

НЛБ ТОП БРЕНДОВИ – 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	5
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 Топ Брендрави-отворен инвестициски фонд

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на НЛБ Топ Брендрави-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 Топ Брендрави-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.

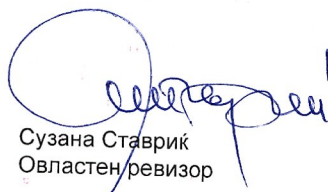
Извештај за други правни и регулаторни барања

Како што е наведено во пасусот *Други информации*, Раководството на Фондот е одговорно за изготвување на извештајот за работа на НБЛ Топ Бренднови-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 Топ Бренднови-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 Топ Бренднови-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 март 2026 година

БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД
НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА

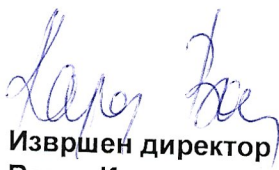
НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

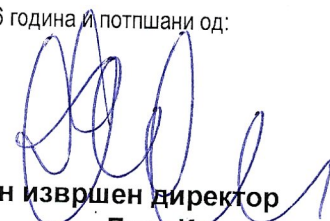
	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА			
Парични средства и парични еквиваленти	6	126.986.082	4.519.991
Вложувања во хартии од вредност и депозити			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	7	1.552.541.165	828.544.029
Вложувања кои се чуваат до доспевање	8	330.000.000	276.500.000
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	9	558.864	323.258
Побарувања по основ на камата и останати средства	10	411.558	226.559
Вкупно средства		2.010.497.669	1.110.113.837
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски			
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	5.309.641	2.908.512
Обврски кон депозитарната банка		331.938	230.660
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		199.142	111.254
ВКУПНО КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ		5.840.720	3.250.426
НЕТО ИМОТ НА ФОНДОТ			
Број на издадени удели		2.004.656.948	1.106.863.411
Нето имот по удел		10.528.614,2868	6.064.347,2131
		190,4008	182,5198
Издадени удели на инвестицискиот фонд		3.063.429.130	2.021.397.886
Повлечени удели на инвестицискиот фонд		(1.349.953.163)	(1.117.228.394)
Добивка/(загуба) во тековната финансиска година		88.487.062	120.975.325
Задржана добивка/(загуба) од претходните периоди		202.693.918	81.718.594
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА		2.004.656.948	1.106.863.411

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 година 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 Топ Брендони Отворен инвестициски фонд
 911000000127

Во МКД

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	-	213.820
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	13	5.808.205	2.182.669
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	1.960.655	1.627.235
Приходи од дивиденди	15	15.813.996	9.882.468
Останати приходи		5.235	5.585
Вкупно приходи од вложувања		23.588.090	13.911.776
РАСХОДИ			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	7.860.068	293.846
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	2.855.341	1.805.249
Расходи од односите со друштвото за управување	16	45.924.404	24.921.649
Расходи од камата		7.668	-
Надоместок на депозитарна банка	17	4.309.401	2.434.755
Надоместок на Комисија за хартии од вредност		1.994.359	989.675
Трансакциски трошоци		521.960	-
Намалување на средства		6.204	437.135
Останати дозволени трошоци на фондот	18	319.518	334.621
Вкупно расходи		63.798.923	31.216.931
НЕТО ДОБИВКА - (ЗАГУБА) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ		(40.210.833)	(17.305.154)
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ			
Нереализирани добивки (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	19	214.266.707	106.615.261
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти		-	-
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	20	(85.568.812)	31.665.219
ВКУПНО НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ		128.697.895	138.280.479
НЕТО ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ		88.487.062	120.975.325

Белешките вклучени од 7 до 28 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО-ИМОТОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Топ Брендони Отворен инвестициски фонд
 911000000127

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	(40.210.833)	(17.305.154)
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	128.697.895	138.280.479
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ	88.487.062	120.975.325
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	1.042.031.244	647.923.534
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	(232.724.769)	(308.044.227)
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели / акции на фондот	809.306.475	339.879.306
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	897.793.537	460.854.631
НЕТО ИМОТ		
На почетокот на периодот	1.106.863.411	646.008.780
На крајот на периодот	2.004.656.948	1.106.863.411
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	5.729.508,2716	3.679.694,3327
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	(1.265.241,1979)	(1.743.465,1476)
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	4.464.267,0737	1.936.229,1851

Белешките вклучени од 7 до 28 страна претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ Топ Брендони Отворен инвестициски фонд

911000000127

Во МКД

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Добивка или загуба		88.487.062	120.975.325
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики		-	-
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи		-	-
Приходи од камата		(5.808.205)	(2.182.669)
Расходи од камата		(7.668)	-
Приходи од дивиденда		(15.813.996)	(9.882.468)
Намалување на финансискиот имот		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари		(777.497.135)	(472.018.272)
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови		-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти		-	-
Приливи од камата		5.808.205	2.182.669
Одливи од камата		7.668	-
Приливи од дивиденда		15.813.996	9.882.468
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот		-	-
Зголемување (намалување) на останатиот имот		(420.605)	(162.507)
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		2.502.406	1.313.424
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење		87.889	36.625
Паричен тек од редовното работење		(686.840.384)	(349.855.405)
Приливи од издавање на удели		1.042.031.244	647.923.534
Одливи од откуп на удели		(232.724.769)	(308.044.227)
Исплата на имателите на удел од остварената добивка		-	-
Останати приливи од финансиски активности		-	-
Останати одливи од финансиски активности		-	-
Паричен тек од финансиски активности		809.306.475	339.879.306
Нето зголемување (намалување) на пари		122.466.091	(9.976.099)
Пари на почеток на периодот		4.519.991	14.496.089
Пари на крај на периодот		126.986.082	4.519.991

Белешките вклучени од 7 до 28 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 ТОП БРЕНДОВИ (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 за основање на отворен инвестициски фонд КД ТОП БРЕНДОВИ од Комисијата за хартии од вредност (во понатамошниот текст “КХВ”) на ден 12.05.2014 година. Фондот е преименуван во ГЕНЕРАЛИ ТОП БРЕНДОВИ 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 ТОП БРЕНДОВИ согласно со Решение УП бр. 1 08-70 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 депозитарна 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 инвестициона 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 флукуации 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 позајмвачот.

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 профит и трошоци 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 доспевање се мерат според нивната амортизирана вредноста со употреба на методот на ефективна каматна стапка. Нереализираните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/(премија) 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 вредност 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 изминало 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 евидентираниот 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. Евидентираниот 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.

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 вредност 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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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 депозитарна 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.

3.9. Расходи

Расходите ги опфаќаат расходите од односи со друштвото за управување со фондови, надоместоци на депозитарната банка и останати деловни расходи на Фондот 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

Расходите од надоместок на депозитарната банка потекнува од надомест кој треба да го плати Фондот на избраната депозитарна банка во висина од 0.2% 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 претставуваат разлика помеѓу продажната и вредноста на хартиите од вредност утврдена на крајот од претходната година или нивната набавна вредност доколку хартиите од вредност се набавени во тековната 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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 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.

4. Значајни сметководствени проценки и претпоставки

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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.

