2,7692%
Alibaba Group Holding	KYG017191142	9.660	544	5.259.158	9.269.891	960	0,000045	7,3358%
Netease INC	KYG6427A1022	2.750	1.050	2.887.194	3.965.808	1.442	0,000082	3,1384%
Bank of China Limited	CNE1000001Z5	82.000	30	2.469.514	2.457.638	30	0,000098	1,9449%
Beijing Capital International	CNE100000221	24.000	21	509.772	445.133	19	0,001277	0,3523%
China Life Insurance	CNE1000002L3	15.960	111	1.777.322	2.936.538	184	0,000215	2,3238%
China Petroleum&Chemical	CNE1000002Q2	31.900	34	1.076.856	1.001.099	31	0,000125	0,7922%
China Southern Airlines	CNE1000002T6	22.750	31	704.123	889.762	39	0,000532	0,7041%
Dr. Reddy's Laboratories Ltd A	US2561352038	500	930	464.863	367.181	734	0,000241	0,2906%
Great Wall Motor Company Limit	CNE100000338	16.000	104	1.657.974	1.645.056	103	0,000690	1,3018%
Jd.com Inc	KYG8208B1014	2.663	1.032	2.747.370	1.997.122	750	0,000091	1,5804%
Lenovo Group Ltd	HK0992009065	29.100	76	2.225.157	1.810.812	62	0,000242	1,4330%
Meituan	KYG596691041	70	1.151	80.555	48.592	694	0,000001	0,0385%
Sinopharm Group Co. Ltd.	CNE100000FN7	9.600	162	1.551.165	1.254.113	131	0,000716	0,9924%
Tencent Holdings Limited	KYG875721634	2.509	3.008	7.547.325	10.099.428	4.025	0,000026	7,9922%
Trip.com Group Limited	US89677Q1076	1.500	4.043	6.064.123	5.641.879	3.761	0,002001	4,4647%
Tsingtao Brewery Company Limit	CNE1000004K1	4.000	431	1.723.516	1.309.594	327	0,000610	1,0364%
Ambev SA	US02319V1035	8.238	109	897.360	1.064.295	129	0,003058	0,8422%
Banco Bradesco SA	US0594603039	12.582	112	1.414.999	2.191.478	174	0,819709	1,7342%
China Construction Bank Corp	CNE1000002H1	46.000	49	2.261.205	2.377.133	52	0,019133	1,8812%
Companhia Siderurgica Nacional	US20440W1053	1.305	85	110.649	109.213	84	0,000164	0,0864%
Gerdaу SA	US3737371050	3.993	170	677.119	770.671	193	0,000427	0,6099%
Global PVQ SE	DE0005558662	300	0	46	37	0	0,000170	0,0000%
HDFC Bank Limited	US40415F1012	3.580	1.860	6.659.846	6.842.184	1.911	0,000138	5,4146%
Industrial and Commercial Bank	CNE1000003G1	59.000	40	2.331.830	2.493.859	42	0,000068	1,9735%
Infosys Ltd	US4567881085	4.533	1.250	5.667.068	4.225.096	932	0,000197	3,3435%
ICICI BANK	US45104G1040	4.000	1.758	7.032.711	6.234.756	1.559	0,000138	4,9339%
Itau Unibanco Holding	US4655621062	8.869	281	2.494.290	3.321.474	375	0,000428	2,6285%
Larsen & Toubro Ltd	USY5217N1183	2.153	2.473	5.324.346	5.033.786	2.338	0,000231	3,9835%
Lukoil PJSC	US69343P1057	240	0	0	0	0	0,000028	0,0000%
Petroleo Brasileiro SA	US71654V4086	3.795	757	2.873.596	2.352.195	620	0,149605	1,8614%
Ping An Insurance Group Co	CNE1000003X6	6.600	349	2.305.583	2.889.533	438	0,210881	2,2866%
Reliance Industries Lt	US7594701077	1.500	3.344	5.016.636	5.492.025	3.661	0,000093	4,3461%
Sberbank of Russia PJSC	US80585Y3080	1.510	0	0	0	0	0,000028	0,0000%
State Bank of India	US8565522039	1.331	5.452	7.257.082	7.574.434	5.691	0,000171	5,9941%
Telefonica Brasil SA	US87936R2058	799	445	355.195	495.650	620	0,000107	0,3922%
ENERGY CONVER.DEVIC	US2926591098	250	0	0	0	0	0,000013	0,0000%
Vale SA	US91912E1055	4.548	522	2.375.292	3.099.617	682	0,000140	2,4529%
Vipshop Holdings Ltd	US92763W1036	3.000	793	2.379.369	2.775.826	925	0,000563	2,1967%
Вкупно обични акции		484.048	33.282	100.842.973	110.629.018	34.658	1,212884	87,5468%
Приоритетни акции								
Акции на затворени инвестициски фондови								
Вкупно акции од странски издавачи		484.048	33.282	100.842.973	110.629.018	34.658	1,212884	87,5468%

Во МКД

Позиција	ИСИН	Номиналана вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственост а на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
ОБВРЗНИЦИ						
Државни обврзници						
Обврзници на локална самоуправа						
Обврзници од трговски друштва						
Вкупно обврзници од РМ и домашни издавачи						
Државни обврзници						
Обврзници на локална самоуправа						
Обврзници од трговски друштва						
Вкупно обврзници од странски издавачи						

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

Во МКД

Позиција	ИСИН	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
ОСТАНАТИ ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ						
Државни записи						
Благајнички записи						
Удели во отворени инвестициски фондови						
Други ненаведени хартии од вредност						
Вкупно останати ХВ од домашни издавачи						
Државни записи						
Благајнички записи						
Удели во отворени инвестициски фондови						
Други ненаведени хартии од вредност						
Вкупно останати ХВ од странски издавачи						

