

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД  
ВФП БОНД**

**Финансиски извештаи  
и Извештај на независните ревизори  
за годината што завршува на  
31 декември 2025**

**СОДРЖИНА:**

	<b>Страна</b>
Извештај на независните ревизори	1 - 3
Биланс на состојба или извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд	4
Биланс на успех или извештај за добивката или загубата на фондот	5
Извештај за промени на нето – имотот	6
Извештај за паричните текови	7
Белешки кон финансиските извештаи	8 – 27
Прилози	
Додаток – Извештај за работа на ВФП Бонд во 2025 година	

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

### До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП БОНД

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

#### *Мислење*

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП БОНД („Фондот“), кои се состојат од биланс на состојба или извештај за нето имотот на инвестицискиот фонд на ден 31 декември 2025 година и биланс на успех или извештај за добивката или загубата на фондот, извештај за промени на нето – имотот и извештај за паричните текови за годината што завршува на 31 декември 2025 година и белешките кон финансиските извештаи, вклучувајќи и информации за материјалните сметководствени политики.

Според нашето мислење, придружните финансиски извештаи на Фондот на 31 декември 2025 година и за годината што тогаш завршува, се подготвени во сите материјални аспекти, во согласност со регулативата на Комисијата за хартии од вредност и со сметководствените стандарди што се во примена во Република Северна Македонија.

#### *Основа за мислење*

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија („МСР“). Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот Одговорности на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи од овој извештај. Ние сме независни од Фондот во согласност со Меѓународниот кодекс за етика на професионални сметководители (вклучувајќи ги и меѓународните стандарди за независност) („Кодексот на ОМСЕС“) на Меѓународниот одбор за стандарди за етика на сметководители кои се во примена во Република Северна Македонија заедно 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 и Кодексот на ОМСЕС што е во примена во Република Северна Македонија. Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме собрано се доволни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

#### *Други информации*

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации се состојат од Извештај за работа на Фондот (додаток кон финансиските извештаи), подготвени од страна на раководството во согласност со во согласност со Законот за инвестициски фондови, но тие не ги вклучуваат финансиските извештаи и нашиот ревизорски извештај.

Нашето мислење за финансиските извештаи не се однесува на другите информации и ние не изразуваме каква било форма на уверување за нив, освен и во обем кој е експлицитно наведен во Извештајот за други правни и регулаторни барања.

Во врска со нашата ревизија на финансиските извештаи, наша одговорност е да ги прочитаме другите информации и притоа да разгледаме дали другите информации се материјално неконзистентни со финансиските извештаи или нашето разбирање, стекнато во ревизијата или поинаку, произлегува дека е материјално погрешно. Доколку, врз основа на нашата извршена работа, ние заклучиме дека постои материјално погрешно прикажување на овие други информации, ние треба да известиме за овој факт. Ние немаме што да известиме во однос на ова прашање.

*(продолжува)*

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

### До сопствениците на удели на **ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП БОНД** (продолжение)

#### *Одговорност на раководството за финансиските извештаи*

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи во согласност со регулативата на Комисијата за хартии од вредност и сметководствените стандарди што се во примена во Република Северна Македонија, како и за интерната контрола за која раководството смета дека е неопходна за подготвувањето на финансиските извештаи кои не содржат материјално погрешно прикажување, без разлика дали тоа е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на финансиските извештаи, раководството е одговорно да ја процени способноста на Фондот да продолжи да работи согласно претпоставката за континуитет, како и, кога е применливо, да ги обелодени прашањата поврзани со континуитетот и да ја примени сметководствената основа на континуитет, освен во случаи кога раководството има намера да го ликвидира Фондот или да го прекине неговото работење, или кога не постои друга реална алтернатива освен тоа.

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

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи како целина се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали е резултат на измама или грешка и да издадеме ревизорски извештај што го вклучува нашето мислење. Разумно уверување е високо ниво на уверување, но не претставува гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со МСП 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 доколку, поединечно или во вкупен износ, разумно би се очекувало да влијаат на деловните одлуки на корисниците донесени врз основа на овие финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата спроведена во согласност со МСП, применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешно прикажување на финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и собираме ревизорски докази кои се доволни и соодветни за да обезбедат основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување кое произлегува од измама е повисок од ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување кое произлегува од грешка, бидејќи измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажно прикажување или заобиколување на интерните контроли.
- Стекнуваме разбирање за интерните контроли кои се значајни за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите.
- Ја оценуваме соодветноста на применетите сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и поврзаните обелоденувања подготвени 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 собраните ревизорски докази, дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои може да предизвикаат значителен сомнеж во способноста на Фондот да продолжи да работи согласно претпоставката за континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, должни сме во нашиот ревизорски извештај да обрнеме внимание на поврзаните обелоденувања во финансиските извештаи или, доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модифицираме нашето мислење. Нашите заклучоци се засноваат на ревизорските докази собрани до датумот на нашиот ревизорски извештај. Меѓутоа, идни настани или услови може да доведат до тоа Фондот да престане да работи согласно претпоставката за континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на финансиските извештаи, вклучително и обелоденувањата, како и дали финансиските извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин со кој се постигнува објективна презентација.

Го известивме раководството, меѓу другото, за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата, како и за значајните наоди од ревизијата, вклучително и за евентуалните значајни недостатоци на интерната контрола што ги идентификувавме во текот на ревизијата.

*(продолжува)*

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

### До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП БОНД (продолжение)

Извештај за други правни и регулативни барања

Како што е наведено погоре во делот Други информации, раководството на Фондот е одговорно за подготвување на Извештајот за работа на Фондот за 2025 година во согласност со Законот за инвестициски фондови. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на Извештајот за работа, со историските финансиски информации објавени во ревидираните финансиски извештаи на Фондот со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува, во согласност со МСР, како и во согласност со барањата на член 34, став 1, точка (д) од Законот за ревизија.

Нашето мислење е дека, историските финансиски информации објавени во Извештајот за работа за работењето на Фондот со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со информациите објавени во ревидираните финансиски извештаи на Фондот со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува.

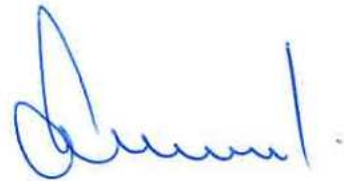
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов  
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов  
Овластен ревизор

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП БОНД

БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД  
 На ден 31 декември 2025  
 (Во денари)

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
<b>СРЕДСТВА</b>			
<b>Финансиски средства</b>			
Парични средства и парични еквиваленти	7	2,124,160	1,113,333
<i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>			
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	424,542,955	364,030,297
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	9	2,000,000	6,000,000
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		<u>428,667,115</u>	<u>371,143,630</u>
<b>Останати средства</b>			
Побарување врз основа на продажба на должнички хартии од вредност – Државни обврзници – странска валута		-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	10	11,257,908	11,128,854
		<u>11,257,908</u>	<u>11,128,854</u>
<b>Вкупно средства</b>		<u>439,925,023</u>	<u>382,272,484</u>
<b>ОБВРСКИ</b>			
<b>Останати обврски</b>			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	434,124	405,837
Обврски кон депозитарната банка		63,396	56,741
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		153,322	141,039
Обврски по основ на исплата на имателите на удели		-	7,291,395
Останати обврски		4,500	-
		<u>655,342</u>	<u>7,895,011</u>
<b>Вкупно обврски</b>		<u>655,342</u>	<u>7,895,011</u>
<b>Нето имот на Фондот</b>		<u>439,269,681</u>	<u>374,377,473</u>
Број на издадени удели		<u>3,337,023.6524</u>	<u>3,034,113.6424</u>
Нето имот по удел		<u>131.6352</u>	<u>123.3894</u>
Издадени удели на Фондот		1,168,745,595	991,942,343
Повлечени удели на Фондот		(799,206,542)	(662,277,373)
Добивка / (загуба) од тековниот период		25,018,125	19,941,391
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		44,712,503	24,771,112
<b>Вкупно обврски спрема изворите на средства</b>		<u>439,269,681</u>	<u>374,377,473</u>
<b>Вкупно обврски и нето имот на Фондот</b>		<u>439,925,023</u>	<u>382,272,484</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

Овие финансиски извештаи се прифатени и одобрени од страна на Одборот на директори на ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје на 12 март 2026 година.

Одобрено од:

Петар Андреевски  
 Главен извршен директор:



**БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**  
**(Во денари)**

	<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
<b>Приходи од вложувања</b>			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	4,230,776	3,630,752
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	13	15,864,897	15,645,136
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	2,304,916	2,049,111
Останати приходи		<u>4,599</u>	<u>13,529</u>
<b>Вкупно приходи од вложувања</b>		<u>22,405,188</u>	<u>21,338,527</u>
<b>Расходи</b>			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	(252,580)	(109,391)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	(1,893,132)	(1,428,465)
Расходи од односите со друштвото за управување	16	(3,920,810)	(4,008,812)
Надоместок на депозитарната банка	17	(894,115)	(909,617)
Трансакциски трошоци	18	-	(6,683)
Останати дозволени трошоци на Фондот	19	<u>(675,587)</u>	<u>(725,130)</u>
<b>Вкупно расходи</b>		<u>(7,636,224)</u>	<u>(7,188,100)</u>
<b>Нето добивка од вложувања во хартии од вредност</b>		<u>14,768,964</u>	<u>14,150,428</u>
<b>Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>			
Нереализирани добивки од вложувањата во финансиски инструменти	20	12,022,822	5,237,661
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	21	<u>(1,773,662)</u>	<u>553,302</u>
<b>Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>		<u>10,249,161</u>	<u>5,790,963</u>
<b>Нето зголемување на нето имотот од работењето на Фондот</b>		<u>25,018,125</u>	<u>19,941,391</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО – ИМОТОТ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**  
**(Во денари)**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
<b>Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот</b>		
Нето добивка од вложувања во хартии од вредност	14,768,964	14,150,428
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>10,249,161</u>	<u>5,790,963</u>
<b>Зголемување на нето-имотот од работењето на Фондот</b>	<u>25,018,125</u>	<u>19,941,391</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	176,803,252	107,001,788
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	<u>(136,929,169)</u>	<u>(128,551,945)</u>
<b>Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот</b>	<u>39,874,083</u>	<u>(21,550,157)</u>
<b>Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот</b>	<u>64,892,208</u>	<u>(1,608,766)</u>
<b>Нето-имот</b>		
На почетокот на периодот	<u>374,377,473</u>	<u>375,986,239</u>
На крајот на периодот	<u>439,269,681</u>	<u>374,377,473</u>
<b>Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот</b>		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	10,177,975.1076	8,796,181.3983
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	<u>(6,840,951.4552)</u>	<u>(5,762,067.7559)</u>
<b>Број на удели / акции на Фондот</b>	<u>3,337,024.6524</u>	<u>3,034,113.6424</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

**ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**  
**(Во денари)**

<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
<b>Парични текови од редовно работење</b>		
Добивка или загуба	25,018,124	19,941,391
<b>Усогласувања за:</b>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(1,773,662)	553,302
Приходи од камата	(129,054)	(2,567,544)
<b>Намалување на финансискиот имот:</b>		
Зголемување / (намалување) на преносливи хартии од вредност	(58,738,997)	(24,768,788)
Зголемување / (намалување) на останатиот финансиски имот	4,000,000	19,328,291
Зголемување / (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	34,943	49,387
Зголемување / (намалување) на останатите обврски од редовно работење	<u>(7,274,612)</u>	<u>6,901,940</u>
<b>Паричен тек од редовното работење</b>	<u>(38,863,257)</u>	<u>19,437,980</u>
<b>Парични текови од финансиски активности</b>		
Приливи од издавање на удели	176,803,252	107,001,788
Одливи од откуп на удели	<u>(136,929,169)</u>	<u>(128,551,945)</u>
<b>Паричен тек од финансиски активности</b>	<u>39,874,083</u>	<u>(21,550,157)</u>
<b>Нето зголемување / (намалување) на пари</b>	1,010,826	(2,112,177)
Пари на почеток на периодот	<u>1,113,334</u>	<u>3,225,510</u>
<b>Пари на крај на периодот</b>	7 <u>2,124,160</u>	<u>1,113,333</u>

Белешките кон финансиските извештаи  
 претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ФОНДОТ**

Отворен инвестициски фонд ВФП БОНД (“Фондот”) е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 80 од Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија на 16 декември 2016 година, во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15 и 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 150/21 и 288/21), од страна на Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото за управување со Фондот“).

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

Со Фондот управува Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (“Друштвото за управување со Фондот”), врз основа на Решение на Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија од 16 декември 2016 година, а во согласност со Проспектот и Статутот на Фондот.

Фондот е основан на неопределено време.

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

Депозитарна банка на Фондот е Комерцијална банка АД, Скопје. Депозитарната банка осигурува дека приходите на Фондот се користат во согласност со Законот, Проспектот и Статутот на Фондот и дека трошоците кои ги плаќа Фондот се во согласност со Законот, Проспектот и Статутот на Фондот.

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 16 мај 2024, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 31 март 2023 година во кој е направена и промената на називот на фондот од ВФП 100% БОНД во ВФП БОНД и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во државни и корпоративни обврзници, и депозити на овластени банки во Република Македонија, а помал дел во инвестициски фондови со иста или слична стратегија, чие седиште е во Република Македонија, Земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА како и држави кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари.

Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве финансиски средства:

- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 100% од портфолиото;
- Краткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 100% од портфолиото;
- Депозити кај овластени банки во Република Северна Македонија при што најмногу до 20% од имотот на Фондот може да биде пласиран во една банка;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, до 20% од портфолиото.
- Удели во нискоризични отворени фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 10% од портфолиото, при што овие ниско ризични отворени фондови имаат иста или слична стратегија на вложување и чија провизија за управување не надминува 1% од нето вредноста на тој фонд на годишно ниво.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

### За годината што завршува на 31 декември 2025

#### 1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ФОНДОТ (продолжение)

Сопствениците на уделите ги имаат следниве права:

- Право на информираност;
- Право на дел од добивката на Фондот, при што сите сопственици на удели добиваат, односно имаат право на дел од добивката на Фондот, пропорционално на нивното учество во Фондот. Сопствениците на удели, правото на дел од добивката на Фондот можат да го остварат преку поднесување на Барање за делумен или целосен откуп на уделите во нивна сопственост од страна на Друштвото за управување со Фондот;
- Право на продажба на удели од Фондот, односно обврска за откуп на удели, при што Друштвото за управување со Фондот е должно да изврши откуп на уделите според цената што одговара на вредноста на уделот утврдена првиот нареден ден на процена по поднесувањето на барањето за откуп на удели. Средствата од откупот на уделите се исплаќаат на сметката на сопственикот на откупените удели;
- Право на исплата на дел од ликвидационата маса на Фондот, во случај на негова ликвидација.

#### 2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

Фондот ја води својата сметководствена евиденција и ги подготвува своите законски финансиски извештаи во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15 и 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 150/21 и 288/21), Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка („Службен весник на Република Северна Македонија“ број 148/2022 и 21/2025) и Правилник за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, („Службен весник на Република Северна Македонија“ број 265/24). 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.

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 (Службен весник на РСМ бр. 148/2022).

Фондот ги примени сите релевантни стандарди, измени и толкувања кои беа објавени во Службен весник бр. 75/2024 и бр. 274/2024. Меѓутоа, бидејќи МСФИ 9 и МСФИ 17 не се во примена за периоди што започнуваат на или по 1 јануари 2025 година, финансиските извештаи на Фондот се подготвени во согласност со сметководствените стандарди што се применуваат во Република Северна Македонија, како што е објавено во Правилникот за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови. Притоа, бидејќи МСФИ 1 не беше применлив, Фондот ги примени специфичните преодни одредби за сите важечки сметководствени стандарди како што е објаснето подолу.

Финансиските извештаи на Фондот се подготвени во согласност со сметководствените политики образложени во белешката 3 кон финансиските извештаи.

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.

##### 2.1 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување

Со примена од 1 јануари 2025 година, Фондот изврши преод кон примената на ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување, усвоени во Република Северна Македонија согласно Правилникот за водење сметководство (“Службен весник” бр. 75/2024).

Преодот кон ажурираните МСФИ не претставува прва примена на МСФИ, туку преод помеѓу различни верзии на МСФИ. Согласно тоа, Фондот ги применуваше преодните одредби утврдени во поединечните стандарди, без примена на МСФИ 1 – Прва примена на МСФИ.

Ефектите од примената на новите и изменетите стандарди, доколку ги има, се признаени во почетните салда на средствата, обврските и главнината на 1 јануари 2025 година, во согласност со релевантните преодни одредби на поединечните стандарди.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

### За годината што завршува на 31 декември 2025

### 3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

#### 3.1. Парични средства

Паричните средства вклучуваат средства на сметката за уплатени удели и средства на сметката за инвестирање во домашна валута во банката чувар на имот.

#### 3.2. Побарувања и обврски по основ на вложувања во хартии од вредност

Побарувањата и обврските по основ на вложувања во хартии од вредност се однесуваат на продавањето и купувањето на хартиите од вредност, и се признаваат како средства и обврски на датумот на тргување, а се подмируваат на датумот на плаќање. Вообичаено, датумот на плаќање е 2 работни дена од датумот на тргување. Датумот на тргување е основ за пренос на сопственоста на хартиите од вредност.

#### 3.3. Финансиски средства

##### 3.3.1. Класификација на вложувањата

Сите финансиски средства на Фондот се класифицираат во една од следниве категории:

- *Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба*, кои претставуваат финансиски средства стекнати со намера на генерирање на добивка од краткорочните флукуации на цената или дилерската маржа. Со оглед на стратегијата на вложување на Фондот, како и поради тоа што сопствениците на уделите можат во краток рок да ги откупат средствата од Фондот, најголемиот дел од финансиските средства се класифицираат во ова портфолио, освен доколку, тие не се класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност, при нивното првично признавање; и
- *Финансиски средства по амортизирана набавна вредност*, кои претставуваат финансиски средства со фиксни или определиви плаќања и фиксно достасување, за коишто Фондот има дефинитивна намера и можност да ги чува до достасување.

##### 3.3.2. Мерење на вложувањата

###### *Почетно мерење на вложувањата*

Финансиските средства во кои се инвестирани средствата на Фондот почетно се признаваат според трошокот за набавка, кој што е објективната вредност на дадениот надоместок за истите. Брокерските провизии при набавката на финансиските средства претставуваат составен дел на финансиското средство, со исклучок на финансиските средства по објективна вредност преку добивка или загуба, при чија набавка овие провизии се евидентираат како расходи за периодот.

###### *Последователно мерење на вложувањата*

По почетното признавање, финансиските средства по објективна вредност преку добивка или загуба се мерат според нивната објективна вредност или според нивната амортизирана набавна вредност со примена на методот на ефективна каматна стапка, доколку со овие финансиски средства не се тргува активно на пазарите за хартии од вредност. Нереализираните и реализираните добивки и загуби од вложувањата во финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба се признаваат како приходи и расходи за периодот.

Нереализираните добивки и загуби од финансиските средства преку останата сеопфатна добивка се евидентираат како ревалоризација во рамките на нето средствата на Фондот. Фондот нема вакви средства на 31 декември 2025 година.

По почетното признавање, финансиските средства по амортизирана набавна вредност се мерат според нивната амортизирана набавна вредност со примена на методот на ефективна каматна стапка. Нереализираните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/премијата се признаваат како приходи и расходи за периодот.

###### *Објективна вредност*

Објективната вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена, помеѓу запознаени, спремни, неповрзани странки.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)**

**3.3.2 Мерење на вложувањата (продолжение)**

*Објективна вредност (продолжение)*

Објективната вредност на финансиските средства 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 финансиските средства со кои се тргува во Република Северна Македонија.

Објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија, Јапонија и САД е еднаква на нивната пазарна вредност. При утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија, Јапонија и САД се користат единствено пазарните цени кои се резултат на регулирани секундарни пазари.

*Амортизирана набавна вредност*

Амортизираната набавна вредност претставува вредност на сите идни парични текови дисконтирани со примена на ефективната каматна стапка. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната, дисконтираната вредност на сите идни парични текови се сведува на трошокот на набавка при почетното мерење, и претставува интерна стапка на принос на финансиското средство.

**3.3.3. Повторно признавање на финансиските средства**

Фондот повторно ги признава финансиските средства, или дел од финансиските средства, кога ја губи контролата над договорните права кои го сочинуваат финансиското средство. Фондот ја губи ваквата контрола доколку ги оствари правата на користите определени со договорот, доколку овие права истечат или доколку Фондот ги продаде овие права.

При продажба, финансиските средства повторно се признаваат со користење на методата на пондерирани просек.

**3.3.4. Датум на тргување**

Финансиските средства се признаваат како средства на датумот на тргување, односно на датумот кога Фондот се обврзал на нивно купување или продажба.

**3.3.5. Средства на Фондот и стратегија на вложување**

Средствата на Фондот се инвестирани согласно Законот за инвестициски фондови, како и одредбите од Правилникот за дозволени вложувања, ограничувања на вложувањата и пречекорување на ограничувањата за вложување на имот на отворениот фонд (Службен весник на РСМ бр. 153/2009), кои се релевантни за планираната структура на портфолиото на Фондот, а со цел остварување на највисок принос во полза на сопствениците на уделите во Фондот врз основа на принципите на сигурност, диверзификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност.

Инвестициската политика, согласно која се гради портфолиото на Фондот, содржи умерено ниво на ризик, кое е повисоко од ризикот карактеристичен за паричните фондови, а во исто време е понизок од ризикот на фондовите кои вложуваат во акции.

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 16 мај 2024, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 31 март 2023 година во кој е направена и промената на називот на фондот од ВФП 100% БОНД во ВФП БОНД и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во државни и корпоративни обврзници, и депозити на овластени банки во Република Македонија, а помал дел во инвестициски фондови со иста или слична стратегија, чие седиште е во Република Македонија, Земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА како и држави кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)**

**3.3.5 Средства на Фондот и стратегија на вложување (продолжение)**

Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве финансиски средства:

- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 100% од портфолиото;
- Краткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 100% од портфолиото;
- Депозити кај овластени банки во Република Северна Македонија при што најмногу до 20% од имотот на Фондот може да биде пласиран во една банка;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, до 20% од портфолиото.
- Удели во нискоризични отворени фондови од издавачи во Република Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА и државите кои не се членки на ЕУ и ОЕЦД чии хартии од вредност се примени на официјална котација на берзите на хартии од вредност или на други регуларни пазари, до 10% од портфолиото, при што овие ниско ризични отворени фондови имаат иста или слична стратегија на вложување и чија провизија за управување не надминува 1% од нето вредност на тој фонд на годишно ниво.

Инвестициската политика на Фондот може да биде сменета со одлука на Друштвото за управување со Фондот за измени и дополнувања на Проспектот на Фондот, за кои сопствениците на удели во Фондот ќе бидат известени, веднаш по нивното донесување, а пред поднесувањето на барање за одобрување на измените и дополнувањата односно пречистениот текст на Проспектот до Комисијата за хартии од вредност.

**3.3. Нето имот на Фондот**

Нето вредноста на имотот на Фондот се утврдува како разлика помеѓу вредноста на имотот на Фондот (односно пазарната вредност на финансиските инструменти во кои се вложени средствата на Фондот) и вредноста на вкупните обврски на Фондот, и се пресметува согласно со Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на нето вредноста по удел или по акции во инвестициски фонд донесен од страна на Комисијата (Сл. весник на Република Македонија бр. 111/2009).

**3.4. Нето вредност на удел и број на удели**

Нето вредноста на имотот на Фондот по удел е нето вредност на имотот на Фондот поделена со бројот на уделите на Фондот на денот на вреднување. Почетната нето вредност на Фондот по удел изнесуваше 100,0000 денари.

Ден на вреднување е денот за кој се пресметува нето вредноста на имотот на Фондот. Денот на вреднување (т-1) му претходи на денот на пресметка (т) во текот на кој што се пресметува нето вредноста на имотот на Фондот.

Вкупниот број на удели на Фондот на денот на вреднувањето се утврдува со намалување на бројот на удели од претходниот ден на вреднување кои Фондот ги повлекол за сметка на лицата кои на денот на вреднувањето поднеле барање за откуп на уделите во Фондот и со тоа престанале да бидат сопственици на уделите, а се зголемува за бројот на удели кои Фондот ги издал на лицата чии средства на денот на вреднувањето се евидентирани на сметката на Фондот со цел за купување на удели во Фондот.

Нето вредноста по удел и вкупниот број на удели на Фондот се пресметува и изразува во четири децимални места. Сите зголемувања и намалувања на бројот на удели во Фондот се пресметани и изразени во четири децимални места.

Нето вредноста на имотот на Фондот и нето вредноста на имотот по удел се пресметува секој работен ден до 16:00 часот за секој ден од годината.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

### За годината што завршува на 31 декември 2025

### 3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

#### 3.5. Стапка на принос на фондот

Стапката на принос се пресметува за 1 седмица, 6 месеци, 12 месеци, 2 години и 5 години, односно од датумот на основање на Фондот до датумот на известување, се изразува во проценти, со две децимални места.

Стапката на принос се пресметува како количник помеѓу, нето вредноста на уделот на Фондот на последниот ден од пресметковниот период, намалена за нето вредноста на уделот на Фондот на претходниот период (седмичен, месечен, полугодишен, 2 годишен, 5 годишен...), и нето вредноста на уделот на Фондот на претходниот период.

#### 3.6. Приходи од камати

Приходите од камати вклучуваат приходи од орочени средства во домашни банки и купонска камата на државните и корпоративните обврзници. Приходите по основ на камати се евидентирани со примена на методот на ефективна каматна стапка.

#### 3.7. Надоместоци на Друштвото за управување со Фондот

Надоместоците за управување со Фондот се пресметува врз основа на дневната нето вредност на Фондот со следнава формула:

$$\text{Остварен годишен надомест за управување} \times 1 / 365$$

Друштвото за управување со Фондот наплатува надоместок за управување во висина од 1% годишно од нето вредноста на Фондот на месечно ниво, како збир на сите дневни вредности на надоместок за месецот на кој што се однесува пресметката.

#### 3.8. Надоместоци на депозитарната банка

Фондот плаќа надоместоци и трошоци за депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје за работите кои се дефинирани во Договорот за вршење на активности на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови. Надоместокот се плаќа на годишно ниво, а се пресметува како збир на вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходни на денот на вреднување, помножен со следниве стапки:

- До 100,000,000.00 денари – 0.19%;
- Над 100,000,000.00 денари – 0.17%.

#### 3.9. Реализирани капитални добивки и загуби

Реализираните капитални добивки и загуби вклучуваат добивки и загуби по основ на продажба на хартии од вредност и нивелирање на цени при набавка на хартии од вредност. Добивките и загубите по основ на продажба на хартии од вредност претставуваат разлика помеѓу продажната вредност и сметководствената вредност. Сметководствената вредност претставува вредност на хартиите од вредност утврдена на крајот од претходната година или нивната набавна вредност доколку хартиите од вредност се набавени во тековната година. Реализираните капитални добивки и загуби се признаваат како приходи и расходи во моментот на нивното настанување.

#### 3.10. Нереализирани добивки и загуби од вложувања во хартии од вредност

Нереализираните добивки и загуби од финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и нивната продажна вредност. При продажба на хартиите од вредност, износот на нереализираните добивки и загуби се пренесува како реализирани капитални добивки и загуби за периодот.

#### 3.11. Амортизација на дисконтот/премијата на хартиите од вредност

Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум, вклучуваат нереализирани приходи и расходи по основ на остварени дисконти и премии при купување на обврзници. Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност се евидентирана врз основа на временско разграничување. Во моментот на достасување на главницата, или нејзин дел, како и при продажба на хартијата од вредност, износот на амортизацијата на дисконтот/премијата се пренесува како реализирана капитална добивка и загуба за периодот.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)**

**3.12. Курсни разлики**

Трансакциите во странска валута се евидентираат според курсот кој важел на денот на трансакцијата. Монетарните средства и обврски се евидентираат според важечкиот курс на денот на извештајот за нето средствата на Фондот. Разликите се евидентираат во билансот на успех како позитивни/негативни курсни разлики.

**3.13. Данок на добивка**

Врз основа на Законот за Инвестициски фондови член 57, Фондот нема својство на правно лице и оттаму, во согласност со член 4 од Законот за данокот на добивка, не подлежи на оданочување.

**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.

Поврзани страни на Фондот се Друштвото за управување со Фондот – ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД; Скопје, како и депозитарната банка Комерцијална банка АД, Скопје и ревизорот на Фондот – ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје.

**4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ**

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

*Објективна вредност*

Објективната вредност на финансиските инструменти кои не котираат на активните пазари се определува со користење на интерни техники за вреднување. Друштвото за управување со Фондот применува професионално расудување при изборот на соодветните техники за вреднување. Техниките кои се користени при вреднувањето на објективната вредност на финансиските инструменти се прикажани во Белешка 5.10.

*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 и историјата на отпис, кредитната способност, како и промените во услови за отплата. Проценките ги вклучуваат и претпоставките за идното однесување на договорните страни и идните готовински наплати. Доколку финансиската состојба на договорните страни се влоши, реалните отписи на сегашните финансиски средства може да бидат поголеми од очекуваните, при што тие може да го надминат тековното ниво на евидентираниите резервации за загуби поради оштетување.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И 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.