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

	31 декември 2025	во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	126.986.082	4.519.991
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	1.552.541.165	828.544.029
Вложувања кои се чуваат до доспевање	330.000.000	276.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	558.864	323.258
Побарувања по основ на камата и останати средства	411.558	226.559
	2.010.497.669	1.110.113.837
Финансиски обврски		
по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		
Останати обврски	5.840.720	3.250.426
	5.840.720	3.250.426

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 ризи, 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 до 31 декември 2025 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 ризик од промените на каматните стапки на банкарските депозити 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:

	31 декември 2025	во денари 31 декември 2024
<i>Финансиски средства</i>		
Некаматносни	0	0
Парични средства	0,00	0,00
Останати тековни средства и АВР	970.422	549.817
Вложувања	1.552.541.165	828.544.029
<i>Вкупно некаматносни</i>	<u>1.553.511.587</u>	<u>829.093.846</u>
<i>Каматносни со променилва камата</i>		
Парични средства	126.986.082	4.519.991
Депозити во банки и обврзници	330.000.000	276.500.000
<i>Вкупно каматносни</i>	<u>456.986.082</u>	<u>281.019.991</u>
Вкупно Финансиски средства	2.010.497.669	1.110.113.837
<i>Финансиски обврски</i>		
Некаматносни		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	5.309.641	2.908.512
Обврски кон депозитарната банка	331.938	230.660
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	199.142	111.254
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	-
Вкупно Финансиски обврски	5.840.720	3.250.426

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 проблем, 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

	Во денари				
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Вкупно
Средства					
Парични средства и парични еквиваленти	126.986.082	-	-	-	126.986.082
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	1.552.541.165	-	-	-	1.552.541.165
Вложувања кои се чуваат до доспевање	75.000.000	255.000.000	-	-	330.000.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	558.864	-	-	-	558.864
Побарувања по основ на камата и останати средства	411.558	-	-	-	411.558
	<u>2.010.497.669</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.010.497.669</u>
Обврски					
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	-	-	-	-
Останати обврски	5.840.720	-	-	-	5.840.720
	<u>5.840.720</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.840.720</u>
Нето ликвидна позиција					
31 декември 2025	<u>2.004.656.948</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.004.656.948</u>
31 декември 2024	<u>1.106.863.411</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.106.863.411</u>

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.

Средства	Во денари					вкупно
	мкд	еур	усд	гбп	останати	
Парични средства и парични еквиваленти	126.337.888	294.187	112.951	241.055		126.986.082
Финансиски средства кои се чуваат за тргување		319.281.670	1.174.143.238	32.050.317	27.065.939	1.552.541.165
Вложувања кои се чуваат до доспевање	330.000.000					330.000.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници		558.864				558.864
Побарувања по основ на камата и останати средства	411.558					411.558
	<u>450.908.726</u>	<u>320.134.721</u>	<u>1.174.143.238</u>	<u>32.050.317</u>	<u>27.065.939</u>	<u>2.004.656.948</u>
Обврски						
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски						
Останати обврски	5.840.720					5.840.720
	<u>277.950.770</u>	<u>142.355.449</u>	<u>649.594.407</u>	<u>9.147.742</u>	<u>27.815.043</u>	<u>1.106.863.411</u>
Нето валутна позиција						
31 декември 2025	<u>450.908.726</u>	<u>320.134.721</u>	<u>1.174.143.238</u>	<u>32.050.317</u>	<u>27.065.939</u>	<u>2.004.656.948</u>
31 декември 2024	<u>277.950.770</u>	<u>142.355.449</u>	<u>649.594.407</u>	<u>9.147.742</u>	<u>27.815.043</u>	<u>1.106.863.411</u>

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 котирани 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		Во денари 31 декември 2024	
	Сметководствена вредност	Објективна вредност	Сметководствена вредност	Објективна вредност
Средства				
Парични средства и парични еквиваленти	126.986.082	126.986.082	4.519.991	4.519.991
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	1.552.541.165	1.552.541.165	828.554.029	828.554.029
Вложувања кои се чуваат до доспевање	330.000.000	330.000.000	276.500.000	276.500.000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	556.864	556.864	323.258	323.258
Побарувања по основ на камата и останати средства	411.558	411.558	226.559	226.559
	2.010.497.669	2.010.497.669	1.110.113.837	1.110.113.837
Обврски				
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски				
Останати обврски	5.840.720	5.840.720	3.250.426	3.250.426

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	1.552.541.165	1.552.541.165	-	-
	1.552.541.165	1.552.541.165	-	-

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	126.337.888	4.446.145
Девизни сметки во домашни банки	648.194	73.846
	126.986.082	4.519.991

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	1.552.541.165	828.544.029
	1.552.541.165	828.544.029

8. Вложувања кои се чуваат до доспевање

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Депозити во домашни банки	330.000.000	276.500.000
	330.000.000	276.500.000

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	558.864	323.258
	558.864	323.258

10. Побарувања по основ на камата и останати средства

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања по камата од депозити	411.558	226.559
	411.558	226.559

11. Обврски кон друштвото за управување со фондови

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски за надомест за управување	4.979.063	2.775.508
Обврски за влезна провизија	328.239	111.006
Обврски за излезна провизија	2.339	21.997
	5.309.641	2.908.512

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	-	213.820
	-	213.820
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти</i>		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(7.860.068)	(293.846)
Нето реализирани добивки/(загуби) од продажба на финансиски инструменти	(7.860.068)	(80.026)

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	5.808.205	2.182.669
	5.808.205	2.182.669

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	1.887.635	1.107.502
- Парични средства и депозити	73.020	519.733
	1.960.655	1.627.235
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти од:</i>		
- Побарувања и обврски во странска валута	(2.066.414)	(1.066.361)
- Парични средства и депозити	(788.927)	(738.888)
	(2.855.341)	(1.805.249)
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(894.686)	(178.014)

15. Приходи од дивиденда

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Приходи од дивиденда	15.813.996	9.882.468
	15.813.996	9.882.468

16. Расходи од односи до друштво за управување

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 45.924.404 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 24.921.649 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 4.309.401 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 2.434.755 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	116.877	280.064
Маркетинг трошоци	-	46
Останати трошоци	202.694	54.511
	319.518	334.621

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	2.081.726.950	1.051.814.153
	2.081.726.950	1.051.814.153
<i>Нереализирани загуби од финансиски инструменти</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(1.867.460.243)	(945.198.893)
	(1.867.460.243)	(945.198.893)
Нето нереализирани добивки/(загуби) од финансиски инструменти	214.266.707	106.615.261

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	328.649.442	204.458.446
	328.649.442	204.458.446
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност од:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	(414.218.254)	(172.793.227)
	(414.218.254)	(172.793.227)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	(85.568.812)	31.665.219

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	5.309.641	2.908.512
НЛБ Банка АД Скопје	331.938	230.660
	5.641.579	3.139.172
Расходи		
<i>Расходи за управување со Фондот:</i>		
НЛБ Фондови АД Скопје	45.924.404	24.921.649
<i>Надомест на депозитарна банка:</i>		
НЛБ Банка АД Скопје	4.309.401	2.434.755
	50.233.805	27.356.404

22. Девизни курсеви

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
1 ЕУР	61.4950	61.4950
1 УСД	52.3050	58.8807
1 ЦХФ	66.1735	66.1775
1 ГБП	70.5865	74.135
1 ДКК	8.2335	8.2433

ПРИЛОЗИ

ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Топ Брендрави Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

	Претходен период 01.01- 31.12.2024	Тековен период 01.01-31.12.2025
ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА		
Парични средства и парични еквиваленти	4.519.991	126.986.082
Вложувања во хартии од вредност и депозити	1.105.044.029	1.882.541.165
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	828.544.029	1.552.541.165
Вложувања кои се чуваат до доспевање	276.500.000	330.000.000
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	323.258	558.864
Побарувања по основ на камата и останати средства	226.559	411.558
Вкупно средства	1.110.113.837	2.010.497.669
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	2.908.512	5.309.641
Обврски кон депозитарната банка	230.660	331.938
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	111.254	199.142
ВКУПНО КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ	3.250.426	5.840.720
НЕТО ИМОТ НА ФОНДОТ	1.106.863.411	2.004.656.948
Број на издадени удели	6.064.347,2131	10.528.614,2868
Нето имот по удел	182,5198	190,4008
Издадени удели на инвестицискиот фонд	2.021.397.886	3.063.429.130
	-	-
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	1.117.228.394	1.349.953.163
Добивка/загуба во тековната финасиска година	120.975.325	88.487.062
Задржана добивка/загуба од претходните периоди	81.718.594	202.693.918
ВКУПНО ОБВРСКИ СПРЕМА ИЗВОРИТЕ НА СРЕДСТВА	1.106.863.411	2.004.656.948

ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
НЛБ Топ Брендрави Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

	Претходен период 01.01-31.12.2024	Тековен период 01.01-31.12.2025
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА		
Реализирани добивки од продажба на финасиски инструменти	213.820	-
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	2.182.669	5.808.205
Позитивни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1.627.235	1.960.655
Приходи од дивиденди	9.882.468	15.813.996
Останати приходи	5.585	5.235
ВКУПНО ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА	13.911.776	23.588.090
РАСХОДИ		
Реализирани загуби од продажба на финасиски инструменти	293.846	7.860.068
Негативни курсни разлики од монетарни финасиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1.805.249	2.855.341
Расходи од односите со друштвото за управување	24.921.649	45.924.404
Расходи од камата	-	7.668
Надоместок на депозитарна банка	2.434.755	4.309.401
Надоместок на Комисија за хартии од вредност	989.675	1.994.359
Трансакциски трошоци	-	521.960
Намалување на средства	437.135	6.204
Останати дозволени трошоци на фондот	334.621	319.518
ВКУПНО РАСХОДИ	31.216.931	63.798.923
НЕТО ДОБИВКА (ЗАГУБА) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ	-17.305.154	-40.210.833
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ		
Нереализирани добивки (загуби) на вложувања во финасиски инструменти	106.615.261	214.266.707
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	-	-
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	31.665.219	-85.568.812
ВКУПНО НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ	138.280.479	128.697.895
НЕТО ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ	120.975.325	88.487.062

НЛБ Топ Брендони - отворен инвестициски фонд

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

НЛБ Топ Брендони Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

	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	-17.305.154	-40.210.833
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	138.280.479	128.697.895
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ	120.975.325	88.487.062
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	647.923.534	1.042.031.244
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-308.044.227	-232.724.769
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели / акции на фондот	339.879.306	809.306.475
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот НЕТО ИМОТ	460.854.631	897.793.537
На почетокот на периодот	646.008.780	1.106.863.411
На крајот на периодот	1.106.863.411	2.004.656.948
БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Издадени удели / акции на фондот во периодот	3.679.694,3327	5.729.508,2716
Повлечени удели / акции на фондот во периодот	-1.743.465,1476	-1.265.241,1979
БРОЈ НА УДЕЛИ / АКЦИИ НА ФОНДОТ	1.936.229,1851	4.464.267,0737

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Индиректна метода) ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025
ГОДИНА
НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

	Претходен период 01.01- 31.12.2024	Тековен период 01.01-31.12.2025
Добивка или загуба	120.975.325	88.487.062
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики		
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи		
Приходи од камата	-2.182.669	-5.808.205
Расходи од камата		-7.668
Приходи од дивиденда	-9.882.468	-15.813.996
Намалување на финансискиот имот		
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност		
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	-472.018.272	-777.497.135
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови		
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти		
Приливи од камата	2.182.669	5.808.205
Одливи од камата		7.668
Приливи од дивиденда	9.882.468	15.813.996
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот		
Зголемување (намалување) на останатиот имот	-162.507	-420.605
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	1.313.424	2.502.406
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	36.625	87.889
Паричен тек од редовното работење	-349.855.405	-686.840.384
Приливи од издавање на удели	647.923.534	1.042.031.244
Одливи од откуп на удели	-308.044.227	-232.724.769
Исплата на имателите на удел од остварената добивка		
Останати приливи од финансиски активности		
Останати одливи од финансиски активности		
Паричен тек од финансиски активности	339.879.306	809.306.475
Нето зголемување (намалување) на пари	-9.976.099	122.466.091
Пари на почеток на периодот	14.496.089	4.519.991
Пари на крај на периодот	4.519.991	126.986.082

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

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

НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
911000000127

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	646.008.780	1.106.863.411
Број на удели / акции на почетокот на периодот	4.128.118,0280	6.064.347,2131
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на почетокот на периодот	156,4899	182,5198
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ / АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ		
Нето имот на фондот на крајот на периодот	1.106.863.411	2.004.656.948
Број на удели / акции на крајот на периодот	6.064.347,2131	10.528.614,2868
Вредност на нето имотот на фондот по удел / акција на крајот на периодот	182,5198	190,4008
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	3,0238%	3,0155%
Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	-2,0951%	-2,6329%
Принос на инвестицискиот фонд	16,6336%	4,3179%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	825.983.159,2017	1.527.238.397,4318

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025

НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд

911000000127

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								
Accenture plc	IE00B4BNMY34	355	20.714	7.353.343	4.981.868	14.033	0,000056	0,2485%
Adobe Inc	US00724F1012	125	26.183	3.272.884	2.288.278	18.306	0,027902	0,1141%
Advanced Micro Devices	US0079031078	583	7.112	4.146.412	6.530.555	11.202	0,000036	0,3258%
Air Liquide SA	FR0000120073	880	10.586	9.315.244	8.672.566	9.855	0,000168	0,4326%
Allianz SE	DE0008404005	872	20.115	17.540.286	20.940.031	24.014	0,000192	1,0446%
Alphabet Inc A	US02079K3059	4.364	12.003	52.380.546	71.445.073	16.371	0,001540	3,5640%
Amazon.com Inc	US0231351067	5.456	12.367	67.474.373	65.870.507	12.073	0,001100	3,2859%
American Express Co	US0258161092	815	17.475	14.242.290	15.770.441	19.350	0,000077	0,7867%
Amgen Inc	US0311621009	350	15.347	5.371.333	5.991.982	17.120	0,000066	0,2989%
Apple Inc	US0378331005	5.250	13.093	68.737.945	74.653.096	14.220	0,000087	3,7240%
Applied Materials	US0382221051	415	9.576	3.973.944	5.578.373	13.442	0,000050	0,2783%
ASML Holding N.V.	NL0010273215	988	40.714	40.225.103	55.981.555	56.661	0,000000	2,7926%
AstraZeneca PLC	GB0009895292	1.888	8.242	15.560.723	18.377.562	9.734	0,000144	0,9167%
Automatic Data Processing, Inc	US0530151036	270	17.236	4.653.760	3.632.692	13.454	0,065356	0,1812%
AXA SA	FR0000120628	8.185	2.224	18.201.746	20.616.666	2.519	0,000337	1,0284%
Bank of America Corporation	US0605051046	6.587	2.612	17.204.136	18.949.317	2.877	0,081544	0,9453%
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	540	4.857	2.622.713	3.092.928	5.728	0,010588	0,1543%
Berkshire Hathaway INC-CL B	US0846707026	1.400	26.162	36.626.110	36.807.552	26.291	0,000109	1,8361%
BNP Paribas SA	FR0000131104	4.182	4.068	17.010.762	20.776.933	4.968	0,000336	1,0364%
Broadcom Inc	US11135F1012	1.833	14.023	25.704.701	33.182.360	18.103	0,000440	1,6553%
Chevron Corporation	US1667641005	2.776	8.217	22.809.031	22.129.731	7.972	0,000144	1,1039%
Cie de Saint-Gobain	FR0000125007	2.672	5.529	14.772.453	14.288.801	5.348	0,000498	0,7128%
Citigroup Inc	US1729674242	3.655	4.243	15.508.463	22.308.185	6.103	0,000118	1,1128%
Coca-Cola Co	US1912161007	4.731	3.783	17.896.162	17.299.576	3.657	0,000108	0,8630%
Diageo Plc	GB0002374006	4.868	1.642	7.994.763	5.511.586	1.132	0,000208	0,2749%
E.ON SE	DE000ENAG999	8.530	698	5.954.627	8.461.029	992	0,000323	0,4221%
Eli Lilly and Company	US5324571083	442	43.694	19.312.735	24.845.323	56.211	0,000049	1,2394%
Engie SA	FR0010208488	7.984	1.004	8.019.010	11.002.774	1.378	0,327846	0,5489%
Exxon Mobil Corporation	US30231G1022	4.480	6.212	27.830.413	28.198.839	6.294	0,000000	1,4067%
GE Vernova Inc	US36828A1016	188	19.368	3.641.114	6.426.776	34.185	0,068592	0,3206%
General Electric Company	US3696043013	1.493	11.495	17.161.818	24.054.483	16.112	0,000015	1,1999%
Goldman Sachs Group Inc	US38141G1040	413	34.823	14.381.799	18.988.127	45.976	0,000124	0,9472%
Gsk Plc	US37733W2044	2.185	1.991	4.351.089	5.604.606	2.565	0,000107	0,2796%