Во МКД

Позиција	Номинална вредност	Вредност на датум на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
ПЛАСМАНИ И ДЕПОЗИТИ			
Краткорочни депозити			
Силк Роуд банка АД Скопје	14.500.000	14.520.712	11,49%
Вкупно краткорочни депозити	14.500.000	14.520.712	11,49%
Долгорочни депозити			
Вкупно долгорочни депозити			
Останати пласмани			
Вкупно пласмани и депозити	14.500.000	14.520.712	11,49%

Во МКД

Позиција	ИСИН	Набавна цена	Позитивна вредност на датумот на извештајот	Негативна вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Учество во обврските (%)
ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ						
Вкупно деривативни инструменти						

Во МКД

Позиција	ИСИН	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датум на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Вредност на колатералот
РЕПО ДОГОВОРИ (АКТИВА)						
Вкупно деривативни инструменти						

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

Вредност на трансакции извршени од страна на овластени учесници за тргување со хартии од вредност за период 01.01-31.12.2025

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
9110000000062

Во МКД

Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
InterCapital	11.547.385	100%
Вкупно	11.547.385	100%

СТРУКТУРАТА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
9110000000062

Во МКД

Позиција	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датум на извештајот	Вредност на колатералот
РЕПО ДОГОВОРИ (ПАСИВА)	-	-	-	-
Вкупно репо договори	-	-	-	-

Позиција	Набавна цена	Вредност на датум на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
ГАРАНЦИИ	-	-	-

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01-31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
 9110000000062

Во МКД

Датум на продажба	Финасиски инструменти	ИСИН	Број на хартии од вредност	Книговодствена вредност	Продажна цена	Реализирана добивка (загуба)
1	2		3	4	5	6
	Обични акции на трговски друштва					
14/03/2025	Alibaba Group Holding	KYG017191142	2.300	2.216.777	2.267.350	50.573
17/09/2025	BRF SA	US10552T1079	2.414	525.550	525.550	-
14/03/2025	Tencent Holdings Limited	KYG875721634	700	2.603.769	2.631.988	28.218
	Приоритетни акции					
	Акции на инвестициски фондови					
	Државни обврзници					
	Обврзници на локална самоуправа					
	Обврзници од трговски друштва					
	Државни записи					
	Благајнички записи					
	Удели на отворени инвестициски фондови					
	Други ненаведени хартии од вредност					
	Структурирани хартии од вредност по објективна вредност					
	Структурирани хартии од вредност со вграден дериват					
	Деривативни инструменти					
	Вкупно реализирана добивка (загуба)		5.414	5.346.096	5.424.887	78.791

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

911000000062

Во МКД

Датум на продажба	Финансиски инструменти	ИСИН	Набавна цена	Објективна вредност	Ревалоризација на имотот наменет за продажба	Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	Нереализирана добивка (загуба) признаена директно од добивката (загубата) за периодот	Нето курсни разлики на вложувањата во хартии од вредност	Амортизација на дисконто (премијата) на имотот со фиксно доспевање	Намалување на имотот
31/12/2025	PetroChina Co Ltd	CNE1000003W8	2.178.443	2.646.739	0	0	723.851	-255.554	0	0
31/12/2025	Baidu INC	KYG070341048	2.484.322	3.499.373	0	0	1.307.567	-292.516	0	0
31/12/2025	Alibaba Group Holding	KYG017191142	5.259.158	9.269.891	0	0	5.090.920	-1.080.188	0	0
31/12/2025	Netease INC	KYG6427A1022	2.887.194	3.965.808	0	0	1.499.887	-421.273	0	0
31/12/2025	Ambev SA	US02319V1035	897.360	1.064.295	0	0	293.803	-126.868	0	0
31/12/2025	Banco Bradesco SA	US0594603039	1.414.999	2.191.478	0	0	984.298	-207.819	0	0
31/12/2025	Bank of China Limited	CNE1000001Z5	2.469.514	2.457.638	0	0	314.958	-326.834	0	0
31/12/2025	Beijing Capital International	CNE100000221	509.772	445.133	0	0	-7.591	-57.048	0	0
17/09/2025	BRF SA	US10552T1079	0	0	0	0	599	-53.551	0	0
31/12/2025	China Construction Bank Corp	CNE1000002H1	2.261.205	2.377.133	0	0	395.958	-280.031	0	0
31/12/2025	China Life Insurance	CNE1000002L3	1.777.322	2.936.538	0	0	1.388.664	-229.448	0	0
31/12/2025	China Petroleum&Chemical	CNE1000002Q2	1.076.856	1.001.099	0	0	36.755	-112.513	0	0
31/12/2025	China Southern Airlines	CNE1000002T6	704.123	889.762	0	0	262.004	-76.365	0	0
31/12/2025	Companhia Siderurgica Nacional	US20440W1053	110.649	109.213	0	0	11.187	-12.623	0	0
31/12/2025	Dr. Reddy's Laboratories Ltd A	US2561352038	464.863	367.181	0	0	-52.519	-45.163	0	0
31/12/2025	Gerdaу SA	US3737371050	677.119	770.671	0	0	170.150	-76.598	0	0
31/12/2025	Global PVQ SE	DE0005558662	46	37	0	0	-9	0	0	0
31/12/2025	Great Wall Motor Company Limit	CNE100000338	1.657.974	1.645.056	0	0	156.584	-169.502	0	0
31/12/2025	HDFC Bank Limited	US40415F1012	6.659.846	6.842.184	0	0	691.873	-509.534	0	0
31/12/2025	Industrial and Commercial Bank	CNE1000003G1	2.331.830	2.493.859	0	0	457.500	-295.471	0	0
31/12/2025	Infosys Ltd	US4567881085	5.667.068	4.225.096	0	0	-964.862	-477.110	0	0
31/12/2025	ICICI BANK	US45104G1040	7.032.711	6.234.756	0	0	10.474	-808.429	0	0
31/12/2025	Itau Unibanco Holding	US4655621062	2.494.290	3.321.474	0	0	1.076.729	-249.545	0	0
31/12/2025	Jd.com Inc	KYG8208B1014	2.747.370	1.997.122	0	0	-402.187	-348.061	0	0
31/12/2025	Lenovo Group Ltd	HK0992009065	2.225.157	1.810.812	0	0	-163.079	-251.266	0	0
31/12/2025	Larsen & Toubro Ltd	USY5217N1183	5.324.346	5.033.786	0	0	265.378	-555.938	0	0
31/12/2025	Meituan	KYG596691041	80.555	48.592	0	0	-22.645	-9.317	0	0
31/12/2025	Petroleo Brasileiro SA	US71654V4086	2.873.596	2.352.195	0	0	-204.038	-317.362	0	0

