

НЛБ ОБВРЗНИЦИ - Скопје
Отворен инвестициски фонд

ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
за годината кој 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	8-28
Прилози	
Додаток-Извештај за работа на НЛБ Обврзници во 2025 година	

Извештај на независниот ревизор

До сопствениците на удели на
НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на НЛБ Обврзници -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 исполниме 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 Обврзници-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 ефикасноста 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.

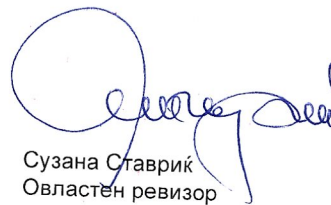
Извештај за други правни и регулаторни барања

Како што е наведено во пасусот *Други информации*, Раководството на Фондот е одговорно за изготвување на извештајот за работа на НБЛ Обврзници-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 Обврзници-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 Обврзници-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



Сузана Ставриќ
Овластен ревизор

Скопје, 16 април 2026 година


БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН 31.12.2025
ГОДИНАНЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
9110000000275

Во МКД


	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА			
Парични средства и парични еквиваленти			
Вложувања во хартии од вредност и депозити	6	1.282.096	95.565
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	7	67.218.955	48.609.338
Вложувања кои се чуваат до доспевање	8	11.500.000	4.550.000
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА			
Побарувања по основ на камата и останати средства			
Вкупно средства	9	1.917.808	1.580.804
		81.918.858	54.835.707
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити и репо договори и гарантни депозити		-	-
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ			
Обврски кон друштвото за управување со фондови			
Обврски кон депозитарната банка	10	68.549	46.634
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		13.024	8.836
Вкупно краткорочни обврски		8.215	5.577
		89.789	61.048
Нето имот на фондот		81.829.069	54.774.659
Број на издадени удели		777.467,2150	549.165,1621
Нето имот по удел		105,2508	99,7417
Издадени удели на инвестицискиот фонд			
Повлечени удели на инвестицискиот фонд		87.239.300	54.923.300
Добивка/загуба во тековната финасиска година		(9.288.105)	-
Задржана добивка/загуба од претходните периоди		4.026.515	(148.641)
Ревалоризација на финасискиот имот расположлив за продажба		(148.641)	-
Ревалоризационски резерви на инструментите за заштита		-	-
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА		81.829.069	54.774.659

Белешките вклучени од 8 до 28 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 Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА			
Реализирани добивки од продажба на финасиски инструменти		-	-
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	11	2.922.744	332.157
Позитивни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	12	12.619	535
Приходи од дивиденди		-	-
Останати приходи		33	264
ВКУПНО ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА		2.935.397	332.957
РАСХОДИ			
Реализирани загуби од продажба на финасиски инструменти		-	-
Негативни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	12	(32.414)	(29.134)
Расходи од односите со друштвото за управување	13	(724.519)	(85.547)
Расходи од камата		(1)	-
Надоместок на депозитарна банка	14	(180.025)	(23.609)
Надоместок на Комисија за хартии од вредност		(86.768)	(10.052)
Трансакциски трошоци		-	-
Намалување на средства		-	(264)
Останати дозволени трошоци на фондот		-	(1)
ВКУПНО РАСХОДИ		(1.023.726)	(148.608)
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност		1.911.671	184.349
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ			
Нереализирани добивки (загуби) на вложувања во финасиски инструменти	15	2.150.730	(332.988)
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти		-	-
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	16	(35.886)	(1)
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		2.114.844	(332.990)
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот		4.026.515	(148.641)

Белешките вклучени од 8 до 28 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО-ИМОТОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
 911000000275

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	1.911.671	184.349
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	2.114.844	(332.990)
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО -ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ	4.026.515	(148.641)
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	32.316.000	54.923.300
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	(9.288.105)	-
ВКУПНО ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) ОД ТРАНСАКЦИИ СО УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ	23.027.895	54.923.300
ВКУПНО ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО ИМОТОТ	27.054.410	54.774.659
НЕТО ИМОТ		
На почетокот на периодот	54.774.659	-
На крајот на периодот	81.829.069	54.774.659
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	318.387,9143	549.165,1621
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	(90.085,8614)	-
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	228.302,0529	549.165,1621

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 Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Добивка или загуба		4.026.515	-148.641
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики		-	-
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи		-	-
Приходи од камата		(2.922.744)	(332.157)
Расходи од камата		(1)	-
Приходи од дивиденда		-	-
Намалување на финансискиот имот:			
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари		(25.559.617)	(53.159.338)
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти		-	-
Приливи од камата		2.922.744	332.157
Одливи од камата		1	-
Приливи од дивиденда		-	-
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот		-	-
Зголемување (намалување) на останатиот имот		(337.003)	(1.580.804)
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти		-	-
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски		-	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка		26.103	55.471
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење		2.638	5.577
Паричен тек од редовното работење		(21.841.364)	(54.827.735)
Приливи од издавање на удели		32.316.000	54.923.300
Одливи од откуп на удели		(9.288.105)	-
Исплата на имателите на удел од остварената добивка		-	-
Останати приливи од финансиски активности		-	-
Останати одливи од финансиски активности		-	-
Паричен тек од финансиски активности		23.027.895	54.923.300
Нето зголемување (намалување) на пари		1.186.531	95.565
Пари на почеток на периодот		95.565	-
Пари на крај на периодот	6	1.282.096	95.565

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 (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 (во понатамошниот текст “Друштвото”).