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

Акции на затворени инвестициски фондови							
Вкупно акции од странски издавачи				1.411.686.109	1.542.479.759		76,9448%

Во МКД

Позиција	ИСИН	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста 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						

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						
SPDR Portfolio S&P 600 Small Cap	US78468R8530	11.044.356	10.999.596	10.061.405	0,001441%	0,5019%
Вкупно удели во отворени инвестициски фондови			10.999.596	10.061.405	0,001441%	0,5019%
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			
Халк банка АД Скопје	5.000.000	5.000.192	0,2494%
Прокредит Банка АД Скопје	100.000.000	100.004.521	4,9886%
Силк Роуд банка АД Скопје	45.000.000	45.105.493	2,2500%

НЛБ Топ Брендони - отворен инвестициски фонд

Силк Роуд банка АД Скопје	50.000.000	50.068.932	2,4976%
Шпаркасе банка АД Скопје	70.000.000	70.035.571	3,4936%
Халк банка АД Скопје	30.000.000	30.001.479	1,4966%
Халк банка АД Скопје	30.000.000	30.001.479	1,4966%
Вкупно краткорочни депозити	330.000.000	330.217.667	16,4725%
Долгорочни депозити			
Вкупно долгорочни депозити			
Останати пласмани			
Вкупно пласмани и депозити	330.000.000	330.217.667	16,4725%

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 Топ Брендови - 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 Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Interkapital Vrijednosni Papiri DOO	629.405.521	100%
Вкупно	629.405.521	100%

СТРУКТУРАТА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА

НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд

9110000000127

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 Топ Брендрави - отворен инвестициски фонд

ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01- 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Топ Брендрави Отворен инвестициски фонд
 911000000127

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					
09/12/2025	Unilever PLC	GB00B10RZP78	2677	7.858.745	0	-7.858.745
17/02/2025	Shell prava	NL0015002AR9	4299	0	0	0
11/08/2025	GE HealthCare Technologies Inc	US36266G1076	337	1.282.005	1.282.005	0
11/08/2025	Shell PLC	GB00BP6MXD84	4299	8.162.088	8.160.766	- 1.323
24/06/2025	Shell prava	NL0015002HW4	4299	0	0	0
24/03/2025	Shell prava	NL0015002E16	4299	0	0	0
30/07/2025	UNA RIGHTS	NL0015002HO1	1056	0	0	0
11/08/2025	Unilever NV	GB00B10RZP78	1056	3.389.848	3.389.848	0
01/07/2025	Vonovia rights	DE000A40ZU23	2250	0	0	0
	Вкупно обични акции на трговски друштва		24.572	20.692.686	12.832.618	-7.860.068
	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					
	Вкупно 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)		24.572	20.692.686	12.832.618	-7.860.068

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

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

НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд

911000000127

Во МКД

Датум на продажба	Финансиски инструменти	ИСИН	набавна цена	објективна вредност	ревалоризација на имотот наменет за продажба	ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	нереализирани добивка (загуба) признаена директно од добивката (загубата) за периодот	нето курсни разлики на вложувањата во хартии од вредност	амортизација на дисконтот (премијата) на имотот со фиксно доспевање	намалување на имотот
	<i>Обични акции на трговски друштва</i>									
09/12/2025	Unilever PLC	GB00B10RZP78	0	0	0	0	-701.680	-367.891	0	0
31/12/2025	Accenture plc	IE00B4BNMY34	7.353.343	4.981.868	0	0	-1.635.177	-736.297	0	0
31/12/2025	Adobe Inc	US00724F1012	3.272.884	2.288.278	0	0	-655.016	-329.589	0	0
31/12/2025	Advanced Micro Devices	US0079031078	4.146.412	6.530.555	0	0	2.817.396	-433.253	0	0
31/12/2025	Air Liquide SA	FR0000120073	9.315.244	8.672.566	0	0	-624.957	-17.721	0	0
31/12/2025	Allianz SE	DE0008404005	17.540.286	20.940.031	0	0	3.423.024	-23.279	0	0
31/12/2025	Alphabet Inc A	US02079K3059	52.380.546	71.445.073	0	0	23.404.595	-4.340.068	0	0
31/12/2025	Amazon.com Inc	US0231351067	67.474.373	65.870.507	0	0	3.453.845	-5.057.710	0	0
31/12/2025	American Express Co	US0258161092	14.242.290	15.770.441	0	0	3.060.148	-1.531.997	0	0
31/12/2025	Amgen Inc	US0311621009	5.371.333	5.991.982	0	0	1.329.397	-708.748	0	0
31/12/2025	Apple Inc	US0378331005	68.737.945	74.653.096	0	0	10.788.135	-4.872.984	0	0
31/12/2025	Applied Materials	US0382221051	3.973.944	5.578.373	0	0	2.057.434	-453.005	0	0
31/12/2025	ASML Holding N.V.	NL0010273215	40.225.103	55.981.555	0	0	15.800.179	-43.727	0	0
31/12/2025	AstraZeneca PLC	GB0009895292	15.560.723	18.377.562	0	0	3.368.882	-552.042	0	0
31/12/2025	Automatic Data Processing, Inc	US0530151036	4.653.760	3.632.692	0	0	-475.904	-545.164	0	0
31/12/2025	AXA SA	FR0000120628	18.201.746	20.616.666	0	0	2.428.601	-13.680	0	0
31/12/2025	Bank of America Corporation	US0605051046	17.204.136	18.949.317	0	0	3.571.168	-1.825.988	0	0
31/12/2025	Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	2.622.713	3.092.928	0	0	470.382	-166	0	0
31/12/2025	Berkshire Hathaway INC-CL B	US0846707026	36.626.110	36.807.552	0	0	986.058	-804.617	0	0
31/12/2025	BNP Paribas SA	FR0000131104	17.010.762	20.776.933	0	0	3.784.944	-18.773	0	0
31/12/2025	BP PLC	US0556221044	11.014.284	11.393.418	0	0	1.209.771	-830.636	0	0
31/12/2025	Broadcom Inc	US11135F1012	25.704.701	33.182.360	0	0	9.028.966	-1.551.307	0	0
31/12/2025	Chevron Corporation	US1667641005	22.809.031	22.129.731	0	0	808.383	-1.487.683	0	0
31/12/2025	Cie de Saint-Gobain	FR0000125007	14.772.453	14.288.801	0	0	-475.563	-8.089	0	0