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

31/12/2025	Ping An Insurance Group Co	CNE1000003X6	2.305.583	2.889.533	0	0	854.342	-270.392	0	0
31/12/2025	Reliance Industries Lt	US7594701077	5.016.636	5.492.025	0	0	1.065.488	-590.098	0	0
31/12/2025	State Bank of India	US8565522039	7.257.082	7.574.434	0	0	1.100.542	-783.190	0	0
31/12/2025	Sinopharm Group Co. Ltd.	CNE100000FN7	1.551.165	1.254.113	0	0	-139.392	-157.659	0	0
31/12/2025	Telefonica Brasil SA	US87936R2058	355.195	495.650	0	0	192.369	-51.915	0	0
31/12/2025	Tencent Holdings Limited	KYG875721634	7.547.325	10.099.428	0	0	3.716.974	-1.164.871	0	0
31/12/2025	Trip.com Group Limited	US89677Q1076	6.064.123	5.641.879	0	0	187.949	-610.193	0	0
31/12/2025	Tsingtao Brewery Company Limit	CNE1000004K1	1.723.516	1.309.594	0	0	-220.015	-193.908	0	0
31/12/2025	Vale SA	US91912E1055	2.375.292	3.099.617	0	0	1.025.297	-300.972	0	0
31/12/2025	Vipshop Holdings Ltd	US92763W1036	2.379.369	2.775.826	0	0	705.538	-309.081	0	0
	Обични акции на трговски друштва		100.842.973	110.629.018	0	0	21.811.299	-12.078.206	0	0
	Приоритетни акции									
	Акции на затворени инвестициски фондови									
	Државни обврзници									
	Обврзници на локална самоуправа									
	Обврзници на трговски друштва									
	Државни и благајнички записи									
	Комерцијални записи									
	Удели на отворени инвестициски фондови									
	Други ненаведени должнички хартии од вредност									
	Структурирани хартии од вредност по објективна вредност									
	Структурирани хартии од вредност со вграден дериват									
	Деривативни инструменти									
	Вкупно нереализирана добивка (загуба)		100.842.973	110.629.018	0	0	21.811.299	-12.078.206	0	0

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
 9110000000062

Во МКД

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
НЛБ банка АД Скопје	Надомест на депозитна банка	31/12/2025	522.403	522.403	522.403	0
НЛБ Фондови АД Скопје	Надомест за управување со фондот	31/12/2025	3.587.577	3.587.577	3.587.577	0
НЛБ банка АД Скопје	Трошоци за субдепозитарна банка	31/12/2025	112.098	112.098	112.098	0
Вкупно			4.282.137	4.282.137	4.282.137	0

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ПРИХОДИ / РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
911000000062

во МКД

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
НЛБ банка АД Скопје	0	522.403	Надомест на депозитна банка
НЛБ Фондови АД Скопје	0	3.587.577	Надомест за управување со фондот
Расел Бедфорд Атанасовски ДООЕЛ	0	60.060	Ревизија на финансиски извештаи
НЛБ банка АД Скопје	0	112.098	Трошоци за субдепозитарна банка
Вкупно	0	4.282.137	

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

Трошоци наплатени на товар на инвестицискиот фонд за период 01.01-31.12.2025

НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд

911000000062

Во МКД

Вид на трошок	Износ (во денари)	(%) вредност на фондот
Надомест за управување	3.587.577	3,01%
Надомест за депозитарна банка	522.403	0,44%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	12.751	0,01%
Трошоци за водење регистар на удели	0	0,00%
Трошоци за ревизија	60.060	0,05%
Трошоци за изработка, печатење и поштарина на полугодишни и годишни извештаи за сопствениците на удел	0	0,00%
Трошоци за исплата на данокот на имот и добивка на фондот	0	0,00%
Трошоци за објава на проспект	0	0,00%
Други објави пропишани со закон	177.055	0,15%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	234.877	0,20%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	112.098	0,09%
Вкупно	4.706.820	3,95%

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

ДВИЖЕЊЕ НА НЕТО ВРЕДНОСТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ БРИК Отворен инвестициски фонд
 911000000062