Друштвото има добиено Решение брУП1 08-42 од 04.10.2024 година за основање на отворен инвестициски фонд НЛБ Обврзници од Комисијата за хартии од вредност(во понатамошниот текст “КХВ”).

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 2024 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 инвестициона политика на Фондот.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2. ОСНОВА 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 подготвени врз основа на методот за историска набавна вредност, освен за инвестиции во хартии од вредност кои се вреднуваат според нивната објективна вредност .

3. МАТЕРИЈАЛНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1. Парични средства и парични еквиваленти

Готовината се евидентира во Извештајот за нето средства по номинална вредност. За целите на финансиските извештаи, готовината се состои од готовина на сметки во домашна валута кај комерцијални банки.

Готовината на сметките во странска валута се вреднува дневно по просечниот девизен курс на Народната 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 флукутации 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 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 вредноста

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 камати за депозити во банки.

3.5. Деловни обврски

Обврските на фондот ги опфаќаат

- 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 обврзници, а 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 1,0% 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 0.17% 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 билансот на успех 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 евидентираниите 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	1.282.096	95.565
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	67.218.955	48.609.338
Вложувања кои се чуваат до доспевање	11.500.000	4.550.000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1.917.808	1.580.804
	81.918.858	54.835.707
Финансиски обврски		
Останати обврски	89.789	61.048
	89.789	61.048

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 депонирање на парични средства во банки. Главните ризици на кои Фондот е изложен и политиките за управување со нив се следните:

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, дериватни 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.

Политиката на Фондот за намалување на овој вид на ризик е преку различно орочување на средства.

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

	31 декември 2025	31 декември 2024
Финансиски средства		
<i>Некаматносни</i>		
Парични средства	1.282.096	95.565
Останати тековни средства и АВР	1.917.808	1.580.804
Вложувања	-	-
Вкупно некаматносни	3.199.904	1.676.369
<i>Каматносни со променлива камата</i>		
Парични средства	-	-
Вложувања	67.218.955	48.609.338
Депозити во банки	11.500.000	4.550.000
Вкупно каматносни	78.718.955	53.159.338
Вкупно Финансиски средства	81.918.858	54.835.707
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни</i>		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	68.549	46.634
Обврски кон депозитарната банка	13.024	8.836
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	8.215	5.577
Вкупно Финансиски обврски	68.549	46.634

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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 претставува 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.

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.

	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Во денари Вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	1.282.096	-	-	-	1.282.096
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	12.754.063	-	23.736.455	30.728.437	67.218.955
Вложувања кои се чуваат до доспевање	11.500.000	-	-	-	11.500.000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1.917.808	-	-	-	1.917.808
	27.453.967	-	23.736.455	30.728.437	81.918.858
Обврски					
Останати обврски	89.789	-	-	-	89.789
	89.789	-	-	-	89.789
Нето ликвидна позиција					
31 декември 2025	27.364.178	-	23.736.455	30.728.437	81.829.069
31 декември 2024	4.600.204	-	31.018.952	19.155.504	54.774.659

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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.

	мкд	еур	усд	други	Во денари вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	1.282.096	-	-	-	1.282.096
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	-	67.218.955	-	-	67.218.955
Вложувања кои се чуваат до доспевање	11.500.000	-	-	-	11.500.000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1.917.808	-	-	-	1.917.808
	14.699.904	67.218.955	-	-	81.918.858
Обврски					
Останати обврски	89.789	-	-	-	89.789
	89.789	-	-	-	89.789
Нето валутна позиција					
31 декември 2025	14.610.115	67.218.955	-	-	81.829.069
31 декември 2024	4.600.204	50.174.455	-	-	54.774.659

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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		Во денари 31 декември 2024	
	Сметководствена вредност	Објективна вредност	Сметководствена вредност	Објективна вредност
Средства				
Парични средства и парични еквиваленти	1.282.096	1.282.096	95.565	95.565
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	67.218.955	67.218.955	48.609.338	48.609.338
Вложувања кои се чуваат до доспевање	11.500.000	11.500.000	4.550.000	4.550.000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1.917.808	1.917.808	1.580.804	1.580.804
	81.918.858	81.918.858	54.835.707	54.835.707
Обврски				
Останати обврски	89.789	89.789	61.048	61.048
	89.789	89.789	61.048	61.048

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.

*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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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	67.218.955	67.218.955	-	-
	<u>67.218.955</u>	<u>67.218.955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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	1.282.096	95.595
Девизни сметки во домашни банки	-	-
	1.282.096	95.565

7. Финансиски средства кои се чуваат за тргување

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Хартии од вредност издадени од домашни издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзата во Република Северна Македонија	36.490.518	30.039.078
Хартии од вредност издадени од странски издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзите во странство	30.728.437	18.570.260
	67.218.955	48.609.338

8. Вложувања кои се чуваат до доспевање

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Депозити во домашни банки	11.500.000	4.550.000
	11.500.000	4.550.000

9. Побарувања по основ на камата и останати средства

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања по камата од депозити	1.917.808	1.580.804
	1.917.808	1.580.804

10. Обврски кон друштвото за управување со фондови

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски за надомест за управување	68.549	46.634
Обврски за влезна провизија	-	-
	68.549	46.634

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

11. 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 обврзници	2.702.112	262.700
Приходи од камата од депозити	220.633	69.457
	2.922.744	332.157

12. 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	12.619	535
- Парични средства и депозити	-	-
	12.619	535
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти од:</i>		
- Побарувања и обврски во странска валута	(25.503)	(28.964)
- Парични средства и депозити	(6.911)	(169)
	(32.414)	(29.133)
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(19.795)	(28.598)

13. Расходи од односи до друштво за управување

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 724.519 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 85.547 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 1,00% 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.