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

31/12/2025	Citigroup Inc	US1729674242	15.508.463	22.308.185	0	0	8.605.408	-1.805.686	0	0
31/12/2025	Coca-Cola Co	US1912161007	17.896.162	17.299.576	0	0	596.715	-1.193.301	0	0
31/12/2025	Diageo Plc	GB0002374006	7.994.763	5.511.586	0	0	-2.205.636	-277.541	0	0
31/12/2025	E.ON SE	DE000ENAG999	5.954.627	8.461.029	0	0	2.510.883	-4.481	0	0
31/12/2025	Eli Lilly and Company	US5324571083	19.312.735	24.845.323	0	0	7.361.726	-1.829.138	0	0
31/12/2025	Engie SA	FR0010208488	8.019.010	11.002.774	0	0	3.001.911	-18.147	0	0
31/12/2025	Exxon Mobil Corporation	US30231G1022	27.830.413	28.198.839	0	0	2.024.955	-1.656.530	0	0
11/08/2025	GE HealthCare Technologies Inc	US36266G1076	0	0	0	0	-117.210	-152.094	0	0
31/12/2025	GE Vernova Inc	US36828A1016	3.641.114	6.426.776	0	0	3.276.141	-490.480	0	0
31/12/2025	General Electric Company	US3696043013	17.161.818	24.054.483	0	0	8.421.227	-1.528.561	0	0
31/12/2025	Goldman Sachs Group Inc	US38141G1040	14.381.799	18.988.127	0	0	6.245.700	-1.639.371	0	0
31/12/2025	Gsk Plc	US37733W2044	4.351.089	5.604.606	0	0	1.824.487	-570.970	0	0
31/12/2025	Home Depot Inc	US4370761029	30.373.395	26.349.292	0	0	-2.111.127	-1.912.975	0	0
31/12/2025	Honeywell International Inc.	US4385161066	5.719.241	4.387.798	0	0	-737.772	-593.671	0	0
31/12/2025	Illinois Tool Works Inc	US4523081093	6.718.406	5.797.225	0	0	-180.865	-740.316	0	0
31/12/2025	Infineon Technologies AG	DE0006231004	1.930.943	2.320.206	0	0	388.984	280	0	0
31/12/2025	Intuitive Surgical	US46120E6023	10.142.012	9.775.742	0	0	826.869	-1.193.139	0	0
31/12/2025	Johnson & Johnson	US4781601046	19.489.354	21.703.162	0	0	3.351.379	-1.137.572	0	0
31/12/2025	JPMorgan Chase & Co	US46625H1005	37.072.440	42.976.979	0	0	9.300.025	-3.395.486	0	0
31/12/2025	Lockheed Martin Corp	US5398301094	2.002.874	1.770.885	0	0	-20.791	-211.198	0	0
31/12/2025	L'OREAL	FR0000120321	9.107.957	9.603.773	0	0	506.228	-10.413	0	0
31/12/2025	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	FR0000121014	31.246.548	33.080.005	0	0	1.852.911	-19.454	0	0
31/12/2025	McDonald's Corporation	US5801351017	8.363.774	7.833.129	0	0	475.852	-1.006.497	0	0
31/12/2025	Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	3.920.491	4.377.396	0	0	456.067	838	0	0
31/12/2025	Merck & Co Inc	US58933Y1055	17.819.432	18.207.100	0	0	1.149.420	-761.752	0	0
31/12/2025	Meta Platforms Inc	US30303M1027	43.793.146	44.020.660	0	0	5.091.611	-4.864.097	0	0
31/12/2025	Microsoft Corp	US5949181045	69.031.159	70.372.760	0	0	6.810.211	-5.468.610	0	0
31/12/2025	Mitsubishi UFJ Financial Group	US6068221042	5.210.118	6.263.158	0	0	1.705.027	-651.987	0	0
31/12/2025	Mondelez International Inc	US6092071058	5.539.187	4.434.536	0	0	-423.311	-681.341	0	0
31/12/2025	Nestle SA	CH0038863350	6.564.261	7.008.124	0	0	325.981	117.883	0	0
31/12/2025	Netflix Inc	US64110L1061	25.891.028	23.819.295	0	0	499.492	-2.571.225	0	0
31/12/2025	Nike Inc	US6541061031	13.759.567	12.742.912	0	0	-485.844	-530.811	0	0
31/12/2025	Novo Nordisk A/S	DK0062498333	34.531.493	20.057.815	0	0	-14.469.652	-4.026	0	0

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

	инвестициски фондови									
	Државни обврзници									
	Обврзници на локална самоуправа									
	Обврзници на трговски друштва									
	Државни и благајнички записи									
	Комерцијални записи									
	Удели на отворени инвестициски фондови									
	Вкупно удели на отворени инвестициски фондови									
	Други ненаведени должнички хартии од вредност									
	Структуриран и хартии од вредност по објективна вредност									
	Структуриран и хартии од вредност со вграден дериват									
	Деривативни инструменти									
	Вкупно нереализира на добивка (загуба)		1.422.543.509	1.552.541.165	0	0	214.266.707	-85.568.812	0	0

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
 9110000000127

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	4.309.401	4.309.401	4.309.401	0
НЛБ Фондови АД Скопје	Надомест за управување со фондот	31/12/2025	45.924.404	45.924.404	45.924.404	0
Расел Бедфорд Атанасовски ДООЕЛ	Ревизија на финансиски извештаи	27.03.2025	60.060,00	60.060,00	60.060,00	0
НЛБ банка АД Скопје	Трошоци за субдепозитарна банка	31/12/2025	679.132	679.132	679.132	0
Вкупно			51.042.650	51.042.650	51.042.650	0

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

ПРИХОДИ / РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ 01.01 - 31.12.2025 ГОДИНА
 НЛБ Топ Брендови Отворен инвестициски фонд
 911000000127

Во МКД

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
НЛБ банка АД Скопје	0	4.309.401	Надомест на депозитна банка
НЛБ Фондови АД Скопје	0	45.924.404	Надомест за управување со фондот
Расел Бедфорд Атанасовски ДООЕЛ	0	60.060	Ревизија на финансиски извештаи
НЛБ банка АД Скопје	0	679.132	Трошоци за субдепозитарна банка
НЛБ банка АД Скопје	274.576	0	Приходи од камати
Вкупно	274.576	51.042.650	

НЛБ Топ Брендони - отворен инвестициски фонд

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

НЛБ Топ Брендони Отворен инвестициски фонд

911000000127

Во МКД

Вид на трошок	Износ (во денари)	(%) вредност на фондот
Надомест за управување	45.924.404	3,01%
Надомест за депозитарна банка	4.309.401	0,28%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	593.055	0,04%
Трошоци за водење регистар на удели	0	0
Трошоци за ревизија	129.712	0,01%
Трошоци за изработка, печатење и поштарина на полугодишни и годишни извештаи за сопствениците на удел	0	0
Трошоци за исплата на данокот на имот и добивка на фондот	0	0
Трошоци за објава на проспект	0	0
Други објави пропишани со закон	32.367	0,00%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	1.994.359	0,13%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	679.132	0,04%
Вкупно	53.662.431	3,51%

Движење на нето вредноста на фондот за периодот 01.01- 31.12.2025
НЛБ Топ Брендони Отворен инвестициски фонд
911000000127

Во МКД

Дата	Нето вредност (НАВ)	Цена на удел
01.01.2025	1.110.236.100,59	183,0759
02.01.2025	1.113.484.886,06	183,3921
03.01.2025	1.125.124.476,84	185,1898
04.01.2025	1.126.459.487,14	185,4095
05.01.2025	1.126.366.341,59	185,3942
06.01.2025	1.136.210.911,99	187,0146
07.01.2025	1.128.084.950,88	185,6771
08.01.2025	1.127.976.282,10	185,413
09.01.2025	1.130.848.397,10	185,7435
10.01.2025	1.120.503.229,57	183,7024
11.01.2025	1.120.488.462,97	183,6999
12.01.2025	1.120.396.030,35	183,6848
13.01.2025	1.110.603.964,59	183,3126
14.01.2025	1.116.516.210,56	184,3229
15.01.2025	1.133.252.965,64	186,5321
16.01.2025	1.138.032.855,74	186,1767
17.01.2025	1.149.141.574,85	187,6934
18.01.2025	1.147.654.327,92	187,4504
19.01.2025	1.147.559.068,54	187,4349
20.01.2025	1.150.724.975,78	187,3561
21.01.2025	1.159.122.902,12	188,4053
22.01.2025	1.162.270.145,17	189,5757
23.01.2025	1.167.523.161,95	189,5183
24.01.2025	1.171.921.642,44	189,78
25.01.2025	1.167.439.482,22	189,0542
26.01.2025	1.167.342.969,86	189,0385
27.01.2025	1.156.063.010,16	187,2014
28.01.2025	1.164.421.612,77	187,7128
29.01.2025	1.171.035.566,13	188,4418
30.01.2025	1.178.097.348,80	189,4865
31.01.2025	1.177.876.145,74	188,9709
01.02.2025	1.178.429.625,95	189,0597
02.02.2025	1.178.332.782,73	189,0441
03.02.2025	1.172.980.643,91	187,8755
04.02.2025	1.192.515.415,71	190,835
05.02.2025	1.189.988.494,94	190,3358
06.02.2025	1.193.716.201,94	190,7594
07.02.2025	1.192.373.196,39	190,0123
08.02.2025	1.191.197.724,39	189,825
09.02.2025	1.191.100.094,53	189,8094
10.02.2025	1.201.679.101,66	190,9362