Во МКД

Дата	Нето вредност (НАВ)	Цена на удел
01.01.2025	114.854.156,56	157,9166
02.01.2025	114.152.754,37	156,7301
03.01.2025	114.693.214,71	157,4607
04.01.2025	114.878.858,21	157,7156
05.01.2025	114.868.635,65	157,7016
06.01.2025	114.415.657,78	157,0797
07.01.2025	113.631.622,63	156,0033
08.01.2025	112.990.585,95	155,0728
09.01.2025	112.949.288,75	154,988
10.01.2025	111.267.041,02	152,6673
11.01.2025	111.243.775,86	152,6354
12.01.2025	111.233.918,95	152,6219
13.01.2025	111.080.126,30	151,72
14.01.2025	113.379.333,91	154,8604
15.01.2025	114.074.657,97	155,7865
16.01.2025	113.920.929,75	155,4704
17.01.2025	114.156.280,39	155,7657
18.01.2025	113.942.907,45	155,4745
19.01.2025	113.932.791,20	155,4607
20.01.2025	115.311.182,78	157,2945
21.01.2025	115.115.542,90	157,001
22.01.2025	113.519.059,14	155,0297
23.01.2025	113.029.400,95	154,3446
24.01.2025	114.483.680,06	156,309
25.01.2025	113.840.722,45	155,4312
26.01.2025	113.830.630,87	155,4174
27.01.2025	114.512.578,87	156,4656
28.01.2025	114.334.088,35	156,2101
29.01.2025	115.078.354,48	157,2267
30.01.2025	116.087.674,60	158,6057
31.01.2025	115.755.154,96	158,3016
01.02.2025	115.831.005,29	158,4053
02.02.2025	115.820.707,28	158,3912
03.02.2025	115.627.518,95	158,0621
04.02.2025	118.975.613,53	162,9396
05.02.2025	117.528.920,32	160,9094
06.02.2025	117.138.421,49	160,5516
07.02.2025	117.346.412,96	160,9769
08.02.2025	117.151.985,54	160,7102
09.02.2025	117.141.530,38	160,6959
10.02.2025	118.367.157,47	162,3546

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

11.02.2025	118.215.497,37	162,1431
12.02.2025	119.102.411,85	164,2366
13.02.2025	118.865.619,26	163,9052
14.02.2025	121.191.203,91	167,0569
15.02.2025	120.303.896,26	165,8338
16.02.2025	120.293.117,41	165,8189
17.02.2025	120.138.108,37	165,5726
18.02.2025	120.506.402,07	165,9562
19.02.2025	120.265.392,62	165,623
20.02.2025	119.270.189,90	164,238
21.02.2025	122.263.415,49	168,3317
22.02.2025	122.097.654,13	168,1035
23.02.2025	122.086.696,99	168,0884
24.02.2025	120.264.036,93	166,1615
25.02.2025	118.367.656,57	163,2971
26.02.2025	120.028.358,00	165,5728
27.02.2025	119.380.338,21	164,6733
28.02.2025	116.535.680,48	160,9804
01.03.2025	117.138.445,65	161,813
02.03.2025	117.127.920,38	161,7985
03.03.2025	117.505.472,11	162,1563
04.03.2025	116.894.778,26	161,2979
05.03.2025	119.169.227,24	163,94
06.03.2025	120.709.712,41	166,0055
07.03.2025	119.387.743,10	164,1655
08.03.2025	118.789.580,61	163,343
09.03.2025	118.778.934,96	163,3284
10.03.2025	116.918.948,50	160,7164
11.03.2025	117.442.679,53	160,9374
12.03.2025	116.602.721,16	159,774
13.03.2025	116.499.196,36	159,5116
14.03.2025	119.376.134,61	163,3241
15.03.2025	118.787.358,85	162,5186
16.03.2025	118.776.635,44	162,5039
17.03.2025	120.116.992,91	164,3224
18.03.2025	122.136.802,73	167,0663
19.03.2025	122.034.897,54	166,927
20.03.2025	120.360.859,51	164,6166
21.03.2025	120.259.377,85	164,4491
22.03.2025	120.289.955,20	164,4909
23.03.2025	120.279.136,34	164,4761
24.03.2025	121.373.867,00	166,1372
25.03.2025	120.026.405,86	164,6486
26.03.2025	120.119.090,28	164,7744
27.03.2025	121.033.998,62	166,0294
28.03.2025	120.195.380,43	164,8672
29.03.2025	120.052.436,03	164,6711
30.03.2025	120.041.621,41	164,6563

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

31.03.2025	119.239.678,82	163,5563
01.04.2025	119.800.294,38	164,2108
02.04.2025	120.342.099,19	164,937
03.04.2025	118.261.073,61	162,0586
04.04.2025	112.982.882,06	154,7978
05.04.2025	113.281.359,04	155,2068
06.04.2025	113.271.185,46	155,1928
07.04.2025	105.346.991,66	144,2166
08.04.2025	106.719.478,88	146,0859
09.04.2025	107.988.137,40	147,7979
10.04.2025	107.699.955,48	147,2598
11.04.2025	108.120.144,77	147,8309
12.04.2025	105.976.602,05	144,9001
13.04.2025	105.967.117,42	144,8871
14.04.2025	107.713.833,12	147,1719
15.04.2025	107.874.189,63	147,5527
16.04.2025	106.882.081,81	146,1943
17.04.2025	108.581.173,75	148,4784
18.04.2025	108.530.517,90	148,4091
19.04.2025	108.520.784,85	148,3958
20.04.2025	108.511.051,78	148,3825
21.04.2025	108.753.321,18	148,7138
22.04.2025	110.065.558,46	150,4638
23.04.2025	109.951.038,52	150,3072
24.04.2025	110.314.184,23	150,7955
25.04.2025	111.050.975,04	151,6705
26.04.2025	111.290.990,77	151,9983
27.04.2025	111.280.932,26	151,9846
28.04.2025	112.173.315,90	153,1952
29.04.2025	112.450.705,59	153,5658
30.04.2025	112.277.367,60	153,2365
01.05.2025	112.256.275,21	153,2077
02.05.2025	113.761.716,49	155,1843
03.05.2025	114.082.110,71	155,6214
04.05.2025	114.071.780,51	155,6073
05.05.2025	113.906.543,36	155,3134
06.05.2025	114.170.574,62	155,6732
07.05.2025	113.904.846,38	155,2448
08.05.2025	113.216.084,46	154,306
09.05.2025	114.281.395,91	155,7789
10.05.2025	114.643.694,37	156,2728
11.05.2025	114.633.375,23	156,2587
12.05.2025	118.334.950,08	161,2894
13.05.2025	119.016.277,89	162,1987
14.05.2025	119.944.465,97	163,6161
15.05.2025	118.886.555,15	161,9011
16.05.2025	118.805.640,75	161,7895
17.05.2025	118.629.448,76	161,5496