14. Надоместок на депозитарна банка

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 180.025 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 23.609 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

15. 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	9.819.491	605.716
	9.819.491	605.716
<i>Нереализирани загуби од финансиски инструменти</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(7.668.761)	(938.705)
	(7.668.761)	(938.705)
Нето нереализирани добивки/(загуби) од финансиски инструменти	2.150.730	(332.989)

16. 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	1.598.449	24.673
	1.598.449	24.673
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност од:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(1.634.335)	(24.674)
	(1.634.335)	(24.674)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	(35.886)	(1)

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

17. 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	68.549	46.634
НЛБ Банка АД Скопје	13.024	8.836
Вкупно обврски	81.573	55.470
Расходи		
<i>Расходи за управување со Фондот:</i>		
НЛБ Фондови АД Скопје	724.519	85.547
<i>Надомест на депозитарна банка:</i>		
НЛБ Банка АД Скопје	180.025	23.609
Вкупно раходи	904.544	109.156

22. Девизни курсеви

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
1 ЕУР	61.4950	61.4950

ПРИЛОЗИ

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Позиција	Претходен период 01.01- 31.12.2024	Тековен период 01.01-31.12.2025
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА		
Парични средства и парични еквиваленти	95.565,0000	1.282.096,0000
Вложувања во хартии од вредност и депозити	53.159.337,7000	78.718.954,6000
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	48.609.337,7000	67.218.954,6000
Финансиски средства расположливи за продажба	0,0000	0,0000
Заеми и побарувања	0,0000	0,0000
Вложувања кои се чуваат до доспевање	4.550.000,0000	11.500.000,0000
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,0000	0,0000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	0,0000	0,0000
Побарувања по основ на дадени аванси	0,0000	0,0000
Побарувања од друштвото за управување	0,0000	0,0000
Побарувања од депозитарната банка	0,0000	0,0000
Останати побарувања на фондот	0,0000	0,0000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1.580.804,3100	1.917.807,6000
Вкупно средства	54.835.707,0100	81.918.858,2000
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити и репо договори и гарантни депозити	0,00	0,00
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	46.634,4900	68.549,35
Обврски кон депозитарната банка	8.836,3400	13.024,38
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	5.577,1800	8.215,00
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	0,0000	0,00
Останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
<i>Вкупно краткорочни обврски</i>	<i>61.048,01</i>	<i>89.788,73</i>
Нето имот на фондот	54.774.659,00	81.829.069,47
Број на издадени удели	549.165,1621	777.467,2150
Нето имот по удел	99,7417	105,2508
Издадени удели на инвестицискиот фонд	54.923.300,00	87.239.300,00
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	0,00	-9.288.104,55
Добивка/загуба во тековната финасиска година	-148.641,00	4.026.515,02
Задржана добивка/загуба од претходните периоди	0,00	-148.641,00
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	54.774.659,00	81.829.069,47
Вонбилансна евиденција пасива	0,00	0,00

ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

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	0,00	0,00
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	332.157,20	2.922.744,41
Позитивни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	535,20	12.618,85
Приходи од дивиденди	0,00	0,00
Останати приходи	264,14	33,37
Вкупно приходи од вложувања	332.956,54	2.935.396,63
РАСХОДИ		
Реализирани загуби од продажба на финасиски инструменти	0,00	0,00
Негативни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	29.133,86	32.414,21
Расходи од односите со друштвото за управување	85.547,46	724.518,68
Расходи од камата	0,00	0,61
Надоместок на депозитарна банка	23.609,34	180.024,52
Надоместок на Комисија за хартии од вредност	10.052,18	86.767,61
Трансакциски трошоци	0,00	0,00
Намалување на средства	264,00	0,00
Останати дозволени трошоци на фондот	1,04	0,15
Вкупно расходи	148.607,88	1.023.725,78
<i>Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност</i>	<i>184.348,66</i>	<i>1.911.670,85</i>
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ		
Нереализирани добивки (загуби) на вложувања во финасиски инструменти	-332.988,35	2.150.730,20
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	-1,31	-35.886,03
<i>Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</i>	<i>-332.989,66</i>	<i>2.114.844,17</i>
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	-148.641,00	4.026.515,02

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

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд

911000000275

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	184.348,66	1.911.670,85
Вкупно нерелизирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	-332.989,66	2.114.844,17
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	-148.641,00	4.026.515,02
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	54.923.300,00	32.316.000,00
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	0,00	-9.288.104,55
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели / акции на фондот	54.923.300,00	23.027.895,45
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	54.774.659,00	27.054.410,47
НЕТО ИМОТ		
На почетокот на периодот	0,00	54.774.659,00
На крајот на периодот	54.774.659,00	81.829.069,47
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	549.165,1621	318.387,9143
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	0,0000	-90.085,8614
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	549.165,1621	228.302,0529

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

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

	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	-	54.774.659
Број на удели / акции на почетокот на периодот	0,0000	549.165,1621
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на почетокот на периодот	0,0000	99,7417
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ		
Нето имот на фондот на крајот на периодот	54.774.659	81.829.069
Број на удели / акции на крајот на периодот	549.165,1621	777.467,2150
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на крајот на периодот	99,7417	105,2508
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	0,1672%	1,0010%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	0,3603%	2,6413%
Принос на инвестицискиот фонд	0,0000%	5,5234%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	51.158.891,7044	72.376.198,7264