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

11.02.2025	1.206.486.974,95	191,6096
12.02.2025	1.205.107.920,29	191,2742
13.02.2025	1.211.627.116,74	192,2202
14.02.2025	1.215.696.739,46	192,081
15.02.2025	1.209.681.846,02	191,1306
16.02.2025	1.209.582.669,95	191,115
17.02.2025	1.212.406.459,51	191,1248
18.02.2025	1.216.856.021,99	191,4719
19.02.2025	1.214.430.301,31	191,0071
20.02.2025	1.211.135.045,25	190,3297
21.02.2025	1.200.649.427,43	188,5196
22.02.2025	1.199.383.052,11	188,3207
23.02.2025	1.199.283.438,91	188,3051
24.02.2025	1.243.944.821,53	187,0849
25.02.2025	1.239.673.211,24	186,3663
26.02.2025	1.243.481.104,91	186,831
27.02.2025	1.232.985.234,70	184,7974
28.02.2025	1.249.094.001,30	186,2311
01.03.2025	1.253.242.384,47	186,8496
02.03.2025	1.253.138.982,15	186,8342
03.03.2025	1.241.415.078,42	184,9883
04.03.2025	1.226.218.703,15	182,4684
05.03.2025	1.237.070.950,73	183,6157
06.03.2025	1.222.315.940,88	180,2096
07.03.2025	1.222.343.738,88	179,2896
08.03.2025	1.218.468.950,03	178,7212
09.03.2025	1.218.368.980,25	178,7065
10.03.2025	1.195.346.294,66	175,0194
11.03.2025	1.190.395.732,52	174,1687
12.03.2025	1.194.930.243,27	174,6043
13.03.2025	1.188.251.687,42	173,0637
14.03.2025	1.213.934.650,84	176,2293
15.03.2025	1.210.341.687,15	175,7077
16.03.2025	1.210.242.435,79	175,6933
17.03.2025	1.236.990.517,58	176,6314
18.03.2025	1.234.612.827,30	175,7939
19.03.2025	1.242.898.919,98	176,8054
20.03.2025	1.245.570.842,51	176,7373
21.03.2025	1.251.525.283,38	177,244
22.03.2025	1.251.749.852,06	177,2758
23.03.2025	1.251.646.627,35	177,2612
24.03.2025	1.263.485.652,97	178,881
25.03.2025	1.275.269.695,58	179,524
26.03.2025	1.262.597.257,84	177,5584
27.03.2025	1.259.822.674,09	176,9288
28.03.2025	1.249.323.000,18	174,388
29.03.2025	1.248.503.389,02	174,2735
30.03.2025	1.248.400.367,47	174,2592

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

31.03.2025	1.245.351.074,09	173,8335
01.04.2025	1.232.019.636,88	174,6629
02.04.2025	1.252.588.389,22	175,1863
03.04.2025	1.208.668.797,72	168,6425
04.04.2025	1.145.520.693,96	159,5479
05.04.2025	1.146.587.840,36	159,6965
06.04.2025	1.146.493.595,31	159,6834
07.04.2025	1.136.530.623,71	158,2068
08.04.2025	1.138.732.633,38	158,4238
09.04.2025	1.186.099.794,88	164,9094
10.04.2025	1.168.417.211,26	162,3624
11.04.2025	1.226.729.215,40	163,5317
12.04.2025	1.212.005.998,86	161,569
13.04.2025	1.211.905.000,35	161,5555
14.04.2025	1.223.920.972,63	162,9371
15.04.2025	1.225.940.892,11	162,9569
16.04.2025	1.214.284.434,16	161,1691
17.04.2025	1.216.810.003,99	161,1012
18.04.2025	1.216.473.347,58	161,0566
19.04.2025	1.216.371.586,43	161,0432
20.04.2025	1.216.269.824,72	161,0297
21.04.2025	1.203.681.158,72	159,363
22.04.2025	1.220.980.847,76	161,3443
23.04.2025	1.238.314.409,20	163,438
24.04.2025	1.260.151.565,83	166,1412
25.04.2025	1.274.773.918,40	167,6405
26.04.2025	1.276.566.141,84	167,8762
27.04.2025	1.276.458.829,31	167,8621
28.04.2025	1.278.960.357,93	168,0867
29.04.2025	1.292.493.448,83	168,5723
30.04.2025	1.299.561.079,86	168,7032
01.05.2025	1.303.721.824,99	169,2433
02.05.2025	1.329.816.793,88	172,0196
03.05.2025	1.331.805.835,99	172,2769
04.05.2025	1.331.693.859,77	172,2624
05.05.2025	1.331.768.664,65	171,8219
06.05.2025	1.321.012.179,88	170,3769
07.05.2025	1.326.843.585,55	170,873
08.05.2025	1.334.068.515,50	171,5335
09.05.2025	1.340.034.178,72	172,1062
10.05.2025	1.342.747.440,61	172,4547
11.05.2025	1.342.634.694,65	172,4402
12.05.2025	1.374.360.965,30	176,3467
13.05.2025	1.395.194.687,76	178,6954
14.05.2025	1.397.757.693,58	178,7692
15.05.2025	1.394.938.830,76	178,0454
16.05.2025	1.401.347.461,73	178,5069
17.05.2025	1.400.249.192,14	178,367

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

18.05.2025	1.400.128.952,63	178,3517
19.05.2025	1.402.001.491,21	178,4625
20.05.2025	1.398.941.616,79	177,8698
21.05.2025	1.392.341.786,27	176,8023
22.05.2025	1.389.530.644,01	175,8672
23.05.2025	1.383.140.265,85	174,6158
24.05.2025	1.384.069.690,74	174,7331
25.05.2025	1.383.954.220,50	174,7185
26.05.2025	1.392.413.148,11	175,3588
27.05.2025	1.403.762.911,96	176,8704
28.05.2025	1.386.854.157,55	176,3457
29.05.2025	1.395.974.296,63	176,8733
30.05.2025	1.403.831.992,56	177,3686
31.05.2025	1.399.807.855,95	176,8602
01.06.2025	1.399.690.873,32	176,8454
02.06.2025	1.405.366.521,59	177,3362
03.06.2025	1.415.968.517,94	177,3041
04.06.2025	1.431.072.896,13	178,2442
05.06.2025	1.434.367.057,08	177,8895
06.06.2025	1.443.040.985,61	178,9652
07.06.2025	1.442.920.316,46	178,9502
08.06.2025	1.442.799.646,59	178,9353
09.06.2025	1.444.206.330,05	179,0413
10.06.2025	1.459.214.898,87	179,929
11.06.2025	1.521.325.660,93	179,441
12.06.2025	1.520.823.784,32	179,3381
13.06.2025	1.499.053.722,39	176,46
14.06.2025	1.503.697.983,80	177,0066
15.06.2025	1.503.571.479,22	176,9918
16.06.2025	1.513.091.620,74	178,133
17.06.2025	1.499.428.480,08	176,4335
18.06.2025	1.499.562.359,75	176,1535
19.06.2025	1.502.349.163,54	175,9955
20.06.2025	1.505.483.419,25	175,8049
21.06.2025	1.503.374.192,29	175,5586
22.06.2025	1.503.247.724,21	175,5438
23.06.2025	1.507.137.954,04	175,9728
24.06.2025	1.524.036.729,91	178,1763
25.06.2025	1.518.312.063,27	177,0616
26.06.2025	1.526.072.706,14	177,9315
27.06.2025	1.531.833.369,33	178,463
28.06.2025	1.532.168.662,18	178,5021
29.06.2025	1.532.039.453,30	178,487
30.06.2025	1.536.949.137,62	178,5791
01.07.2025	1.534.148.295,50	178,2364
02.07.2025	1.536.630.518,30	178,4263
03.07.2025	1.549.216.141,76	179,7302
04.07.2025	1.540.749.274,81	179,1285