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<b>Финансиски средства</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	2,124,160	1,113,333
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	424,542,955	364,030,297
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	2,000,000	6,000,000
Побарувања по основ на камата и останати средства	<u>11,257,908</u>	<u>11,128,854</u>
	<u>439,925,023</u>	<u>382,272,484</u>
<b>Финансиски обврски</b>		
Останати обврски	<u>655,342</u>	<u>7,895,011</u>
	<u>655,342</u>	<u>7,895,011</u>

**5.2 Цели на управување со финансиските ризици**

Финансиските ризици го вклучуваат пазарниот ризик, валутниот ризик, каматниот ризик, кредитниот ризик и ликвидносниот ризик, како и ризикот од промена на даночните прописи и политичкиот ризик. Финансиските ризици се следат на временска основа, и се избегнуваат првенствено преку намалувањето на изложеноста на Фондот на овие ризици. Друштвото за управување со Фондот не користи било какви специјални финансиски инструменти за да ги избегне овие ризици затоа што ваквите инструменти не се во широка употреба во Република Северна Македонија.

**5.3 Пазарен ризик**

Во текот на своето работење Фондот е изложен првенствено на финансиски ризик од промена на цените на финансиските инструменти на пазарите на капитал.

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.

Раководството на Друштвото за управување со Фондот ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови.

Со цел заштита од пазарниот ризик, Друштвото за управување со Фондот се залага за негово минимизирање преку диверзификација на портфолиото, согласно со принципот на дистрибуција на ризикот.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.4 Управување со валутниот ризик**

Фондот е изложен на валутен ризик првенствено од финансиските средства по објективна вредност преку добивка или загуба, финансиските средства по амортизирана набавна вредност 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 валутната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2025 година

	<u>МКД</u>	<u>ЕУР</u>	<u>УСД</u>	<u>ЦХФ</u>	<u>Други</u>	<u>Во денари Вкупно</u>
<b>СРЕДСТВА</b>						
Парични средства и парични еквиваленти	285,261	-	781,960	-	1,056,939	2,124,160
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	57,000,714	269,981,340	97,560,902	-	-	424,542,955
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
Побарувања по основ на камата и останати средства	1,246,132	9,132,144	879,632	-	-	11,257,908
<b>Вкупно средства</b>	<u>60,532,107</u>	<u>279,113,483</u>	<u>99,222,494</u>	<u>-</u>	<u>1,056,939</u>	<u>439,925,023</u>
<b>ОБВРСКИ</b>						
Останати обврски	546,496	-	108,846	-	-	655,342
<b>Вкупно обврски</b>	<u>546,496</u>	<u>-</u>	<u>108,846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>655,342</u>
<b>Нето девизна позиција</b>						
<b>31 декември 2025</b>	<u>59,985,611</u>	<u>279,004,637</u>	<u>99,222,494</u>	<u>-</u>	<u>1,056,939</u>	<u>439,269,681</u>
<b>31 декември 2024</b>	<u>56,739,100</u>	<u>304,827,311</u>	<u>11,975,628</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>374,377,473</u>

*Анализа на сензитивноста на странски валути*

Фондот е изложен на ЕУР, УСД и други валути. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба странските валути. Анализата на сензитивноста ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на годината, при што се врши корекција на нивната вредност при промена на курсот на странската валута за 10%. Позитивниот износ подолу означува зголемување на добивката или останатиот капитал, којшто се јавува во случај доколку денарот ја намали својата вредност во однос на странските валути за 10%. За зголемување на вредноста на денарот во однос на странските валути за 10%, ефектот врз добивката или останатиот капитал би бил еднаков, а износите прикажани подолу би биле позитивни.

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Добивка	37,939,292	30,907,470

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.5 Управување со каматниот ризик**

Изложеноста на Фондот на ризик од промени на каматните стапки се однесува на депозитите со променлива каматна стапка, како и за обврзниците во портфолио за тргување, кои се чувствителни на промена на каматни стапки. Овој ризик зависи од финансиските пазари и Друштвото за управување со Фондот нема некои практични средства за намалување на истиот.

Табелата подолу ги сумира каматноносните и некаматноносните средства и обврски со состојба на 31 декември 2025 година.

							Во денари
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некаматносни	Фиксни каматни стапки	Вкупно
<b>СРЕДСТВА</b>							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	2,124,160	-	2,124,160
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	6,113,956	125,351,423	293,077,576	-	-	424,542,955
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
Останати средства	-	-	-	-	11,257,908	-	11,257,908
<b>Вкупно средства</b>	<b>-</b>	<b>8,113,956</b>	<b>125,351,423</b>	<b>293,077,576</b>	<b>13,382,068</b>	<b>-</b>	<b>439,925,023</b>
<b>ОБВРСКИ</b>							
Останати обврски	-	-	-	-	655,342	-	655,342
<b>Вкупно обврски</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>655,342</b>	<b>-</b>	<b>655,342</b>
<b>Нето каматносна позиција</b>							
<b>31 декември 2025</b>	<b>-</b>	<b>8,113,956</b>	<b>125,351,423</b>	<b>293,077,576</b>	<b>12,726,726</b>	<b>-</b>	<b>439,269,681</b>
<b>31 декември 2024</b>	<b>-</b>	<b>6,000,000</b>	<b>249,720,280</b>	<b>114,310,017</b>	<b>4,347,176</b>	<b>-</b>	<b>374,377,473</b>

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.5 Управување со каматниот ризик (продолжение)**

Во табелата подолу се сумирани ефективните каматни стапки на главните финансиски инструменти:

	31 декември 2025			
	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ ГБП
<b>СРЕДСТВА</b>				
Парични средства и парични еквиваленти				
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	2.5% - 3.5%	3.8% - 8 %	5.77% - 7.04%	
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	0.5%-3.5%			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници				
Побарувања по основ на камата и останати средства				
<b>ОБВРСКИ</b>				
Останати обврски				

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.6 Управување со кредитниот ризик**

Кредитниот ризик се однесува на ризикот од неисполнување на договорените обврски од страна на деловните партнери, што би резултирало со финансиски загуби за Фондот. Кредитниот ризик се јавува кај должничките хартии од вредност, парите и паричните еквиваленти и останатите побарувања на Фондот.

Друштвото за управување со Фондот управува со кредитниот ризик на Фондот на тој начин што слободните парични средства ги вложува во ликвидни хартии од вредност и депозити каде договорната страна има утврден соодветен кредитен рејтинг. Главниот извршен директор или портфолио менаџерот на Друштвото за управување со Фондот е задолжен за редовно следење на изложноста и превземање на корективни мерки заради усогласеност на Друштвото со утврдените лимити.

Со оглед на квалитетот на пласираните средства раководството на Друштвото за управување со Фондот не очекува некоја од договорните страни да не ги исполни обврските.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.7 Управување со кредитниот ризик**

*Вложувања во хартии од вредност*

На 31 декември 2025 година 99.21% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во хартии од вредност со следниов кредитен рејтинг:

Обврзници	<u>Учество</u>	<u>Кредитен рејтинг според Standard and Poor's</u>
XS2434895806/COGV 3.250 - NOVO	9.65%	BBB-
XS2310118893/DO2018/11-0448DK	9.64%	BB-
MKMINF20GV50/DO2021/ 01 - 0136	8.63%	BB-
US900123DQ00/DO2021/07-0436	8.15%	BB-
XS3021378032/FEDBH 5.5	7.91%	BBB-
XS2770921315/FIBANK 8.00 NOVO 2	6.87%	BBB-
XS2999552909/GRAIL 4 06/17/28	6.80%	BBB-
XS1793329225/IVYCST 5,25	6.71%	BB
XS2779850630/KYRGYZ 7 3/4 06/03/30	5.18%	B+
MKMINF20GW18/MACEDO 1.625	4.63%	BB-
US195325DZ51/MONTEN 7 1/4 03/12/31	4.39%	BB
XS3123478730/NOVALJ 6 1/2 PERP	3.72%	B+
XS2109812508/REPSBN 4.75	3.47%	BBB-
XS3227899989/RFLB 8.15-NOVO	2.84%	BBB-
XS3080755591/RMDEN23	2.46%	B
XS2340149439/ROGV 2.00	2.23%	BBB-
XS2681541327/ROGV 3.750	1.52%	BBB-
XS2332900682/ROGV 4.625	1.44%	BBB-
BG2100023196/ROGV 5.625	1.40%	BBB-
XS1968706876/ROMANI 5 7/8 07/11/32 - NOVO	1.15%	BBB-
MKMINF20GP09/ROMANI 6 1/4 09/10/34 - NOVO	0.23%	BBB-
MKMINF200DN1/TURKEY 7.25%	0.19%	BB-
RU000A0JS3W6/ZFFNGR 6.125	0.00%	BB-

*Парични средства и парични еквиваленти*

На 31 декември 2025 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 0.48% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Македонија.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.6 Управување со кредитниот ризик (продолжение)**

*Депозити во банки*

Депозитите во банките претставуваат 1.57% од вредноста на имотот на Фондот на 31 декември 2025 година, и истите се пласирани во овластени банки во Република Македонија.

**5.7 Управување со ликвидносниот ризик**

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

					Во денари
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Вкупно
<b>СРЕДСТВА</b>					
Парични средства и парични еквиваленти	2,124,160	-	-	-	2,124,160
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	6,113,956	125,351,423	293,077,576	424,542,955
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	2,000,000	-	-	2,000,000
Останати средства	6,636,325	4,621,583	-	-	11,257,908
<b>Вкупно средства</b>	<b>8,760,485</b>	<b>12,735,539</b>	<b>125,351,423</b>	<b>293,077,576</b>	<b>439,925,023</b>
<b>ОБВРСКИ</b>					
Останати обврски	655,342	-	-	-	655,342
<b>Вкупно обврски</b>	<b>655,342</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>655,342</b>
<b>Нето ликвидна позиција:</b>					
<b>31 декември 2025</b>	<b>8,105,143</b>	<b>12,735,539</b>	<b>125,351,423</b>	<b>293,077,576</b>	<b>439,269,681</b>
<b>31 декември 2024</b>	<b>1,789,320</b>	<b>8,557,857</b>	<b>249,720,280</b>	<b>114,310,017</b>	<b>374,377,473</b>

**5.8 Ризик од промена на даночни прописи**

Ризикот од промена на даночните прописи претставува веројатност дека законодавната власт во Република Македонија или во странство, ќе ги промени даночните прописи на начин кој негативно би влијаел на приносот на Фондот. Ризикот од промена на даночните прописи во целост е надвор од доменот на влијание на Друштвото за управување со фондот.