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

18.05.2025	118.618.734,42	161,535
19.05.2025	120.551.103,76	161,6292
20.05.2025	119.669.036,71	160,4157
21.05.2025	119.860.429,15	160,6476
22.05.2025	117.981.040,32	158,1287
23.05.2025	118.761.751,59	159,1751
24.05.2025	118.817.537,29	159,2498
25.05.2025	118.806.906,67	159,2356
26.05.2025	118.317.934,25	158,5677
27.05.2025	118.150.938,81	158,3439
28.05.2025	118.167.254,15	158,3655
29.05.2025	119.836.726,45	160,0239
30.05.2025	118.744.685,28	158,6243
31.05.2025	118.179.874,58	157,8698
01.06.2025	118.169.210,64	157,8556
02.06.2025	118.315.198,63	157,9837
03.06.2025	118.117.195,25	157,6352
04.06.2025	118.384.381,99	157,9846
05.06.2025	119.339.707,15	159,1878
06.06.2025	119.012.815,59	158,7518
07.06.2025	119.002.102,98	158,7375
08.06.2025	118.991.390,35	158,7232
09.06.2025	119.950.646,35	159,9971
10.06.2025	120.098.896,76	160,1775
11.06.2025	120.565.405,99	161,0618
12.06.2025	119.680.027,78	159,8764
13.06.2025	117.144.784,08	156,485
14.06.2025	117.787.503,10	157,3435
15.06.2025	117.776.898,84	157,3293
16.06.2025	118.592.448,32	158,5494
17.06.2025	117.405.295,07	157,2153
18.06.2025	116.397.023,12	155,8509
19.06.2025	115.788.747,14	155,0331
20.06.2025	116.734.313,34	156,2804
21.06.2025	116.440.251,55	155,8867
22.06.2025	116.429.767,65	155,8727
23.06.2025	116.513.725,33	155,9583
24.06.2025	118.231.790,22	158,258
25.06.2025	117.580.702,99	157,3547
26.06.2025	118.127.301,29	158,0825
27.06.2025	117.384.682,27	157,0887
28.06.2025	117.390.630,14	157,0967
29.06.2025	117.379.966,52	157,0824
30.06.2025	116.805.953,06	156,545
01.07.2025	116.850.521,95	156,7758
02.07.2025	116.372.058,00	155,9983
03.07.2025	116.805.690,27	156,5768
04.07.2025	116.522.370,04	156,159

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

05.07.2025	116.643.021,96	156,3207
06.07.2025	116.632.430,51	156,3065
07.07.2025	116.545.184,77	156,1415
08.07.2025	117.497.316,58	157,3591
09.07.2025	116.681.169,12	156,2641
10.07.2025	116.695.876,75	156,2709
11.07.2025	116.612.230,47	156,1569
12.07.2025	116.829.789,74	156,4482
13.07.2025	116.819.174,46	156,434
14.07.2025	116.541.954,91	156,0601
15.07.2025	117.705.265,32	157,5425
16.07.2025	117.969.134,05	157,8943
17.07.2025	118.334.868,44	158,3636
18.07.2025	119.065.456,83	159,3374
19.07.2025	118.423.940,56	158,4789
20.07.2025	118.413.166,52	158,4644
21.07.2025	119.421.333,83	159,7728
22.07.2025	119.421.953,23	159,7709
23.07.2025	121.025.634,02	161,9165
24.07.2025	120.126.190,49	160,6902
25.07.2025	118.832.468,62	159,1562
26.07.2025	119.126.346,51	159,5498
27.07.2025	119.115.505,60	159,5353
28.07.2025	118.030.645,26	158,901
29.07.2025	118.635.669,01	159,7112
30.07.2025	118.841.919,71	159,9849
31.07.2025	118.102.723,82	158,983
01.08.2025	117.976.441,00	158,7807
02.08.2025	118.350.259,18	159,2838
03.08.2025	118.339.455,65	159,2693
04.08.2025	119.116.311,47	160,2912
05.08.2025	117.942.566,06	158,6416
06.08.2025	118.457.460,89	159,3207
07.08.2025	118.573.372,46	159,4739
08.08.2025	117.158.313,12	157,5465
09.08.2025	117.110.935,54	157,4828
10.08.2025	117.100.247,44	157,4684
11.08.2025	117.321.592,21	157,756
12.08.2025	118.097.846,94	158,7917
13.08.2025	120.187.497,49	161,5883
14.08.2025	118.771.907,48	159,6649
15.08.2025	119.137.466,67	159,9645
16.08.2025	119.290.467,00	160,1699
17.08.2025	119.279.563,89	160,1553
18.08.2025	119.600.057,06	160,5667
19.08.2025	119.393.723,18	160,3546
20.08.2025	119.364.191,12	160,2988
21.08.2025	119.860.675,22	160,9556