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

05.07.2025	1.541.657.354,84	179,2341
06.07.2025	1.541.527.137,13	179,2189
07.07.2025	1.537.645.207,31	178,7351
08.07.2025	1.539.761.742,18	178,9728
09.07.2025	1.587.904.539,41	180,1763
10.07.2025	1.594.297.376,32	180,7354
11.07.2025	1.585.721.372,58	179,8203
12.07.2025	1.587.389.409,80	180,0094
13.07.2025	1.587.255.252,98	179,9942
14.07.2025	1.589.388.544,61	180,124
15.07.2025	1.588.679.080,23	179,9274
16.07.2025	1.587.568.071,48	179,6141
17.07.2025	1.666.183.232,95	181,5298
18.07.2025	1.663.246.528,34	181,2294
19.07.2025	1.657.855.645,35	180,642
20.07.2025	1.657.714.895,76	180,6267
21.07.2025	1.661.816.224,35	180,7511
22.07.2025	1.638.710.882,63	180,0775
23.07.2025	1.652.258.174,85	181,5035
24.07.2025	1.653.479.504,17	181,6097
25.07.2025	1.663.249.402,76	181,7935
26.07.2025	1.665.649.117,90	182,0558
27.07.2025	1.665.511.369,52	182,0407
28.07.2025	1.665.170.782,65	182,0402
29.07.2025	1.661.568.184,16	181,533
30.07.2025	1.672.392.041,93	182,6577
31.07.2025	1.666.585.007,91	181,852
01.08.2025	1.642.674.381,59	179,1709
02.08.2025	1.645.818.569,23	179,5139
03.08.2025	1.645.682.751,61	179,4991
04.08.2025	1.675.564.425,24	181,2737
05.08.2025	1.664.002.640,11	179,5596
06.08.2025	1.674.226.940,54	180,6579
07.08.2025	1.676.662.398,37	180,9141
08.08.2025	1.685.799.188,79	181,7478
09.08.2025	1.685.394.988,83	181,7043
10.08.2025	1.685.255.877,09	181,6893
11.08.2025	1.682.466.537,21	181,3056
12.08.2025	1.695.915.664,81	182,7188
13.08.2025	1.703.938.243,80	183,4827
14.08.2025	1.701.554.627,35	183,0371
15.08.2025	1.703.680.957,07	182,9842
16.08.2025	1.703.719.295,95	182,9883
17.08.2025	1.703.578.386,60	182,9731
18.08.2025	1.702.661.114,29	182,8413
19.08.2025	1.695.158.852,92	182,1826
20.08.2025	1.688.670.730,52	181,4408
21.08.2025	1.687.311.874,95	181,2398

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

22.08.2025	1.705.557.341,13	183,2611
23.08.2025	1.707.701.254,17	183,4915
24.08.2025	1.707.562.759,66	183,4766
25.08.2025	1.702.587.510,73	182,7342
26.08.2025	1.696.495.293,15	182,0587
27.08.2025	1.707.058.404,60	182,7654
28.08.2025	1.716.737.083,61	183,8016
29.08.2025	1.709.799.672,05	182,7255
30.08.2025	1.704.376.535,96	182,146
31.08.2025	1.704.238.359,24	182,1312
01.09.2025	1.707.113.268,29	182,2271
02.09.2025	1.691.470.179,22	180,4821
03.09.2025	1.705.619.079,57	181,9529
04.09.2025	1.717.206.690,88	183,167
05.09.2025	1.714.701.231,36	182,6456
06.09.2025	1.710.464.698,01	182,1944
07.09.2025	1.710.326.295,64	182,1796
08.09.2025	1.716.073.138,29	182,7918
09.09.2025	1.724.055.451,55	183,2531
10.09.2025	1.723.293.713,86	183,0655
11.09.2025	1.730.790.690,73	183,8222
12.09.2025	1.735.638.905,40	184,1536
13.09.2025	1.732.809.520,73	183,8534
14.09.2025	1.732.669.180,71	183,8385
15.09.2025	1.741.327.395,99	184,7829
16.09.2025	1.733.751.188,38	184,0942
17.09.2025	1.733.451.894,83	183,7008
18.09.2025	1.745.823.797,54	184,9931
19.09.2025	1.754.162.461,07	185,7365
20.09.2025	1.762.203.222,74	186,5878
21.09.2025	1.762.060.088,88	186,5727
22.09.2025	1.764.710.866,34	186,8625
23.09.2025	1.760.411.455,29	186,4237
24.09.2025	1.753.776.365,55	185,623
25.09.2025	1.751.078.664,91	185,2536
26.09.2025	1.758.120.647,81	185,9252
27.09.2025	1.763.485.832,07	186,4926
28.09.2025	1.763.343.357,84	186,4776
29.09.2025	1.767.911.607,04	186,6621
30.09.2025	1.772.012.648,96	186,8137
01.10.2025	1.778.846.727,35	187,5978
02.10.2025	1.789.356.808,07	188,524
03.10.2025	1.786.326.685,62	188,1365
04.10.2025	1.787.808.459,02	188,2925
05.10.2025	1.787.664.379,88	188,2774
06.10.2025	1.793.147.258,46	188,8731
07.10.2025	1.795.047.230,39	188,9895
08.10.2025	1.805.152.763,29	189,9047

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

09.10.2025	1.786.985.608,99	190,117
10.10.2025	1.756.743.005,57	186,3728
11.10.2025	1.760.042.776,76	186,7229
12.10.2025	1.759.900.508,72	186,7078
13.10.2025	1.783.891.335,95	189,0361
14.10.2025	1.780.303.447,93	188,449
15.10.2025	1.798.084.415,82	189,755
16.10.2025	1.790.274.113,30	188,777
17.10.2025	1.787.428.728,39	188,3997
18.10.2025	1.784.306.944,71	188,0707
19.10.2025	1.784.162.902,20	188,0555
20.10.2025	1.806.880.123,51	189,7529
21.10.2025	1.808.191.610,28	189,7812
22.10.2025	1.804.910.480,18	188,9554
23.10.2025	1.814.152.542,02	189,923
24.10.2025	1.827.392.133,83	190,8277
25.10.2025	1.824.967.936,87	190,5745
26.10.2025	1.824.823.304,50	190,5594
27.10.2025	1.843.326.318,69	192,2127
28.10.2025	1.842.636.922,21	192,1657
29.10.2025	1.849.002.858,98	192,5681
30.10.2025	1.842.959.536,95	191,5523
31.10.2025	1.852.755.317,41	192,3524
01.11.2025	1.851.275.452,93	192,1987
02.11.2025	1.851.129.612,41	192,1836
03.11.2025	1.857.259.065,89	192,6874
04.11.2025	1.846.428.798,04	191,3865
05.11.2025	1.854.130.902,94	191,7996
06.11.2025	1.840.320.839,08	189,9511
07.11.2025	1.838.270.760,84	189,2488
08.11.2025	1.835.784.945,78	188,9929
09.11.2025	1.835.641.521,24	188,9781
10.11.2025	1.853.760.291,53	191,4862
11.11.2025	1.860.374.837,53	192,0617
12.11.2025	1.866.927.615,70	192,363
13.11.2025	1.846.153.320,22	190,0041
14.11.2025	1.842.076.912,15	189,1822
15.11.2025	1.839.441.079,93	188,9115
16.11.2025	1.839.297.436,50	188,8968
17.11.2025	1.828.755.412,53	187,5429
18.11.2025	1.818.331.127,49	186,4028
19.11.2025	1.828.651.295,96	187,1379
20.11.2025	1.817.287.181,95	185,7525
21.11.2025	1.830.010.399,37	186,6788
22.11.2025	1.829.575.243,81	186,6344
23.11.2025	1.829.433.317,61	186,6199
24.11.2025	1.849.751.068,60	188,5869
25.11.2025	1.862.695.992,17	189,7001