**5.9 Политички ризик**

Можноста од евентуални политички кризи во земјите во коишто инвестирал Фондот согласно стратегијата за инвестирање, може да доведе до промена на имотот на Фондот. За да се заштити од овој ризик Друштвото за управување со Фондот го инвестира имотот на Фондот на начин што ќе овозможи што помало изложување на пазарите на кои може да се очекува политичките кризи да имаат поголемо влијание.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.10 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 котираните пазарни цени;
- објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски се одредува во согласност со општо прифатените модели на вреднување кои се базираат на анализа на готовинските текови, со користење на цени од објавените тековни пазарни трансакции и понудени цени од деловните партнери за слични инструменти.

*а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност*

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

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
<b>Финансиски средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	2,124,160	2,124,160	1,113,333	1,113,333
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	424,542,955	424,542,955	364,030,297	364,030,297
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	2,000,000	2,000,000	6,000,000	6,000,000
Побарувања по основ на камата и останати средства	11,257,908	11,257,908	11,128,854	11,128,854
	<u>439,925,023</u>	<u>439,925,023</u>	<u>382,272,484</u>	<u>382,272,484</u>
<b>Финансиски обврски</b>				
Останати обврски	655,342	655,342	7,895,011	7,895,011
	<u>655,342</u>	<u>655,342</u>	<u>7,895,011</u>	<u>7,895,011</u>

*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**

**5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)**

**5.11 Оперативен ризик**

Екстерните оперативни ризици се управуваат преку соодветни системи на работа и комуникација воспоставени со останатите учесници во оперативната реализација на целокупниот процес: Комисијата за хартии од вредност, Комерцијална банка АД, Скопје – депозитарната банка, избраните брокерски куќи и банките.

Интерните оперативни ризици се концентрирани во процесот на донесување и реализација на инвестиционите одлуки, почитувањето на интерните политики, процедури и упатства и функционирањето на информациониот систем.

**6. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ И ТРАНСАКЦИИ**

Финансиски извештаи на 31 декември 2025 година се подготвени врз основа на претпоставката дека Фондот ќе продолжи да работи според принципот на континуитет и дека истото ќе продолжи со својата работа во предвидлива иднина.

Во 2026 година веројатно е дека неизвесностите во макроекономските услови ќе продолжат и понатаму. Претстојните избори во САД, геополитичките тензии во Европа, Азија и Блискиот Исток, прашањата околу глобалната економија и нејзиниот раст се теми кои останува да следиме како ќе продолжат да се развиваат.

Во моментот на издавање на овие финансиски извештаи е тешко да се процени понатамошното влијание врз работењето на Фондот. Затоа, Фондот изврши проценка дека ќе биде способно да го продолжи своето работење според принципот на континуитет. До датумот на ревидираните финансиски извештаи, Фондот продолжува да ги исполнува своите обврски како што доспеваат.

Фондот ќе ги презема сите неопходни активности за прилагодување кон новонастанатите состојби, при што и во следниот период ќе биде фокусирано на одржување на квалитетот на производите и изнаоѓање флексибилни решенија на барањата на клиентите, ефикасно управување со трошоците, унапредување на доброто корпоративно управување и на практиките за одржлив развој.

**7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
Денарска сметка	285,261	277,900
Девизна сметка во УСД	781,960	-
Девизна сметка во РУБ	<u>1,056,939</u>	<u>835,434</u>
	<u>2,124,160</u>	<u>1,113,333</u>

**8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА**

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Македонија	58,808,639	57,991,593
Должнички хартии од вредност - обврзници, издадени од други држави	331,015,558	299,889,084
Должнички хартии од вредност - корпоративни обврзници	<u>34,718,758</u>	<u>6,149,620</u>
	<u>424,542,955</u>	<u>364,030,297</u>

**9. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО АМОРТИЗИРАНА НАБАВНА ВРЕДНОСТ**

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
Краткорочни денарски депозити	<u>2,000,000</u>	<u>6,000,000</u>
	<u>2,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**10. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Побарувања за камати од краткорочни депозити во денари	447	7,123
Побарувања за камати од државни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат за тргување	9,559,753	11,072,801
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - финансиски средства кои се чуваат за тргување	1,288,756	32,756
Побарувања за камати од корпоративни обврзници во странска валута - финансиски средства кои се чуваат за тргување	408,952	16,174
	<u>11,257,908</u>	<u>11,128,854</u>

**11. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Обврски спрема Друштвото за управување за надомест за управување со Фондот	372,916	334,683
Обврски спрема Друштвото за управување за влезна провизија	61,208	71,153
	<u>434,124</u>	<u>405,837</u>

**12. РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) ОД ПРОДАЖБА НА ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
<i>Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	4,214,337	3,630,751
Добивки од валутни спот трансакции	16,439	-
	<u>4,230,776</u>	<u>3,630,751</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(19,573)	(51,673)
Добивки од валутни спот трансакции	(233,007)	(57,718)
	<u>(252,580)</u>	<u>(109,391)</u>
Нето реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	<u>3,978,196</u>	<u>3,521,361</u>

**13. ПРИХОДИ ОД КАМАТА И АМОРТИЗАЦИЈА НА ПРЕМИЈА (ДИСКОНТ) НА СРЕДСТВА СО ФИКСНО ДОСПЕВАЊЕ**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Приходи од камати од државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	15,006,334	14,325,662
Приходи од камати од корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	741,244	1,134,207
Приходи од камати од депозити	117,319	185,267
	<u>15,864,897</u>	<u>15,645,136</u>

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**14. ПОЗИТИВНИ / (НЕГАТИВНИ) КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД МОНЕТАРНИ ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (СО ИСКЛУЧОК НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ)**

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	198,549	116,667
Обврски за купување на хартии од вредност	44,589	22,166
Парични средства	1,294,804	1,082,972
Пресметана камата	322,568	175,752
Реализирани позитивни курсни разлики	443,308	651,100
Останато	1,098	452
	<u>2,304,916</u>	<u>2,049,111</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	(8,598)	(22,387)
Обврски за купување на хартии од вредност	(113,985)	(19,031)
Парични средства	(1,097,572)	(1,232,690)
Пресметана камата	(314,236)	(139,893)
Реализирани негативни курсни разлики	(1,210)	-
Останато	(357,531)	(14,465)
	<u>(1,893,132)</u>	<u>(1,428,465)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>411,784</u>	<u>620,645</u>

**15. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ**

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 3,920,810 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 4,008,812 денари), во целост се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото за управување со Фондот, Управувачкиот надоместок се пресметува на дневна основа, во износ од 1% од нето вредноста на имотот на Фондот од претходниот ден.

**16. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА**

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 894,115 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 909,617 денари), во целост се однесуваат на надоместоци платени на депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје, врз основа на Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови.

**17. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ**

Трансакциските трошоци во износ од 0 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 6,683 денари), Во 2024 година во целост се однесуваат на брокерски провизии за купување и продажба на хартии од вредност, Расходите на Фондот за трансакциски трошоци ги вклучуваат расходите за провизии за купување и продажба на хартии од вредност кон брокерските друштва, надоместоците на Македонска берза за хартии од вредност АД, Скопје, Централниот депозитар за хартии од вредност на Република Северна Македонија, како и брокерските провизии за купување и продажба на хартии од вредност од странски издавачи.

**18. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ**

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	469,078	478,087
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	97,444	43,029
Платени даноци	-	102,420
Останати расходи	109,065	101,594
	<u>675,587</u>	<u>725,130</u>

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

<b>19. НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) НА ВЛОЖУВАЊАТА ВО ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ</b>	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	59,183,205	28,841,027
Корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>708,313</u>	<u>1,187</u>
	<u>59,891,518</u>	<u>28,842,214</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(47,113,070)	(23,603,935)
Корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>(755,626)</u>	<u>(617)</u>
	<u>(47,868,696)</u>	<u>(23,604,553)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u><u>12,022,822</u></u>	<u><u>5,237,661</u></u>
 <b>20. НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ</b>		
	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	14,947,245	5,928,248
Корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>415,572</u>	<u>790</u>
	<u>15,362,817</u>	<u>5,929,038</u>
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(16,551,319)	(5,374,736)
Корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>(585,160)</u>	<u>(1,000)</u>
	<u>(17,136,478)</u>	<u>(5,375,736)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u><u>(1,773,662)</u></u>	<u><u>553,302</u></u>

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината што завршува на 31 декември 2025**

**21. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СУБЈЕКТИ**

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, Значајните салда и трансакции со поврзаните субјекти се прикажани како што следува:

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<b>Обврски:</b>		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	434,124	405,837
Комерцијална банка АД, Скопје	63,396	56,741
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,000	101,590
	<u>606,520</u>	<u>564,168</u>
	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
<b>Расходи за управување со Фондот:</b>		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	3,920,810	4,008,812
	<u>3,920,810</u>	<u>4,008,812</u>
<b>Надомест на депозитарна банка:</b>		
Комерцијална банка АД, Скопје	894,115	909,617
	<u>894,115</u>	<u>909,617</u>
<b>Расходи за ревизија:</b>		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,000	101,588
	<u>109,000</u>	<u>101,588</u>

**22. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

Официјалните девизни курсеви користени при искажувањето на позициите во билансот на состојба на Фондот деноминирани во странска валута се следните:

	<b>31 декември 2025</b>	<b>Во денари 31 декември 2024</b>
1 ЕУР	61.4950	61.4950
1 УСД	52.3050	58.8807

ПРИЛОЗИ

ДОДАТОК – Извештај за работа на ВФП Бонд во 2025 година

**ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ**

**Извештај за работа на  
ВФП Бонд во 2025 година**

**Скопје, Март 2026 година**

## Вовед

Овој извештај е изготвен согласно член 114, точка 2 од Законот за инвестициски фондови (Сл. Весник бр. 12/2009; 67/2010; 24/2011; 188/2013; 145/2015; 23/2016 и 31/2020) и претставува составен дел на Ревидираниот Годишен извештај на Отворениот Инвестициски фонд ВФП БОНД.