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Индиректна метода)

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд

911000000275

Позиција	Број	Претходен период 01.01- 31.12.2024	Тековен период 01.01-31.12.2025
Добивка или загуба	1	-148.641,0000	4.026.515,0200
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	-332.157,2000	-2.922.744,4100
Расходи од камата	5	0,0000	-0,6100
Приходи од дивиденда	6	0,0000	0,0000
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	-53.159.337,7000	-25.559.616,9000
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	332.157,2000	2.922.744,4100
Одливи од камата	13	0,0000	0,6100
Приливи од дивиденда	14	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	-1.580.804,3100	-337.003,2900
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	55.470,8300	26.102,9000
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	5.577,1800	2.637,8200
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-54.827.735,0000	-21.841.364,4500
Приливи од издавање на удели	22	54.923.300,0000	32.316.000,0000
Одливи од откуп на удели	23	0,0000	-9.288.104,5500
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
Паричен тек од финансиски активности (Σ од 22 до 26)	27	54.923.300,0000	23.027.895,4500
Нето зголемување (намалување) на пари (21 +27)	28	95.565,0000	1.186.531,0000
Пари на почеток на периодот	29	0,0000	95.565,0000
Пари на крај на периодот (28 +29)	30	95.565,0000	1.282.096,0000

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025 година

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд

911000000275

Во МКД

Позиција	ИСИН	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственоста на издавачот %	Учество во имотот на фондот %
АКЦИИ								
Обични акции								
Приоритетни акции								
Акции на затворени инвестициски фондови								
Вкупно акции од домашни издавачи								
Обични акции								
Приоритетни акции								
Акции на затворени инвестициски фондови								
Вкупно акции од странски издавачи								

Во МКД

Позиција	ИСИН	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
ОБВРЗНИЦИ						
MACED? 3.675 03/06/26	XS2181690665	6.149.500	6.072.016	6.287.523	0,000014	7,6837%
MACEDO 6.96 03/13/27	XS2582522681	12.299.000	12.830.317	13.441.216	0,040000	16,4260%
MACEDO 1.625 03/10/28	XS2310118893	18.448.500	16.843.532	17.822.692	0,000043	21,7804%
Вкупно државни обврзници		36.897.000	35.745.865	37.551.431		45,8901%
Обврзници на локална самоуправа						
Обврзници од трговски друштва						
Вкупно обврзници од РМ и домашни издавачи						
Државни обврзници						
ROMANI 6 3/8 09/18/33	XS2689948078	6.149.500	6.409.009	6.711.345	0,006033	8,2017%
ROMANI 5 1/4 05/30/32	XS2829209720	12.299.000	11.959.038	12.967.139	0,000013	15,8466%
ROMANI 5 3/8 03/22/31	XS2770920937	6.149.500	6.157.494	6.655.739	0,000006	8,1337%
SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	6.149.500	4.836.888	5.227.673	0,00001	6,3885%
Обврзници на локална самоуправа						
Обврзници од трговски друштва						
Вкупно обврзници од странски издавачи		30.747.500	29.362.429	31.561.896		38,5705%

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						
Благajнички записи						
Вкупно удели во отворени инвестициски фондови						

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

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						

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	11.500.000	11.523.436	14,0823%
Вкупно краткорочни депозити	11.500.000	11.523.436	14,0823%
Долгорочни депозити			
Останати пласмани			
Вкупно пласмани и депозити	11.500.000	11.523.436	14,0823%

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 Обврзници-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 година
НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Adamant Capital Partners AD	16.805.269	100%
Вкупно	16.805.269	100%

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

СТРУКТУРАТА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
 911000000275

Во МКД

Позиција	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датум на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Вредност на колатералот
РЕПО ДОГОВОРИ (ПАСИВА)	-	-	-	-	-
Вкупно репо договори	-	-	-	-	-

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

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01-31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

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					
	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)		0	0	0	0

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

Структурирани хартии од вредност со вграден дериват										
Деривативни инструменти										
Вкупно нереализирана добивка (загуба)		65.108.294	69.113.327	0	0	2.150.730	-35.886	0	0	0

ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
 911000000275

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 депозитарна банка	31/12/2025	180.025	180.025	180.025	0
НЛБ Фондови АД Скопје	Надомест за управување со фондот	31/12/2025	724.519	724.519	724.519	0
НЛБ банка АД Скопје	Трошоци за субдепозитарна банка	31/12/2025	42.366	42.366	42.366	0
Вкупно			946.909	946.909	946.909	0

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

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд

911000000275

Во МКД

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
НЛБ банка АД Скопје	0	180.025	Надомест на депозитарна банка
НЛБ Фондови АД Скопје	0	724.519	Надомест за управување со фондот
НЛБ банка АД Скопје	0	42.366	Трошоци за субдепозитарна банка
Вкупно	0,00	946.909	

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

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

НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

Вид на трошок	Износ (во денари)	(%) вредност на фондот
Надомест за управување	724.519	1,00%
Надомест за депозитарна банка	180.025	0,25%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	0	0,00%
Трошоци за водење регистар на удели	0	0,00%
Трошоци за ревизија	0	0,00%
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	0	0,00%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	86.768	0,12%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	42.366	0,06%
Вкупно	1.033.677	1,43%

ДВИЖЕЊЕ НА НЕТО ВРЕДНОСТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Обврзници Отворен инвестициски фонд
911000000275