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

22.08.2025	120.518.112,49	161,7913
23.08.2025	120.747.245,98	162,0989
24.08.2025	120.736.197,04	162,084
25.08.2025	121.886.889,97	163,6232
26.08.2025	118.928.424,98	160,8489
27.08.2025	118.575.728,79	160,6018
28.08.2025	119.541.542,21	161,9099
29.08.2025	119.253.165,94	161,5399
30.08.2025	118.578.306,14	160,6258
31.08.2025	118.567.427,06	160,611
01.09.2025	120.554.903,30	163,2113
02.09.2025	119.182.823,17	161,3389
03.09.2025	119.671.480,17	161,9865
04.09.2025	119.301.255,75	161,4755
05.09.2025	120.114.441,72	162,5177
06.09.2025	119.616.465,35	161,8439
07.09.2025	119.605.487,28	161,829
08.09.2025	120.802.705,46	163,4489
09.09.2025	121.424.621,15	164,2856
10.09.2025	122.203.917,82	165,3442
11.09.2025	122.903.517,91	166,2587
12.09.2025	124.086.170,71	167,818
13.09.2025	123.814.617,46	167,4507
14.09.2025	123.803.178,03	167,4352
15.09.2025	124.165.493,92	167,8352
16.09.2025	123.823.826,06	167,9442
17.09.2025	126.018.507,15	170,9141
18.09.2025	124.466.412,22	168,8014
19.09.2025	124.597.325,26	168,9749
20.09.2025	125.523.077,79	170,2303
21.09.2025	125.511.468,31	170,2146
22.09.2025	124.751.243,55	169,1511
23.09.2025	123.881.187,89	167,9981
24.09.2025	124.885.966,92	169,3601
25.09.2025	124.396.831,24	168,6911
26.09.2025	124.020.669,97	168,1146
27.09.2025	124.627.281,49	168,9369
28.09.2025	124.615.749,54	168,9212
29.09.2025	125.882.383,44	170,6154
30.09.2025	125.715.505,68	170,3838
01.10.2025	125.656.207,43	170,2108
02.10.2025	126.920.437,82	171,6236
03.10.2025	126.478.877,32	170,991
04.10.2025	126.651.293,64	171,2241
05.10.2025	126.639.592,73	171,2083
06.10.2025	126.421.596,02	170,8604
07.10.2025	126.802.780,98	171,1475
08.10.2025	126.580.451,60	170,8326

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

09.10.2025	127.070.244,01	171,4816
10.10.2025	125.635.219,23	169,3834
11.10.2025	126.028.638,39	169,9138
12.10.2025	126.016.942,99	169,898
13.10.2025	125.507.120,92	169,2019
14.10.2025	124.098.653,80	167,3422
15.10.2025	126.222.928,15	169,8926
16.10.2025	125.637.195,19	169,0962
17.10.2025	124.644.584,14	167,7212
18.10.2025	124.338.237,87	167,3089
19.10.2025	124.326.742,04	167,2935
20.10.2025	126.488.704,12	170,151
21.10.2025	127.269.353,18	171,2896
22.10.2025	127.498.140,57	171,3789
23.10.2025	127.987.016,54	172,036
24.10.2025	127.896.054,49	172,8921
25.10.2025	127.646.500,82	172,5547
26.10.2025	127.634.611,94	172,5386
27.10.2025	129.107.786,50	174,5231
28.10.2025	128.105.776,38	173,3057
29.10.2025	120.711.824,23	173,8785
30.10.2025	120.050.357,09	172,779
31.10.2025	119.345.961,58	171,7652
01.11.2025	119.200.076,17	171,5553
02.11.2025	119.188.995,44	171,5393
03.11.2025	119.925.600,76	172,5185
04.11.2025	120.031.792,07	172,3194
05.11.2025	120.743.939,40	173,2307
06.11.2025	121.576.527,60	174,4967
07.11.2025	120.925.463,61	173,5376
08.11.2025	120.629.943,74	173,1135
09.11.2025	120.618.763,08	173,0975
10.11.2025	122.532.761,09	175,8138
11.11.2025	123.345.413,08	176,9662
12.11.2025	123.028.286,33	176,8901
13.11.2025	123.269.341,19	177,5128
14.11.2025	121.511.581,03	174,6291
15.11.2025	121.211.509,31	174,1978
16.11.2025	121.200.265,82	174,1817
17.11.2025	120.660.354,26	173,404
18.11.2025	120.514.136,98	173,1809
19.11.2025	120.597.764,26	173,3381
20.11.2025	120.254.676,24	172,6933
21.11.2025	119.252.580,01	171,2456
22.11.2025	119.203.713,93	171,1754
23.11.2025	119.192.653,99	171,1596
24.11.2025	120.279.966,68	172,6789
25.11.2025	121.549.936,43	173,766

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

26.11.2025	121.814.563,96	174,1417
27.11.2025	121.402.348,70	173,263
28.11.2025	121.568.823,63	173,3985
29.11.2025	121.732.549,57	173,632
30.11.2025	121.721.241,84	173,6159
01.12.2025	129.019.892,99	173,9688
02.12.2025	128.556.643,71	173,3095
03.12.2025	127.873.167,48	172,3824
04.12.2025	128.032.827,51	172,5174
05.12.2025	127.980.881,22	172,3891
06.12.2025	128.102.713,42	172,5532
07.12.2025	128.091.166,32	172,5377
08.12.2025	127.093.542,26	171,1939
09.12.2025	126.610.336,04	170,0963
10.12.2025	126.841.040,60	170,4678
11.12.2025	127.131.399,82	170,4044
12.12.2025	127.552.036,71	170,9076
13.12.2025	127.334.248,58	170,6158
14.12.2025	127.322.769,56	170,6004
15.12.2025	126.848.231,59	169,7595
16.12.2025	124.744.629,61	166,9052
17.12.2025	125.280.895,06	167,592
18.12.2025	126.212.860,02	168,8051
19.12.2025	127.258.803,55	170,0618
20.12.2025	127.310.686,96	170,1312
21.12.2025	127.299.276,41	170,1159
22.12.2025	127.509.006,76	170,3387
23.12.2025	127.223.888,91	169,7588
24.12.2025	126.702.976,59	169,0457
25.12.2025	126.418.046,30	168,9171
26.12.2025	126.503.244,43	169,144
27.12.2025	126.493.038,77	169,1304
28.12.2025	126.481.690,42	169,1152
29.12.2025	125.662.501,81	168,2641
30.12.2025	126.525.164,84	169,3783
31.12.2025	126.365.621,14	168,8838

НЛБ БРИК-отворен инвестициски фонд

**ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТА НА НЛБ БРИК-ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВО 2025 ГОДИНА**



НЛБ Фондови АД Скопје

Извештај за работа на

НЛБ БРИК

отворен инвестициски фонд за 2025 година

Скопје, Март 2026

www.nlbfondovi.mk

Вовед

Овој извештај е изготвен согласно член 114, точка 2 од Законот за инвестициски фондови и претставува составен дел од Ревидираниот Годишен извештај на Отворениот Инвестициски фонд НЛБ БРИК.