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

ред. Број	позиција	2021	2022	2023	2024	2025
<b>ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ</b>						
1	Највисока вредност на имотот	388.366.611,57	373.585.331,72	376.011.429,37	413,271,227.37	442.488.272,39
2	Најниска вредност на имотот	331.728.695,16	306.863.237,98	321.976.297,29	374,377,472.88	351.614.376,84
<b>ЦЕНА НА УДЕЛ</b>						
3	Највисока цена по удел	118,7867	118,3210	117,3723	123.6979	132,0970
4	Најниска цена по удел	115,4899	107,2026	110,6110	117.1787	122,0965

\*Фондот е основан на 17.01.2017 година

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.

Изложеноста на имотот на фондот кон долгорочни должнички хартии од вредност на 31.12.2025 изнесува 99,06%, додека 0,45% од имотот на фондот беше изложен на депозити. Од аспект на валутна изложеност, согласно стратегијата на фондот, денарските позиции беа во рамките до 17%, позициите во евра од 60%-80%, додека остатокот припаѓаше на позиции во долар и рубља.

Во првиот квартал на 2025 година американскиот обврзнички пазар имаше силен почеток, при што Bloomberg US Aggregate Bond Index порасна за 2,78%, што претставува најдобар прв квартал во последните три години. Сепак, кон крајот на кварталот нестабилноста се зголеми поради трговскиот протекционизам на Трамп, промените кај тарифите и реакциите на приносите на инфлацијата и пазарот на труд. Во Европа, германските 10-годишни обврзници забележаа раст на приносите на околу 2,9%, главно поради најавениот германски инвестициски план. Романија се соочи со силни флукуации поради политичка неизвесност, додека кај Брегот на Слоновата Коска и Колумбија инвеститорскиот интерес остана солиден.

Во вториот квартал глобалниот пазар на обврзници, мерен преку Bloomberg Global Aggregate Bond Index, забележа раст од 4,5%, поддржан од олеснувањето на монетарната политика. Во САД, приносите на среднорочните и долгорочните обврзници пораснаа поради загриженост за инфлацијата и фискалниот дефицит, додека приносот на германските 10-годишни обврзници се намали на 2,60% поради политиката на ЕЦБ. Романија повторно беше изложена на висока волатилност поради изборите, додека Колумбија и Брегот на Слоновата Коска привлекоа интерес и покрај повисокиот ризик. Во овие услови, ВФП Бонд фондот оствари квартален раст од 1,64%.

Во третиот квартал од 2025 година пазарите на државни обврзници покажаа мешани резултати. Во САД приносите на Treasuries паднаа, а краткорочните обврзници остварија подобри резултати од долгорочните, како резултат на очекувањата за намалување на каматните стапки од страна на ФЕД. Во еврозоната, приносите завршија повисоки, поттикнати од намалувањето на неизвесноста околу царините и подобрените очекувања за германскиот економски раст. Француските обврзници заостануваа поради политичка и фискална нестабилност.

Во последниот квартал од 2025 година беше забележана изразена дивергенција на глобалните пазари на државни обврзници. Во САД, долгорочните приноси пораснаа, додека краткорочните се намалија, а ФЕД двапати ги намали каматните стапки, на 3,5%–3,75%. Во еврозоната, германските приноси пораснаа по целата крива, бидејќи ЕЦБ ги ревидираше нагоре економските прогнози и ја задржа политиката непроменета. Во оваа средина, ВФП Бонд фондот оствари квартален раст од 1,60%.

Сето тоа придонесе кон раст на цената на уделот на ВФП Бонд фондот, со што истиот порасна за 6,68% во текот на 2025 година.

Вложувањата и во наредниот период продолжуваат согласно стратегијата на фондот наведена во Проспектот, со цел максимизирање на приносот паралелно запазувајќи ги ризиците.

в) Преглед на работењето за изминатата календарска година со прикажување на следниве податоци на крајот истата:

- вкупна нето вредност на имотот од портфолиото,
- нето вредност на имотот на отворениот фонд по удели,
- показатели за вкупните трошоци и
- распределба на приходите, односно добивката исплатена по удел во тековната година.

ред. Број	позиција	2023	2024	2025
1	<b>ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО</b>	375.986.238,68	374.377.472,88	439.269.681,28
2	<b>НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ</b>	117,3695	123,3894	131,6352
	<b>Дополнителни показатели и податоци</b>			

3	Добивка/загуба во тековната година	20.610.894,14	19.941.391,23	25.018.125,21
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,0319%	1,0317%	1,0304%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1,8888%	3,5518%	3,7765%
6	Принос на фондот	6,04%	5,13%	6,6828%

\*Фондот е основан на 17.01.2017 година

**Извршни директори**  
**Петар Андреевски / Андријана Поповска**

**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО  
ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН  
31.12.2025 ГОДИНА  
ВФП БОНД  
(9100000000016)**



Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	1.113.333,50	2.124.159,82
<b>Вложување во хартии од вредност и депозити</b>	<b>370.030.296,69</b>	<b>426.542.955,41</b>
финансиски средства кои се чуваат за тргување	364.030.296,69	424.542.955,41
финансиски средства расположиви за продажба	0,00	0,00
заеми и побарувања	0,00	0,00
вложувања кои се чуваат до доспевање	6.000.000,00	2.000.000,00
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,00	0,00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	0,00	0,00
Побарувања по основ на дадени аванси	0,00	0,00
Побарувања од друштвото за управување	0,00	0,00
Побарувања од депозитарната банка	0,00	0,00
Останати побарувања од фондот	0,00	0,00
Побарувања по основ на камата и останати средства	11.128.853,67	11.257.907,87
<b>Вкупено средства</b>	<b>382.272.483,86</b>	<b>439.925.023,10</b>
<b>Вонбилансна евиденција актива</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити, репо договори и гарантни депозити	0,00	0,00
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	405.836,55	434.124,29
Обврски кон депозитарната банка	56.740,74	63.395,67
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	141.038,69	153.321,86
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	7.291.395,00	0,00
Останати обврски	0,00	4.500,00
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
<b>Вкупно краткорочни обврски</b>	<b>7.895.010,98</b>	<b>655.341,82</b>

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
<b>Нето имот на фондот</b>	<b>374.377.472,88</b>	<b>439.269.681,28</b>
Број на издадени удели	3.034.113,6424	3.337.023,6524
<b>Нето имот по удел</b>	<b>123,3894</b>	<b>131,6352</b>
Издадени удели на инвестицискиот фонд	991.942.342,90	1.168.745.595,24
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-662.277.372,92	-799.206.542,08
Добивка/загуба во тековната финансиска година	19.941.391,21	25.018.125,22
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	24.771.111,69	44.712.502,90
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	0,00	0,00
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
<b>Вкупно обврски спрема изворите на средства</b>	<b>374.377.472,88</b>	<b>439.269.681,28</b>
<b>Вонбилансна евиденција пасива</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА  
ИЛИ ЗАГУБАТА НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ  
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА**



**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
<b>Приходи од вложувања во хартии од вредност</b>		
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	3.630.751,57	4.230.776,09
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	15.645.136,05	15.864.897,45
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	2.049.110,66	2.304.916,00
Приходи од дивиденди	0,00	0,00
Останати приходи	13.529,13	4.598,59
<b>Вкупно приходи од вложувања</b>	<b>21.338.527,41</b>	<b>22.405.188,13</b>
<b>Расходи од вложувања во хартии од вредност</b>		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	109.391,02	252.579,75
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	1.428.465,28	1.893.132,02
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	4.008.812,36	3.920.810,23
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	909.617,47	894.114,93
Трансакциски трошоци	6.683,00	0,00
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	725.130,42	675.586,73
<b>Вкупно расходи</b>	<b>7.188.099,55</b>	<b>7.636.223,66</b>
<b>Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>14.150.427,86</b>	<b>14.768.964,47</b>
<b>Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност</b>		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	5.237.661,07	12.022.822,47
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	553.302,30	-1.773.661,73
<b>Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>	<b>5.790.963,37</b>	<b>10.249.160,74</b>
<b>Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот</b>	<b>19.941.391,23</b>	<b>25.018.125,21</b>

# ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО-ИМОТОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА



## ВФП БОНД (9100000000016)

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
<b>Зголемување (смалување) на нето имотот од редовните активности на фондот</b>		
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	14.150.427,85	14.768.964,48
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	5.790.963,36	10.249.160,74
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	0,00	0,00
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
<b>Зголемување (намалување) на нето имотот од редовните активности на фондот</b>	<b>19.941.391,21</b>	<b>25.018.125,22</b>
<b>Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот</b>		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	107.001.788,30	176.803.252,34
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-128.551.945,31	-136.929.169,16
<b>Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот</b>	<b>-21.550.157,01</b>	<b>39.874.083,18</b>
<b>Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот</b>	<b>-1.608.765,80</b>	<b>64.892.208,40</b>
<b>Нето имот</b>		
На почеток од периодот	375.986.238,69	374.377.472,88
На крај на периодот	374.377.472,89	439.269.681,28
<b>Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот</b>		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	8.796.181,3983	10.177.975,1076
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-5.762.067,7559	-6.840.951,4552
<b>Број на удели/акции на фондот</b>	<b>3.034.113,6424</b>	<b>3.337.023,6524</b>

# ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

## 01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП БОНД  
Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000016