Во МКД

Дата	Нето вредност (НАВ)	Цена на удел
01.01.2025	54.779.415,99	99,7503
02.01.2025	54.798.931,94	99,7859
03.01.2025	54.766.794,02	99,7274
04.01.2025	54.770.899,75	99,7348
05.01.2025	54.775.657,93	99,7435
06.01.2025	54.764.427,91	99,7231
07.01.2025	54.756.887,76	99,7093
08.01.2025	54.694.004,84	99,5948
09.01.2025	54.705.737,09	99,6162
10.01.2025	54.555.120,92	99,3419
11.01.2025	54.560.699,20	99,3521
12.01.2025	54.565.464,63	99,3608
13.01.2025	54.367.092,48	98,9995
14.01.2025	54.368.376,07	99,0019
15.01.2025	54.456.689,21	99,1627
16.01.2025	54.482.546,89	99,2098
17.01.2025	54.541.076,97	99,3163
18.01.2025	54.566.151,04	99,362
19.01.2025	54.570.922,98	99,3707
20.01.2025	54.572.616,77	99,3738
21.01.2025	54.658.782,03	99,5307
22.01.2025	54.740.322,20	99,6792
23.01.2025	54.761.330,45	99,7174
24.01.2025	54.773.512,47	99,7396
25.01.2025	54.784.313,79	99,7593
26.01.2025	54.789.086,16	99,768
27.01.2025	54.820.364,34	99,8249
28.01.2025	54.850.531,74	99,8798
29.01.2025	54.926.173,81	100,0176
30.01.2025	54.950.468,04	100,0618
31.01.2025	54.979.267,52	100,1143
01.02.2025	54.983.524,77	100,122
02.02.2025	54.988.274,10	100,1307
03.02.2025	54.945.673,44	100,0531
04.02.2025	57.993.679,00	100,1405
05.02.2025	58.060.411,08	100,2557
06.02.2025	58.119.391,63	100,3576
07.02.2025	58.187.747,38	100,4756
08.02.2025	58.194.915,68	100,488
09.02.2025	58.199.777,36	100,4964
10.02.2025	58.238.459,95	100,5632
11.02.2025	58.243.207,43	100,5714
12.02.2025	58.211.671,21	100,5169
13.02.2025	58.336.048,35	100,7317

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

14.02.2025	58.418.878,45	100,8747
15.02.2025	58.422.324,99	100,8807
16.02.2025	58.427.178,21	100,8891
17.02.2025	58.463.392,63	100,9516
18.02.2025	58.469.474,10	100,9621
19.02.2025	58.403.833,91	100,8487
20.02.2025	58.376.676,35	100,8018
21.02.2025	58.407.013,30	100,8542
22.02.2025	58.428.916,79	100,8921
23.02.2025	58.433.771,57	100,9004
24.02.2025	58.467.538,11	100,9587
25.02.2025	58.536.350,69	101,0776
26.02.2025	58.667.269,62	101,3036
27.02.2025	58.719.440,95	101,3937
28.02.2025	58.756.861,05	101,4583
01.03.2025	58.753.729,74	101,4529
02.03.2025	58.758.582,49	101,4613
03.03.2025	58.736.941,67	101,4239
04.03.2025	58.731.509,68	101,4146
05.03.2025	58.557.526,17	101,1141
06.03.2025	58.344.699,07	100,7466
07.03.2025	58.380.171,21	100,8079
08.03.2025	58.378.015,68	100,8042
09.03.2025	58.382.881,31	100,8126
10.03.2025	58.388.362,91	100,822
11.03.2025	58.312.402,70	100,6909
12.03.2025	58.307.363,21	100,6822
13.03.2025	73.292.148,74	100,6559
14.03.2025	73.310.901,50	100,6816
15.03.2025	73.317.465,97	100,6907
16.03.2025	73.321.805,55	100,6966
17.03.2025	73.355.141,87	100,7424
18.03.2025	73.394.885,69	100,797
19.03.2025	73.414.645,21	100,8241
20.03.2025	73.460.081,60	100,8865
21.03.2025	73.462.343,11	100,8896
22.03.2025	73.466.233,90	100,895
23.03.2025	73.470.951,21	100,9015
24.03.2025	73.478.778,18	100,9122
25.03.2025	73.467.034,82	100,8961
26.03.2025	73.434.767,59	100,8518
27.03.2025	73.388.000,25	100,7875
28.03.2025	73.361.530,96	100,7512
29.03.2025	73.366.804,84	100,7584
30.03.2025	73.372.078,45	100,7657
31.03.2025	73.358.843,88	100,7475
01.04.2025	73.396.815,53	100,7996
02.04.2025	73.419.783,88	100,8312
03.04.2025	73.380.020,06	100,7766
04.04.2025	73.051.674,47	100,3256