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

26.11.2025	1.885.550.196,47	191,1495
27.11.2025	1.884.269.766,21	190,976
28.11.2025	1.898.702.274,67	191,7828
29.11.2025	1.900.638.385,44	191,9783
30.11.2025	1.900.485.474,29	191,9629
01.12.2025	1.904.439.423,28	191,3831
02.12.2025	1.902.691.641,36	190,8444
03.12.2025	1.910.689.090,36	191,3588
04.12.2025	1.910.599.907,58	190,9656
05.12.2025	1.918.069.719,99	191,1995
06.12.2025	1.919.130.497,88	191,3052
07.12.2025	1.918.977.243,78	191,2899
08.12.2025	1.915.691.110,69	190,9623
09.12.2025	1.917.589.438,05	190,5999
10.12.2025	1.938.998.028,87	191,4698
11.12.2025	1.949.387.399,91	192,1107
12.12.2025	1.934.509.059,66	190,0401
13.12.2025	1.932.506.680,56	189,8434
14.12.2025	1.932.353.418,83	189,8283
15.12.2025	1.940.644.374,74	189,8074
16.12.2025	1.936.152.171,69	188,9235
17.12.2025	1.922.636.694,11	187,2029
18.12.2025	1.942.521.687,33	188,8562
19.12.2025	1.955.804.294,95	189,866
20.12.2025	1.956.160.112,14	189,9006
21.12.2025	1.956.004.700,37	189,8855
22.12.2025	1.965.668.946,70	190,4249
23.12.2025	1.977.708.291,33	191,0274
24.12.2025	1.987.167.966,19	191,1042
25.12.2025	1.999.075.213,40	191,0032
26.12.2025	2.002.704.611,69	191,0269
27.12.2025	2.002.362.699,70	190,9943
28.12.2025	2.002.204.638,02	190,9793
29.12.2025	1.954.156.244,44	190,5955
30.12.2025	2.004.580.599,75	190,8161
31.12.2025	2.004.656.948,34	190,4008

НЛБ Топ Брендови - отворен инвестициски фонд

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



НЛБ Фондови АД Скопје

Извештај за работа на

НЛБ Топ Брендови

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 Топ Брендрави.

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	427.228.268	654.791.140	691.394.394	1.109.366.026	2.004.656.948
Најниска вредност на имотот	243.781.120	427.430.208	600.258.653	639.588.059	1.110.236.101
Цена по удел					
Највисока цена по удел	157,9534	158,5672	157,7393	187,1126	192,6874
Најниска цена по удел	136,4408	139,9779	141,3589	155,9969	158,2068

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

2025 година продолжи да биде економски предизвикувачка и динамична, во услови на засилени геополитички тензии, трговски бариери и волатилни финансиски пазари на глобално ниво. Според Обединетите Нации, светската економија влезе во 2025 година во „критичен момент“, со ослабени трговски текови како резултат на повисоките царини, по скапени синџири на снабдување и повисоки геополитички ризици. Глобалниот раст беше ревидиран надолу на околу 2,4% во 2025 година, во споредба со 2,9% во 2024, под влијание на послабата трговија, намалените инвестиции и задржаните инфлациски притисоци.

Во текот на 2025 година, САД останаа двигател на глобалниот раст, поткрепени од високи инвестиции во секторот за вештачка интелигенција и силна приватна потрошувачка, при што економијата порасна за околу 2%, што беше над очекувањата на пазарите. Сепак, царинските мерки што значително се зголемија под новата администрација создадоа глобални трговски нарушувања и дополнителни инфлаторни притисоци, што се рефлектираше во повисоки краткорочни трошоци и поголема неизвесност. ММФ забележа дека во 2025 јавниот долг во многу земји пораснал побрзо од очекувањата, додека инвестициите во енергетската инфраструктура и AI технологиите извршија дополнителен притисок врз понудата и побарувачката.

Економскиот раст во Европската Унија во 2025 година остана умерен, со проекции од околу 1,4% за ЕУ и 1,3% за еврозоната. Слабоста на индустриското производство, високите енергетски трошоци и структурните разлики меѓу земјите членки придонесоа за послаб раст во однос на САД, додека централните банки укажаа на продолжени притисоци врз економската активност, и покрај очекувањата за постепена стабилизација во наредните години.

Кина беше едно од позитивните изненадувања на 2025 година, достигнувајќи раст од околу 5%, главно потпирајќи се на силните извозни перформанси и адаптацијата кон новите глобални трговски услови, вклучувајќи ги и повисоките царини. Оваа извозна динамика помогна да се амортизира забавувањето во Европа, каде Германија продолжи да се соочува со структурни притисоци и слаб индустриски раст.

Финансиските пазари во 2025 година беа обележани со висока волатилност, но и силни приноси, особено во САД. И покрај послабиот глобален раст, акциските пазари останаа поддржани од солидните корпоративни профити и концентрираниот раст во технолошкиот сектор. Индексот S&P500 оствари принос од 16,4% и достигна историски највисоки нивоа, при што растот беше концентриран кај компании поврзани со развојот и имплементацијата на вештачка интелигенција и силните корпоративни резултати. Индексите на технолошките компании продолжија да доминираат: секторот комуникации порасна за 33%, технологијата за 24%, додека некои меѓународни пазари, како Јапонија, остварија дури и повисоки приноси од 26%. Иако САД забележаа силна трета последователна година на раст, во 2025 многу странски берзи ги надминаа американските, предводени од Канада, Мексико и Јапонија, кои постигнаа повисоки приноси и покрај глобалните царински шокови.

Во контекст на овие глобални случувања, 2025 година се одликуваше со комбинација на високи технолошки инвестиции, трговски нарушувања и релативно задржана инфлација, но и јасна дивергенција меѓу регионите. Пазарната неизвесност останува висока и во 2026 година, како резултат на геополитичките конфликти и ценовните осцилации на енергенсите, иако централните банки сигнализираат попрагматичен пристап во монетарната политика со цел поддршка на растот и спречување на рецесија.

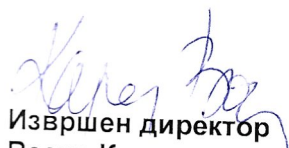
Инвестициската политика има глобална ориентација со акцент на “blue chip” компании. Овој фонд има фокус на развиените пазари. Во 2025 година, фондот имаше позитивен принос од 4,32%. Согласно инвестиционата политика, структурата на портфолиото на фондот во изминатата година беше поголем дел акциски со 76,94%, фондови со 0,50% а останатиот дел во депозити во македонски банки 16,47%. Сите вложувања се голем број во премиум светски компании на развиените пазари на капитал, кои се предводници на секторите во кои егзистираат, и кој успеаа да се задржат дел од нив и успешно во оваа година.

Структурата на финансиски инструменти ќе ја отсликува состојбата на финансиските пазари и нашите идни очекувања.

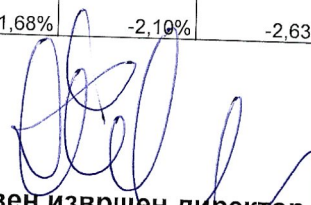
В. Споредбен преглед на работењето за изминатите три календарски години со прикажување на следните податоци на крај на секоја деловна година:

- 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	647.909.157	1.110.113.837	2.010.497.669
нето вредност на имотот	646.008.780	1.106.863.411	2.004.656.948
Дополнителни показатели и трошоци			
Трошоци			
Добивка/загуба во тековната година	19.452.561	24.976.160	53.662.431
Однос на трошоците и просечна нето вредност на имотот	66.991.606	120.975.325	88.487.062
Однос на нето добивката од вложувањата со просечната нето вредност на имотот	3,02%	3,02%	3,02%
	-1,68%	-2,10%	-2,63%


Извршен директор
Весна Каркинска




Главен извршен директор
Лазе Камчев