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	19.941.391,2100	25.018.125,2200
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	553.302,3000	-1.773.661,7300
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-2.567.544,4700	-129.054,2500
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	0,0000	0,0000
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	-24.768.787,9200	-58.738.997,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	11	0,0000	0,0000
Приливи од камата	12	0,0000	0,0000
Одливи од камата	13	0,0000	0,0000
Приливи од дивиденда	14	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	19.328.291,3800	4.000.000,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	0,1700	0,0500

Време на извршување 3.2.2026. 12:19:15

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	49.387,3900	34.942,6800
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	6.901.940,1000	-7.274.611,8300
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	19.437.980,1600	-38.863.256,8600
Приливи од издавање на удели	22	107.001.788,3000	176.803.252,3400
Одливи од откуп на удели	23	-128.551.945,3100	-136.929.169,1600
Исплата на имателите на удел од остварената добивка	24	0,0000	0,0000
Останати приливи од финансиски активности	25	0,0000	0,0000
Останати одливи од финансиски активности	26	0,0000	0,0000
Паричен тек од финансиски активности (Σ од 22 до 26 )	27	-21.550.157,0100	39.874.083,1800
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	-2.112.176,8500	1.010.826,3200
Пари на почеток на периодот	29	3.225.510,3600	1.113.333,5000
Пари на крај на периодот (28+29)	30	1.113.333,5100	2.124.159,8200

**ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ /  
АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ  
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА**

**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Позиција	01.01.2024 -	31.12.2024	01.01.2025 -	31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот		375.986.238,68		374.377.472,88
Број на пресметковни единици на почеток на периодот		3.203.439,8538		3.034.113,6424
<b>Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот</b>		<b>117,3695</b>		<b>123,3894</b>
Нето имот на фондот на почеток на периодот		374.377.472,88		439.269.681,28
Број на пресметковни единици на крај на периодот		3.034.113,6424		3.337.023,6524
<b>Вредност на пресметковни единици на крај на периодот</b>		<b>123,3894</b>		<b>131,6352</b>
<b>Дополнителни показатели и податоци</b>				
Однос на трошоци и просечен нето имот		1,0317%		1,0304%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот		3,5518%		3,7765%
Принос на фондот		5,1290%		6,6827%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд		398.401.782,5459		391.076.640,6858

# ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025. ГОДИНА



## ВФП БОНД (9100000000016)

Акции	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 (%)
-------	---------------	------------------------	---------------------	-----------------------------------	--------------------	--	---------------------------------

Обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
MKMINF200DN1/RMD EN23	879.661,3770	793.613,4862	828.400,0140	%	0,19%
MKMINF20GP09/DO2 018/11-0448DK	990.012,8777	989.876,3352	1.022.596,7175	0,10%	0,23%
MKMINF20GV50/DO2 021/ 01 - 0136	37.000.000,0000	37.002.580,0803	37.891.486,8833	12,33%	8,61%
MKMINF20GW18/DO2 021/07-0436	20.000.000,0000	19.999.136,5460	20.354.911,5956	2,09%	4,63%
XS2310118893/MACE DO 1.625	43.968.925,0000	39.648.098,7403	42.352.103,3038	0,10%	9,63%
<b>Државна обврзница</b>	<b>102.838.599,2547</b>	<b>98.433.305,1880</b>	<b>102.449.498,5142</b>		<b>23,29%</b>
<b>Вкупно обврзници од домашни издавачи</b>	<b>102.838.599,2547</b>	<b>98.433.305,1880</b>	<b>102.449.498,5142</b>		<b>23,29%</b>
RU000A0JS3W6/RFLB 8.15-NOVO	993.450,0000	0,0000	0,0000	%	0,00%
US195325DZ51/COG V 3.250 - NOVO	22.752.675,0000	19.088.711,5585	19.300.613,8683	%	4,39%
US900123DQ00/TURKEY 7.25%	33.475.200,0000	34.294.499,0080	35.781.408,8133	%	8,13%
XS1793329225/IVYC ST 5,25	28.287.700,0000	26.968.100,1450	29.481.421,5649	0,05%	6,70%
XS1968706876/ROG V 4.625	6.149.500,0000	4.978.758,1900	5.037.398,3057	0,01%	1,15%

XS2109812508/ROG V 2.00	17.526.075,0000	13.868.558,4083	15.256.549,1225	%	3,47%
XS2332900682/REPS BN 4.75	6.149.500,0000	6.145.564,3200	6.312.424,6845	0,03%	1,43%
XS2434895806/ROG V 3.750	45.506.300,0000	38.764.201,6788	42.368.908,6658	%	9,63%
XS2770921315/ROG V 5.625	29.148.630,0000	27.952.543,6179	30.177.057,5538	%	6,86%
XS2779850630/MONT EN 7 1/4 03/12/31	20.922.000,0000	22.258.828,8000	22.744.096,9800	%	5,17%
XS2999552909/ROM ANI 6 1/4 09/10/34 - NOVO	27.057.800,0000	27.556.506,4500	29.866.384,8138	%	6,79%
XS3021378032/ROM ANI 5 7/8 07/11/32 - NOVO	32.038.895,0000	32.709.629,3150	34.764.500,8533	%	7,90%
XS3080755591/KYRG YZ 7 3/4 06/03/30	10.461.000,0000	10.719.736,0000	10.797.765,7425	%	2,45%
XS3123478730/FEDB H 5.5	15.373.750,0000	15.619.193,7500	16.334.676,7668	%	3,71%
<b>Државна обврзница</b>	<b>295.842.475,0000</b>	<b>280.924.831,2415</b>	<b>298.223.207,7352</b>		<b>67,78%</b>
BG2100023196/FIBA NK 8.00 NOVO 2	6.149.500,0000	6.148.410,2028	6.165.493,1713	%	1,40%
XS2340149439/GRAI L 4 06/17/28	10.461.000,0000	9.972.982,8180	9.816.648,8933	%	2,23%
XS2681541327/ZFFN GR 6.125	6.149.500,0000	6.363.839,2500	6.666.106,0166	%	1,52%
XS3227899989/NOVA LJ 6 1/2 PERP	12.299.000,0000	12.450.425,9700	12.479.461,7107	%	2,84%
<b>Корпоративна обврзница</b>	<b>35.059.000,0000</b>	<b>34.935.658,2408</b>	<b>35.127.709,7919</b>		<b>7,99%</b>
<b>Вкупно обврзници од странски издавачи</b>	<b>330.901.475,0000</b>	<b>315.860.489,4823</b>	<b>333.350.917,5271</b>		<b>75,77%</b>

Останати хартии од вредност	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
--------------------------------	-----------------------	--------------	---	--	---------------------------------------

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
КАПИТАЛ БАНКА 0307-2384/1	300.000,0000	300.080,1370	0,07%
НЛБ БАНКА АД СКОПЈЕ DP2025/373	1.600.000,0000	1.600.354,7930	0,36%
ШПАРКАСЕ БАНКДА 0307-472/1	100.000,0000	100.012,3013	0,02%
<b>Вкупно пласмани и депозити</b>	<b>2.000.000,0000</b>	<b>2.000.447,2313</b>	<b>0,45%</b>

Деривативни инструменти	Набавна цена вредност на датумот на извештајот	Позитивна вредност на датумот на извештајот	Негативна вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Учество во обврските (%)
-------------------------	--	---	---	---------------------------------	--------------------------

Репо договори (актива)	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)	Вредност на колатералот
------------------------	----------------	--------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-------------------------

**ВРЕДНОСТ НА ТРАНСАКЦИИ ИЗВРШЕНИ ОД СТРАНА НА ОВЛАСТЕНИ УЧЕСНИЦИ ЗА  
ТРГУВАЊЕ СО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ ЗА ПЕРИОД 01.01.2025 - 31.12.2025  
ГОДИНА**



<b>Име на овластениот учесник</b>	<b>Вкупна вредност на трансакции за период</b>	<b>(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник</b>
Adamant Capital Partners AD	615.241.499,2347	99,8555
InnovoBroker	890.217,0000	0,1445
Вкупно	616.131.716,2347	100,0000

## СТРУКТУРА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2025 ГОДИНА

( )

РЕПО ДОГОВОРИ (ПАСИВА)	Колатерал ISIN	Номинална вредност	Вредност на дат. на извештајот	Учество во им. на фондот (%)	Вредност на колатералот
---------------------------	-------------------	-----------------------	-----------------------------------	---------------------------------	----------------------------

Вкупно репо договори

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

**ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА  
ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ 01.01.2025 - 31.12.2025  
ГОДИНА**



**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
31.05.2025	MKMINF200DN1 / RMDEN23	1.589	88.238,35	98.042,62	9.804,26
30.03.2025	US195325DZ51 / COGV 3.250	235	10.612.236,52	10.612.236,52	0,00
03.01.2025	USP3579ECB13 / DOMREP 6.00	200	11.796.600,21	11.809.231,68	12.631,47
25.02.2025	XS2270576700 / MONTEN 2.875	270	15.787.087,01	16.065.703,19	278.616,18
02.01.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	100	5.545.188,64	5.549.923,75	4.735,12
10.07.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	215	11.956.567,84	12.464.012,25	507.444,41
11.07.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	500	27.806.557,84	28.986.686,00	1.180.128,16
22.09.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	120	6.671.388,09	6.991.518,24	320.130,15
24.10.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	105	5.828.015,35	6.139.991,55	311.976,20
26.11.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	240	13.331.717,36	14.074.939,20	743.221,84
25.02.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	600	38.392.286,41	38.839.755,84	447.469,43
26.02.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	100	6.405.099,26	6.482.831,65	77.732,39
09.04.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	100	6.400.534,19	6.380.961,07	-19.573,12
27.06.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	850	54.448.823,92	54.769.271,28	320.447,36
10.07.2025	XS2999552909 / ROMANI 6 1/4 09/10/34	440	27.556.506,45	27.556.506,45	0,00
10.07.2025	XS3021378032 / ROMANI 5 7/8 07/11/32	421	26.327.620,22	26.327.620,22	0,00
	<b>Државни обврзници</b>		<b>268.954.467,65</b>	<b>273.149.231,50</b>	<b>4.194.763,85</b>
20.12.2025	BG2100023196 / FIBANK 8.00 NOVO	100	6.148.410,20	6.148.410,20	0,00
	<b>Корпоративни обврзници</b>		<b>6.148.410,20</b>	<b>6.148.410,20</b>	<b>0,00</b>
	<b>Вкупно</b>		<b>275.102.877,85</b>	<b>279.297.641,70</b>	<b>4.194.763,85</b>

**ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ  
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА**



**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	<b>обични акции</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>приоритетни акции</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Акции на затворени инвестициски фондови</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
31.12.2025	MKMINF200DN1 / RMDEN23	793.613,49	818.085,08	0,00	0,00	26.389,84	-1.918,25	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GP09 / DO2018/11-0448DK	989.876,34	989.840,85	0,00	0,00	-35,48	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GV50 / DO2021/01 - 0136	37.002.580,08	37.001.966,34	0,00	0,00	-613,74	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GW18 / DO2021/07-0436	19.999.136,55	19.998.747,21	0,00	0,00	-389,33	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	US195325DZ51 / COGV 3.250 - NOVO	19.088.711,56	19.160.937,72	0,00	0,00	1.041.413,47	-969.187,31	0,00	0,00
31.12.2025	US900123DQ00 / TURKEY 7.25%	34.294.499,01	35.572.421,28	0,00	0,00	1.540.696,08	-262.773,81	0,00	0,00
31.12.2025	XS1793329225 / IVYCST 5.25	26.968.100,15	28.325.888,40	0,00	0,00	1.381.300,69	-23.512,44	0,00	0,00

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
31.12.2025	XS1968706876 / ROGV 4.625	4.978.758,19	4.825.451,16	0,00	0,00	-153.307,04	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2109812508 / ROGV 2.00	13.868.558,41	14.932.916,94	0,00	0,00	1.064.358,53	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	39.648.098,74	41.772.677,20	0,00	0,00	2.124.578,46	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2332900682 / REPSBN 4.75	6.145.564,32	6.113.955,89	0,00	0,00	-31.608,43	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2434895806 / ROGV 3.750	38.764.201,68	40.840.084,00	0,00	0,00	2.148.905,88	-73.023,56	0,00	0,00
31.12.2025	XS2770921315 / ROGV 5.625	27.952.543,62	28.775.527,54	0,00	0,00	822.736,69	247,23	0,00	0,00
31.12.2025	XS2779850630 / MONTEN 7 1/4 03/12/31	22.258.828,80	22.289.043,48	0,00	0,00	-55.652,52	85.867,20	0,00	0,00
31.12.2025	XS2999552909 / ROMANI 6 1/4 09/10/34 - NOVO	27.556.506,45	28.365.232,90	0,00	0,00	888.037,00	-79.310,55	0,00	0,00
31.12.2025	XS3021378032 / ROMANI 5 7/8 07/11/32 - NOVO	32.709.629,32	33.356.654,75	0,00	0,00	727.776,72	-80.751,29	0,00	0,00
31.12.2025	XS3080755591 / KYRGYZ 7 3/4 06/03/30	10.719.736,00	10.736.961,18	0,00	0,00	171.351,18	-154.126,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS3123478730 / FEDBH 5.5	15.619.193,75	15.947.805,83	0,00	0,00	374.197,08	-45.585,00	0,00	0,00
<b>Државни обврзници</b>		<b>379.358.136,43</b>	<b>389.824.197,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.070.135,06</b>	<b>-1.604.073,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Обврзници на локалната самоуправа</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
31.12.2025	BG2100023196 / FIBANK 8.00 NOVO 2	6.148.410,20	6.150.666,98	0,00	0,00	1.046,75	1.210,02	0,00	0,00
31.12.2025	XS2340149439 / GRAIL 4 06/17/28	9.972.982,82	9.801.538,56	0,00	0,00	-55.861,74	-115.582,52	0,00	0,00
31.12.2025	XS2681541327 / ZFFNGR 6.125	6.363.839,25	6.363.748,58	0,00	0,00	20.539,33	-20.630,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS3227899989 / NOVALJ 6 1/2 PERP	12.450.425,97	12.402.803,56	0,00	0,00	-13.036,94	-34.585,47	0,00	0,00
	<b>Корпоративни обврзници</b>	<b>34.935.658,24</b>	<b>34.718.757,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-47.312,60</b>	<b>-169.587,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Останати должнички вредносни хартии</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Трезорски записи</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Благајнички записи</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Комерцијални записи</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Останати дисконтирани хартии од вредност</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Удели на отворените инвестициски фондови</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Структурирани хартии од вредност по фер</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Структурирани хартии од вредност со вграден</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	Деривативни инструменти	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>ВКУПНО</b>	<b>414.293.794,70</b>	<b>424.542.956,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.022.822,36</b>	<b>-1.773.661,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ  
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА**



**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	5.629.494,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	5.631.783,43	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 06/01/2025	06.01.2025	1,00	0,00	12.153.703,85	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање USD 06/01/2025	06.01.2025	1,00	0,00	12.166.683,72	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 10/01/2025	10.01.2025	1,00	0,00	151.243,14	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 10/01/2025	10.01.2025	1,00	0,00	151.305,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 03/03/2025	03.03.2025	1,00	0,00	11.149.511,81	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 03/03/2025	03.03.2025	1,00	0,00	11.148.444,22	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 10/03/2025	10.03.2025	1,00	0,00	1.230.800,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 10/03/2025	10.03.2025	1,00	0,00	1.231.930,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 14/03/2025	14.03.2025	1,00	0,00	1.848.900,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 14/03/2025	14.03.2025	1,00	0,00	1.850.850,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 07/04/2025	07.04.2025	1,00	0,00	3.077.500,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 07/04/2025	07.04.2025	1,00	0,00	3.080.350,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 09/04/2025	09.04.2025	1,00	0,00	5.456.705,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 09/04/2025	09.04.2025	1,00	0,00	5.461.203,42	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 11/04/2025	11.04.2025	1,00	0,00	6.409.714,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 11/04/2025	11.04.2025	1,00	0,00	6.413.872,38	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 15/07/2025	15.07.2025	1,00	0,00	8.556.475,14	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 15/07/2025	15.07.2025	1,00	0,00	23.567.697,93	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 15/07/2025	15.07.2025	1,00	0,00	8.570.407,73	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 15/07/2025	15.07.2025	1,00	0,00	23.606.073,68	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 16/07/2025	16.07.2025	1,00	0,00	4.808.552,60	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 16/07/2025	16.07.2025	1,00	0,00	4.810.089,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 12/08/2025	12.08.2025	1,00	0,00	6.513.947,79	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 12/08/2025	12.08.2025	1,00	0,00	6.519.790,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 15/09/2025	15.09.2025	1,00	0,00	10.939.179,54	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 15/09/2025	15.09.2025	1,00	0,00	10.929.070,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 19/09/2025	19.09.2025	1,00	0,00	22.304.998,68	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 19/09/2025	19.09.2025	1,00	0,00	22.422.630,50	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 22/09/2025	22.09.2025	1,00	0,00	22.450.705,90	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 22/09/2025	22.09.2025	1,00	0,00	22.456.678,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 29/10/2025	29.10.2025	1,00	0,00	10.129.386,03	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 29/10/2025	29.10.2025	1,00	0,00	10.138.106,19	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 30/10/2025	30.10.2025	1,00	0,00	3.441.395,91	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 30/10/2025	30.10.2025	1,00	0,00	3.443.245,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 18/11/2025	18.11.2025	1,00	0,00	11.101.309,78	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 18/11/2025	18.11.2025	1,00	0,00	11.103.219,24	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 19/11/2025	19.11.2025	1,00	0,00	11.103.814,82	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 19/11/2025	19.11.2025	1,00	0,00	11.108.327,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 25/11/2025	25.11.2025	1,00	0,00	375.704,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање USD 25/11/2025	25.11.2025	1,00	0,00	376.957,35	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 04/12/2025	04.12.2025	1,00	0,00	616.000,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 04/12/2025	04.12.2025	1,00	0,00	616.560,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 10/12/2025	10.12.2025	1,00	0,00	123.000,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 10/12/2025	10.12.2025	1,00	0,00	123.080,60	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 11/12/2025	11.12.2025	1,00	0,00	1.057.913,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 11/12/2025	11.12.2025	1,00	0,00	1.058.545,83	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 17/12/2025	17.12.2025	1,00	0,00	1.049.600,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање USD 17/12/2025	17.12.2025	1,00	0,00	1.044.338,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 29/12/2025	29.12.2025	1,00	0,00	491.881,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 29/12/2025	29.12.2025	1,00	0,00	492.161,09	0,00
				<b>0,00</b>	<b>371.694.835,30</b>	<b>0,00</b>

**ПРИХОДИ / РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА  
ПЕРИОДОТ 01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА**



**ВФП БОНД  
(9100000000016)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	3.920.810,23	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	212.454,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	666.537,93	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA
ТП Ранѓеловиќ	0,00	109.000,35	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	15.123,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА

**ТРОШОЦИ НАПЛАТЕНИ НА ТОВАР НА  
ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД ЗА ПЕРИОД 01.01.2025 -  
31.12.2025**



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП БОНД

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 910000000016

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	3.920.810,23	1,0026%
Надомест за депозитарна банка	666.537,93	0,1704%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	0,00	0,0000%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	109.000,35	0,0279%
Трошоци за изработка, печатење и поштарина на полугодишни и годишни извештаи за сопствениците на удел	0,00	0,0000%
Трошоци за исплата на данокот на имот и добивка на фондот	0,00	0,0000%
Трошоци за објава на проспект	0,00	0,0000%
Други објави пропишани со закон	0,00	0,0000%
Трошоци за месечен надомест за Комисија	469.077,76	0,1199%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	227.577,00	0,0582%
<b>Вкупно трошоци:</b>	<b>5.393.003,28</b>	<b>1,3790%</b>