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

05.04.2025	73.011.207,26	100,2701
06.04.2025	73.016.485,34	100,2773
07.04.2025	72.625.643,06	99,7405
08.04.2025	72.589.161,25	99,6904
09.04.2025	72.261.326,09	99,2402
10.04.2025	72.428.270,34	99,4695
11.04.2025	72.367.912,78	99,3866
12.04.2025	72.353.134,53	99,3663
13.04.2025	72.358.425,95	99,3736
14.04.2025	72.459.068,44	99,5118
15.04.2025	72.591.919,71	99,6942
16.04.2025	78.659.594,82	99,7872
17.04.2025	78.771.018,64	99,9285
18.04.2025	78.785.464,20	99,9469
19.04.2025	78.790.522,32	99,9533
20.04.2025	78.795.580,16	99,9597
21.04.2025	78.800.637,72	99,9661
22.04.2025	78.889.950,01	100,0794
23.04.2025	79.025.424,35	100,2513
24.04.2025	79.114.597,34	100,3644
25.04.2025	79.253.793,47	100,541
26.04.2025	79.310.816,10	100,6133
27.04.2025	79.315.869,98	100,6197
28.04.2025	79.295.652,67	100,5941
29.04.2025	79.215.653,26	100,4926
30.04.2025	79.173.398,16	100,439
01.05.2025	79.181.275,73	100,449
02.05.2025	79.108.947,05	100,3572
03.05.2025	79.136.570,98	100,3923
04.05.2025	79.142.519,04	100,3998
05.05.2025	78.598.530,95	99,7097
06.05.2025	78.631.152,17	99,7511
07.05.2025	78.714.298,08	99,8566
08.05.2025	78.382.579,43	99,4358
09.05.2025	78.348.926,46	99,3931
10.05.2025	78.365.758,90	99,4144
11.05.2025	78.371.778,15	99,4221
12.05.2025	78.456.144,90	99,5291
13.05.2025	78.630.150,18	99,7498
14.05.2025	78.557.838,43	99,6581
15.05.2025	78.440.384,76	99,5091
16.05.2025	78.622.146,75	99,7397
17.05.2025	78.605.232,25	99,7182
18.05.2025	78.611.230,77	99,7258
19.05.2025	79.341.689,57	100,6525
20.05.2025	79.585.268,61	100,9615
21.05.2025	79.555.947,81	100,9243
22.05.2025	79.459.468,70	100,8019
23.05.2025	79.450.820,68	100,7909
24.05.2025	79.478.274,26	100,8257

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

25.05.2025	79.484.245,17	100,8333
26.05.2025	79.488.983,00	100,8393
27.05.2025	79.681.598,21	101,0837
28.05.2025	79.732.559,86	101,1483
29.05.2025	79.791.368,12	101,2229
30.05.2025	79.899.314,46	101,3599
31.05.2025	79.898.761,13	101,3592
01.06.2025	79.904.722,23	101,3667
02.06.2025	79.897.111,49	101,3571
03.06.2025	80.098.068,53	101,612
04.06.2025	80.321.177,86	101,8951
05.06.2025	80.359.200,00	101,9433
06.06.2025	80.455.829,02	102,0659
07.06.2025	80.461.765,79	102,0734
08.06.2025	80.467.702,25	102,0809
09.06.2025	80.716.708,77	102,3968
10.06.2025	80.753.482,39	102,4435
11.06.2025	80.777.798,62	102,4743
12.06.2025	80.760.483,04	102,4524
13.06.2025	80.638.008,69	102,297
14.06.2025	80.605.781,12	102,2561
15.06.2025	80.611.699,09	102,2636
16.06.2025	80.597.906,90	102,2461
17.06.2025	80.654.306,47	102,3177
18.06.2025	80.676.449,34	102,3457
19.06.2025	80.620.639,86	102,2749
20.06.2025	80.595.376,33	102,2429
21.06.2025	80.625.510,32	102,2811
22.06.2025	80.631.417,09	102,2886
23.06.2025	80.690.227,32	102,3632
24.06.2025	80.822.389,75	102,5309
25.06.2025	80.834.749,89	102,5466
26.06.2025	80.814.030,10	102,5203
27.06.2025	80.770.656,93	102,4653
28.06.2025	80.837.426,43	102,55
29.06.2025	80.843.342,47	102,5575
30.06.2025	80.807.950,03	102,5126
01.07.2025	80.886.708,75	102,6125
02.07.2025	81.004.666,47	102,7621
03.07.2025	81.327.678,04	103,1719
04.07.2025	81.442.438,91	103,3175
05.07.2025	81.448.666,06	103,3254
06.07.2025	81.454.559,35	103,3329
07.07.2025	81.408.630,22	103,2746
08.07.2025	71.985.143,54	103,1028
09.07.2025	72.051.050,90	103,1972
10.07.2025	72.091.976,29	103,2559
11.07.2025	72.045.271,86	103,189
12.07.2025	72.052.111,59	103,1988
13.07.2025	72.057.618,15	103,2067

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

14.07.2025	72.003.301,62	103,1289
15.07.2025	72.043.765,73	103,1868
16.07.2025	71.999.227,16	103,123
17.07.2025	72.025.646,03	103,1609
18.07.2025	72.102.529,80	103,271
19.07.2025	72.109.810,85	103,2814
20.07.2025	72.115.311,87	103,2893
21.07.2025	72.263.841,28	103,502
22.07.2025	72.281.830,88	103,5278
23.07.2025	72.292.492,52	103,5431
24.07.2025	72.296.371,54	103,5486
25.07.2025	72.281.491,57	103,5273
26.07.2025	72.298.141,56	103,5511
27.07.2025	72.303.636,77	103,559
28.07.2025	72.368.944,32	103,6526
29.07.2025	72.358.661,56	103,6378
30.07.2025	72.337.058,49	103,6069
31.07.2025	72.366.561,42	103,6491
01.08.2025	72.281.890,78	103,5279
02.08.2025	72.288.601,63	103,5375
03.08.2025	72.294.082,93	103,5453
04.08.2025	72.429.109,48	103,5955
05.08.2025	72.484.446,12	103,6747
06.08.2025	72.507.382,75	103,7075
07.08.2025	72.563.976,69	103,7884
08.08.2025	72.583.227,45	103,8159
09.08.2025	72.594.866,18	103,8326
10.08.2025	72.600.336,82	103,8404
11.08.2025	72.631.039,00	103,8843
12.08.2025	72.522.827,86	103,7296
13.08.2025	72.535.910,33	103,7483
14.08.2025	72.527.228,12	103,7358
15.08.2025	72.449.340,02	103,6244
16.08.2025	72.458.510,68	103,6376
17.08.2025	72.463.987,88	103,6454
18.08.2025	72.471.311,55	103,6559
19.08.2025	72.413.947,56	103,5738
20.08.2025	72.356.270,85	103,4913
21.08.2025	72.255.832,86	103,3477
22.08.2025	72.223.066,00	103,3008
23.08.2025	72.218.830,03	103,2947
24.08.2025	72.224.307,90	103,3026
25.08.2025	72.218.100,31	103,2937
26.08.2025	72.207.089,60	103,2779
27.08.2025	72.198.105,79	103,2651
28.08.2025	72.215.431,08	103,2899
29.08.2025	72.193.853,22	103,259
30.08.2025	72.201.563,24	103,27
31.08.2025	72.207.039,36	103,2779
01.09.2025	72.168.244,64	103,2224