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

Во МКД	2021	2022	2023	2024	2025
Вредност на имотот на фондот					
Највисока вредност на имотот	58.988.472	114.810.356	112.290.220	120.948.654	129.107.787
Најниска вредност на имотот	50.026.698	48.833.336	99.767.868	99.886.627	105.346.992
Цена по удел					
Највисока цена по удел	170,5044	171,0041	151,0242	167,8208	177,5128
Најниска цена по удел	154,2357	139,7626	135,6505	134,3969	144,2166

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

Од почетокот на 21 век, земјите од БРИК се сметаат за четири најголеми економии во развој во светот. Првично, терминот БРИК го користеа економистите кога зборуваат за економиите во развој на Бразил, Русија, Индија и Кина, но овие земји одржуваат годишни самити од 2009 година, а групата се прошири за да ја вклучи Јужна Африка од 2010 година. Во поново време, групата продолжи со проширување преку вклучување на нови членки, со што дополнително се зголеми нејзината економска и геополитичка тежина на глобално ниво.

Кина

Кинеската економија во 2025 година покажа значителна отпорност и покрај продолжените структурни слабости во секторот на недвижности, ниската домашна побарувачка и нестабилните трговски односи со САД. Според ММФ, Кина оствари реален раст на БДП од 5% во 2025 година, целосно усогласен со целите на кинеската влада и подобар од повеќето претходни меѓународни очекувања. Ниската инфлација (околу 0%), придонесе за одржување на извозната конкурентност, а силниот извоз доведе до зголемување на тековната сметка, која се зголеми на 3,3% од БДП.

Во текот на 2025 година, кинеската економија остана под притисок од продолжената корекција во секторот на недвижности, намалената доверба кај потрошувачите и умерената домашна потрошувачка. Слабата побарувачка во одредени сегменти беше делумно компензирана со растечката индустриска активност и со силниот извоз, кој доби дополнителен поттик од постепената депрецијација на јуанот и подобрените надворешни услови, особено во втората половина од годината. Во 2025 година, Кина исто така доби ревидирани нагоре проекции од ММФ и други институции, делумно поради намалените трговски бариери и постепено релаксирање на дел од тарифните мерки меѓу Кина и САД кон крајот на годината.

Монетарната политика во текот на 2025 година остана акомодативна, при што Народната банка на Кина спроведе намалување на задолжителната резерва и обезбеди дополнителна ликвидност со цел поддршка на кредитната активност. Фискалната политика остана експанзивна. Владата вложи значителни средства во инфраструктура, технолошки развој, стратешка индустриска модернизација, поддршка на јавните услуги и потрошувачката. Овие мерки беа насочени кон стабилизирање на економијата и забрзување на транзицијата кон модел на раст управуван од потрошувачка, како што го нагласува ММФ во својата годишна консултација за 2025 година.

Кинеските акции во 2025 година останаа релативно пониско вреднувани во однос на глобалните пазари, што отвори простор за понатамошен раст во услови на стабилизација на економијата, па така кинеските берзи остварија значајно закрепнување. Индексот Shanghai Composite достигна 3674,4 поени во август 2025, што претставува негово највисоко ниво од декември 2021 година, поддржано од големи приливи на институционален капитал и силен раст на технолошките и „green energy“ компании.

2025 година беше обележана од екстремно променлива трговска политика на САД. Во првиот дел од годината, администрацијата на претседателот Доналд Трамп воведо серија високи и ескалирачки царини, достигнувајќи ниво до 125% на кинески увоз, што предизвика напнатост и значителни контрамерки од страна на Пекинг. Сепак, кон крајот на годината дојде до суштинско смирување на трговската конфронтација.

Во 2026 година се очекува кинеските берзи да продолжат со стабилен раст, при што проекциите упатуваат на двоцифрен раст според оптимистичките сценарија, додека други глобални институции предвидуваат поумерен, но сè уште позитивен тренд.

Индија

Индија во 2025 година ја задржа позицијата на една од најбрзорастечките големи економии во светот, со реален раст од 6,4%, поддржан од силната домашна побарувачка и стабилните макроекономски услови. Податоците за економската година 2024–2025 покажаа раст од 6,5%, потврдувајќи ја континуираната динамика. Во текот на годината беше забележано значително намалување на инфлацијата, при што потрошувачките цени во јули 2025 паднаа на 1,55%, што претставува најниско ниво од 2017 година, главно поради пониските цени на храната и поволните базични ефекти. Ова овозможи релативно стабилна монетарна политика, при што Резервната банка на Индија ја задржа референтната каматна стапка на 5,50% во август 2025. Показателите за деловна активност (PMI) беа силни: производствениот PMI се искачи на 59,1 во јули 2025, највисоко ниво во 16 месеци, додека комбинираниот PMI остана над 60, што сигнализира континуирана експанзија во услугите и производството.

Фискалната политика беше проактивна, со значително зголемување на капиталните расходи и силна поддршка за инфраструктурни проекти, додека приватната потрошувачка и инвестициите останаа робусни.