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

02.09.2025	72.041.449,48	103,041
03.09.2025	72.073.376,23	103,0867
04.09.2025	72.159.416,31	103,2098
05.09.2025	72.575.654,92	103,3689
06.09.2025	72.577.430,23	103,3714
07.09.2025	72.582.895,24	103,3792
08.09.2025	72.666.451,89	103,4982
09.09.2025	72.689.320,31	103,5308
10.09.2025	72.787.751,11	103,671
11.09.2025	72.870.635,12	103,789
12.09.2025	72.829.301,60	103,7301
13.09.2025	72.833.971,60	103,7368
14.09.2025	72.839.427,14	103,7446
15.09.2025	72.870.709,16	103,7891
16.09.2025	72.886.339,07	103,8114
17.09.2025	72.905.770,48	103,839
18.09.2025	72.936.150,21	103,8823
19.09.2025	72.856.212,39	103,7685
20.09.2025	72.948.176,36	103,8994
21.09.2025	72.953.647,44	103,9072
22.09.2025	73.532.828,47	103,8633
23.09.2025	73.561.220,87	103,9034
24.09.2025	73.524.902,00	103,8521
25.09.2025	73.486.116,62	103,7974
26.09.2025	73.492.937,23	103,807
27.09.2025	73.499.122,03	103,8157
28.09.2025	73.504.756,62	103,8237
29.09.2025	73.556.045,73	103,8961
30.09.2025	73.578.623,36	103,928
01.10.2025	73.622.944,84	103,9906
02.10.2025	73.680.175,78	104,0715
03.10.2025	73.729.489,79	104,1411
04.10.2025	73.735.441,09	104,1495
05.10.2025	73.741.060,90	104,1575
06.10.2025	73.723.854,02	104,1332
07.10.2025	73.667.099,22	104,053
08.10.2025	73.680.190,02	104,0715
09.10.2025	73.730.744,34	104,1429
10.10.2025	73.719.219,86	104,1266
11.10.2025	73.725.944,06	104,1361
12.10.2025	73.731.563,85	104,1441
13.10.2025	73.760.009,75	104,1842
14.10.2025	73.815.599,46	104,2627
15.10.2025	73.913.919,18	104,4016
16.10.2025	73.964.014,51	104,4724
17.10.2025	73.923.029,77	104,4145
18.10.2025	73.913.100,69	104,4005
19.10.2025	73.918.700,41	104,4084
20.10.2025	73.926.763,55	104,4198
21.10.2025	74.047.790,36	104,5907

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

22.10.2025	74.045.396,36	104,5873
23.10.2025	73.976.324,33	104,4898
24.10.2025	73.983.762,70	104,5003
25.10.2025	73.989.243,02	104,508
26.10.2025	73.994.834,19	104,5159
27.10.2025	74.053.359,54	104,5986
28.10.2025	74.154.738,25	104,7418
29.10.2025	75.659.242,64	104,8894
30.10.2025	75.692.341,66	104,9353
31.10.2025	75.688.756,31	104,9303
01.11.2025	75.647.915,59	104,8737
02.11.2025	75.653.513,11	104,8814
03.11.2025	75.664.032,65	104,896
04.11.2025	75.624.168,72	104,8408
05.11.2025	75.631.227,17	104,8505
06.11.2025	75.649.745,92	104,8762
07.11.2025	75.646.725,14	104,872
08.11.2025	75.655.109,50	104,8837
09.11.2025	75.660.701,60	104,8914
10.11.2025	75.752.006,61	105,018
11.11.2025	75.770.126,86	105,0431
12.11.2025	75.792.778,25	105,0745
13.11.2025	75.784.670,36	105,0633
14.11.2025	75.852.902,05	105,0192
15.11.2025	75.858.492,98	105,027
16.11.2025	75.864.083,62	105,0347
17.11.2025	79.596.467,46	105,0934
18.11.2025	79.590.845,94	105,086
19.11.2025	79.603.688,79	105,1029
20.11.2025	79.591.692,97	105,0871
21.11.2025	79.546.297,99	105,0272
22.11.2025	79.560.037,73	105,0453
23.11.2025	79.565.493,72	105,0525
24.11.2025	79.783.860,81	105,0767
25.11.2025	79.812.737,57	105,1148
26.11.2025	79.866.507,67	105,1856
27.11.2025	79.955.746,36	105,3031
28.11.2025	80.070.306,14	105,454
29.11.2025	80.082.719,90	105,4703
30.11.2025	80.088.179,22	105,4775
01.12.2025	80.043.667,03	105,4189
02.12.2025	80.037.240,38	105,4105
03.12.2025	80.357.841,21	105,4376
04.12.2025	80.301.957,73	105,3643
05.12.2025	80.231.469,91	105,2718
06.12.2025	80.198.808,38	105,2289
07.12.2025	80.204.481,54	105,2364
08.12.2025	80.101.767,98	105,1016
09.12.2025	80.045.245,41	105,0274
10.12.2025	79.882.737,86	104,8142