Индискиот акциски пазар во 2025 година беше поддржан од силни домашни институционални приливи, кои делумно ги компензираа повремениот одливи на странски капитал, при што пазарот остана релативно високо вреднуван во споредба со другите пазари во развој, што укажува на вградено високо очекување за идниот раст. Индиската валута остана релативно стабилна, придонесувајќи за макроекономска стабилност, иако економијата останува чувствителна на движењата на глобалните цени на енергенсите поради нејзината зависност од увоз на нафта. Растот беше дополнително поддржан од структурни фактори, вклучително и поволната демографска структура и растечката работна сила, како и од силните перформанси на секторите како информатичките услуги, финансискиот сектор и индустриското производство. Сепак, ризиците остануваат присутни, особено во контекст на високите пазарни вреднувања, потенцијалното глобално економско забавување и надворешните шокови, што може да влијае врз одржливоста на позитивните перформанси на пазарот.

Во текот на 2025 година беа спроведени и структурни реформи насочени кон подобрување на фискалната дисциплина, индустрискиот развој и привлекување на странски инвестиции. Исто така, 2025 година беше значајна поради зголемувањето на кредитниот рејтинг на Индија од страна на S&P од BBB– на BBB, со стабилен изглед, што претставува прво подобрување по 18 години и ја рефлектира засилената макроекономска стабилност и силните економски перформанси.

И покрај глобалните трговски тензии и надворешните притисоци, Индија оствари рекордни извозни приходи од 824,9 милијарди долари во економската година 2024–2025, потврдувајќи ја диверзифицираната структура на економијата.

Во 2026 година, индиската економија се очекува да ја продолжи силната динамика, поддржана од робусна домашна побарувачка, ниска инфлација и ефектите од спроведените фискални и структурни реформи во 2025. ММФ предвидува дека економскиот раст на Индија ќе се движи околу 6,4% во 2026, означувајќи умерено забавување поради истекување на некои привремените позитивни фактори од 2025 година, но сепак задржувајќи ја Индија меѓу најбрзорастечките големи економии во светот.

Бразил

Бразилската економија во 2025 година влезе во период на забавување по силниот раст во 2024 година, под влијание на рестриктивната монетарна политика, глобалните трговски тензии и намалениот фискален импулс. Според ММФ, растот на бразилската економија во 2025 година се проценува на околу 2,2–2,3%, што укажува на умерено забавување во однос на претходната година.

Инфлацијата се движеше во надолен тренд: до крајот на 2025 година се намали на околу 4,8%, поддржана од послабата домашна потрошувачка, пониските трошоци за увоз и зајакнатиот бразилски реал. Министерството за финансии на Бразил во ноември 2025 година ја ревидираше надолната инфлациска прогноза за годината, наведувајќи дека стабилизирањето на цените е резултат на умерената побарувачка и глобалното забавување на ценовните шокови.

Во текот на 2025 година, високите каматни стапки продолжија да ја ограничуваат економската активност. Референтната каматна стапка Selic остана на 15%, највисоко ниво во скоро две децении, што ја намали кредитната активност и инвестициите. Централната банка во својот извештај потврди дека рестриktivната монетарна поставеност ја забави индустриската продукција, градежништвото и деловната доверба, иако земјоделството и рударскиот сектор остварија повисоки резултати од очекуваното, благодарение на рекордните приноси и зголеменото производство на нафта.

Работниот пазар во 2025 година покажа рани знаци на ладење. Иако остана релативно стабилен, беше забележливо намалување на динамиката на вработување, што делумно влијаеше врз приватната потрошувачка и расположението на потрошувачите. Истовремено, трговските бариери од страна на САД и слабењето на глобалната побарувачка дополнително ја ограничија експанзијата на бразилскиот извоз во текот на годината.

Во 2025 година, пазарот на капитал во Бразил беше обележан со умерени и нестабилни перформанси на акцискиот пазар, ограничени од високите каматни стапки, додека пазарот на обврзници понуди атрактивни приноси и привлече значителен интерес од инвеститорите. Високата Selic стапка го намали апетитот за ризик, пренасочувајќи ги капиталните текови кон инструменти со фиксен доход, додека акцискиот пазар остана поддржан главно од извозно ориентираните и дивидендни компании.

Бразил ја завршува 2025 година со умерена, но стабилна макроекономска слика, поддржана од позитивни резултати во извозот на примарни производи, но ограничена од рестриktivната монетарна политика, политички неизвесности и глобални трговски нарушувања.

Во 2026 година се очекува бразилската економија дополнително да забави со раст од околу 1,5%, додека инфлацијата да продолжи да се намалува кон 3,7%, создавајќи услови за почеток на монетарно олабавување по долг период на високи каматни стапки. Во 2025 година, фондот БРИК имаше позитивен принос од 7,40%. Согласно инвестиционата политика, структурата на портфолиото на фондот во изминатата година беше поголем дел акциски со 87,55%, а останатиот дел во депозити во македонски банки 11,49%.

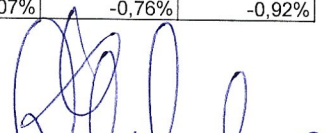
В. Споредбен преглед на работењето за изминатите три календарски години со прикажување на следните податоци на крај на секоја деловна година:

- Вкупна нето вредност на имотот на портфолиото,
- Нето вредност на имотот на отворениот фонд по удели,
- Показатели на вкупните трошоци и
- Распределба на приходите односно добивката исплатена по удел во тековната година

Во МКД	2023	2024	2025
Вкупна вредност на имотот на портфолиото	104.978.707	117.223.497	126.779.892
Нето вредност на имотот	104.659.019	114.358.055	126.365.621
Дополнителни показатели и трошоци			
Трошоци	3.213.897	3.342.492	4.706.820
Добивка/загуба во тековната година	-2.208.089	12.523.248	8.634.962
Однос на трошоците и просечна нето вредност на имотот	3,05%	3,07%	3,06%
Однос на нето добивката од вложувањата со просечната нето вредност на имотот	-1,07%	-0,76%	-0,92%


Извршен директор
Весна Каркинска




Главен извршен директор
Лазе Камчев