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

11.12.2025	79.897.947,22	104,8342
12.12.2025	79.880.263,02	104,811
13.12.2025	79.876.215,39	104,8056
14.12.2025	79.881.889,24	104,8131
15.12.2025	79.956.443,58	104,9109
16.12.2025	80.235.659,42	104,9492
17.12.2025	80.240.656,73	104,9558
18.12.2025	80.437.120,45	105,0035
19.12.2025	80.667.156,92	105,0427
20.12.2025	80.668.840,51	105,0449
21.12.2025	80.674.559,45	105,0523
22.12.2025	80.703.640,83	105,0902
23.12.2025	81.740.812,83	105,1386
24.12.2025	81.731.332,45	105,1264
25.12.2025	81.742.951,38	105,1401
26.12.2025	81.755.703,68	105,1565
27.12.2025	81.761.384,58	105,1638
28.12.2025	81.767.065,17	105,1711
29.12.2025	81.798.572,53	105,2116
30.12.2025	81.816.550,20	105,2347
31.12.2025	81.829.069,47	105,2508

НЛБ Обврзници-отворен инвестициски фонд

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



НЛБ Фондови АД Скопје

Извештај за работа на

НЛБ ОБВРЗНИЦИ

отворен инвестициски фонд за 2025 година

Скопје, Март 2025

www.nlbfondovi.mk

Вовед

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

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	0	0	0	55.108.234	81.829.069
Најниска вредност на имотот	0	0	0	5.999.959	54.367.092
Цена по удел					
Највисока цена по удел	0	0	0	100,4616	105,4775
Најниска цена по удел	0	0	0	99,6137	98,9995

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

НЛБ Обврзници е отворен инвестициски фонд кој средствата ги инвестира во финансиски инструменти со фиксен принос. Во текот на 2025 година, НЛБ Обврзници продолжи да ја следи стратегијата за инвестирање во инструменти со фиксен принос, со фокус на еврообврзници од земјите во регионот и Европската унија. Фондот ја заврши 2025 година со стабилен и позитивен резултат од 5,52%, поддржан од нормализацијата на монетарната политика во регионот и постепено намалување на каматните стапки.

Согласно инвестиционата политика, средствата во фондот беа инвестирани во државни обврзници со ЕУР клаузула (еврообврзници) - односно 80,81% од вкупните средства, 15,60% во депозити и 3,67% во парични средства.

Во текот на 2025 година, на пазарите на обврзници преовладуваше тренд на постепено намалување и стабилизација на приносите, особено кај државните хартии од вредност, што позитивно се одрази врз вреднувањето на инструментите со фиксен принос. Диверзификацијата преку регионални еврообврзници дополнително придонесе за намалување на ризикот и за подобра отпорност на портфолиото на потенцијални пазарни шокови.

Економското окружување во регионот остана релативно стабилно, со умерена инфлација и постепено олабавување на монетарната политика. Во Македонија, просечната инфлација во 2025 година изнесуваше 4,1%, при што во текот на годината беше забележано привремено забрзување до околу 4,5% на годишно ниво, главно под влијание на цените на храната и базичната инфлација. Економската активност остана солидна, со раст на БДП од околу 3,5%, поддржан од домашната побарувачка и инвестициите. Монетарната политика во текот на 2025 година беше претпазлива и постепено прилагодувана. Народната банка на почетокот на годината изврши намалување на основната каматна стапка на благајничките записи, по што истата беше задржана непроменета до крајот на годината, на ниво од 4%. Каматните стапки на депозитите преку ноќ и на седум дена останаа стабилни на ниво што придонесе за предвидлив монетарен амбиент и стабилни услови за инвестирање во инструменти со фиксен принос.

Во регионот, побарувачката за државни еврообврзници остана стабилна, особено кај земјите како Србија и Романија, што обезбеди поволни услови за инвестирање и дополнителна поддршка за приносите на фондот.

Валутната структура на фондот останува доминантно ориентирана кон евра, со цел да се намали валутниот ризик и да се обезбеди конзистентност со природата на финансиските инструменти во кои се инвестира. Фондот ќе продолжи да ја следи конзервативната стратегија со фокус на инструменти со фиксен принос и дополнителна диверзификација меѓу земјите од регионот, во согласност со пазарните услови и очекувањата за 2026 година.

В. Споредбен преглед на работењето за изминатите пет 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	0	54.835.707	81.918.858
Нето вредност на имотот	0	54.774.659	81.829.069
Дополнителни показатели и трошоци			
Трошоци	0	85.547	1.033.677
Добивка/загуба во тековната година	0	-148.641	4.026.515
Однос на трошоците и просечна нето вредност на имотот	0,00%	0,17%	1,00%
Однос на нето добивката од вложувањата со просечната нето вредност на имотот	0,00%	0,36%	2,64%



Извршен директор
Весна Каркинска





Главен извршен директор
Лазе Камчев