

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ**

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

СОДРЖИНА:

Страна

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 Кеш Депозит во 2025 година	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ („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 КЕШ ДЕПОЗИТ** (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 МСР 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 МСР, 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 КЕШ ДЕПОЗИТ** (продолжение)

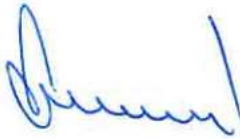
Извештај за други правни и регулативни барања

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.

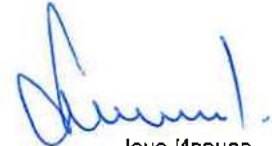
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов
Овластен ревизор

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

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
СРЕДСТВА			
Финансиски средства			
Парични средства и парични еквиваленти	7	227,206,115	82,136,939
<i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>			
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	215,297,623	147,553,995
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	9	968,905,876	826,622,011
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		<u>1,411,409,614</u>	<u>1,056,312,945</u>
Останати средства			
Побарувања по основ на камата и останати средства	10	13,783,299	10,914,942
		<u>13,783,299</u>	<u>10,914,942</u>
Вкупно средства		<u>1,425,192,913</u>	<u>1,067,227,887</u>
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		-	7,700,000
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	1,152,648	852,897
Обврски кон депозитарната банка		195,950	144,596
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		251,443	203,520
Вкупно обврски		<u>1,600,041</u>	<u>8,901,013</u>
Нето имот на Фондот		<u>1,423,592,872</u>	<u>1,058,326,874</u>
Број на издадени удели		<u>11,584,600.9787</u>	<u>8,822,090.0454</u>
Нето имот по удел		<u>122.8867</u>	<u>119.9633</u>
Издадени удели на Фондот		24,420,031,400	22,114,800,894
Повлечени удели на Фондот		(23,138,387,309)	(21,170,890,170)
Добивка / (загуба) од тековниот период		27,532,631	27,560,301
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		114,416,150	86,855,849
Вкупно обврски спрема изворите на средства		<u>1,423,592,872</u>	<u>1,058,326,874</u>
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		<u>1,425,192,913</u>	<u>1,067,227,887</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>
Приходи од вложувања			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	296,461	24,683
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	13	38,386,490	37,971,441
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	562,665	67,644
Останати приходи		<u>49,932</u>	<u>129,652</u>
Вкупно приходи од вложувања		<u>39,295,548</u>	<u>38,193,420</u>
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	(87,069)	(54,915)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	14	(245,602)	(57,941)
Расходи од односите со друштвото за управување	15	(11,646,966)	(11,479,705)
Надоместок на депозитарната банка	16	(2,179,329)	(2,129,926)
Трансакциски трошоци		(11,500)	(5,897)
Останати дозволени трошоци на Фондот	17	<u>(1,495,734)</u>	<u>(2,602,501)</u>
Вкупно расходи		<u>(15,666,200)</u>	<u>(16,330,885)</u>
Нето добивка од вложувања во хартии од вредност		<u>23,629,348</u>	<u>21,862,535</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки на вложувањата во финансиски инструменти	18	4,281,491	6,013,277
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	19	<u>(378,209)</u>	<u>(315,511)</u>
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		<u>3,903,282</u>	<u>5,697,766</u>
Нето зголемување на нето имотот од работењето на Фондот		<u>27,532,630</u>	<u>27,560,301</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>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот		
Нето добивка од вложувања во хартии од вредност	23,629,348	21,862,536
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>3,903,282</u>	<u>5,697,765</u>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>27,532,630</u>	<u>27,560,301</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	2,305,230,506	2,518,685,422
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	<u>(1,967,497,139)</u>	<u>(2,352,602,279)</u>
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>337,733,367</u>	<u>166,083,143</u>
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	<u>365,265,997</u>	<u>193,643,444</u>
Нето-имот		
На почетокот на периодот	<u>1,058,326,875</u>	<u>864,683,431</u>
На крајот на периодот	<u>1,423,592,872</u>	<u>1,058,326,875</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	219,529,445.6670	200,562,724.1245
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	<u>(207,944,844.6883)</u>	<u>(191,740,634.0791)</u>
Број на удели / акции на Фондот	<u>11,584,600.9787</u>	<u>8,822,090.0454</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>
Парични текови од редовно работење		
Добивка или загуба	27,532,630	27,560,301
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(378,209)	(315,511)
Приходи од камата	(2,868,358)	(2,819,862)
Намалување на финансискиот имот:		
Намалување / (зголемување) на преносливи хартии од вредност	(108,566,395)	(107,750,904)
Намалување / (зголемување) на вложувањата во инвестициски фондови	(1,568,889)	(1,467,617)
Приливи од камата	-	59,452
Намалување / (зголемување) на останатиот финансиски имот	(99,514,000)	(32,886,000)
Зголемување / (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	351,107	111,997
Намалување / (зголемување) на останатите обврски од редовно работење	<u>(7,652,077)</u>	<u>7,708,617</u>
Паричен тек од редовното работење	<u>(192,664,191)</u>	<u>(109,799,527)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	2,305,230,506	2,518,685,422
Одливи од откуп на удели	<u>(1,967,497,139)</u>	<u>(2,352,602,279)</u>
Паричен тек од финансиски активности	<u>337,733,367</u>	<u>166,083,143</u>
Нето намалување / (зголемување) на пари	145,069,176	56,283,616
Пари на почеток на периодот	<u>82,136,939</u>	<u>25,853,323</u>
Пари на крај на периодот	7 <u>227,206,115</u>	<u>82,136,939</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 КЕШ ДЕПОЗИТ (“Фондот”) е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 95 од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 18 ноември 2014 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 Северна Македонија од 18 ноември 2014 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 31 октомври 2014, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 27 август 2025 година и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во депозити на овластени банки во Република Северна Македонија, како и мал дел ќе бидат инвестирани во должнички хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: Република Северна Македонија и земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА.

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

- Депозити кај овластени банки во Република Северна Македонија – со рок на доспевање пократок од една година до 100% од портфолиото, најмногу до 30% од имотот на Фондот може да биде во една банка;
- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 70% од портфолиото;
- Карткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 70% од портфолиото;
- Удели во нискоризични отворени инвестициски фондови од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, до 100% од портфолиото.

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025**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 објаснети 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;
- *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, како и реализираните добивки и загуби се признаваат како приходи и расходи за периодот. 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025**3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.3 Финансиски средства (продолжение)****3.3.2 Мерење на вложувањата (продолжение)***Објективна вредност*

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

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 пондериран 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 ниско ниво на ризик, кое е карактеристично за паричните фондови.

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

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3 Финансиски средства (продолжение)

3.3.5 Средства на Фондот и стратегија на вложување (продолжение)

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 31 октомври 2014 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 16 мај 2024 година, и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во депозити на овластени банки во Република Северна Македонија, како и мал дел ќе бидат инвестирани во должнички хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: Република Северна Македонија и земји членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА.

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

- Депозити кај овластени банки во Република Северна Македонија – со рок на доспевање пократок од една година до 100% од портфолиото, најмногу до 20% од имотот на Фондот може да биде во една банка;
- Долгорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 50% од портфолиото;
- Карткорочни должнички хартии од вредност од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 60% од портфолиото;
- Удели во нискоризични отворени инвестициски фондови од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- Пари на сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, до 100% од портфолиото.

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 Северна 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 (t-1) му претходи на денот на пресметка (t) 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 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 депозитарна банка за инвестициски фондови. На товар на имотот на Фондот, Друштвото на Депозитарната банка и плаќа надоместок 0.20% на годишно ниво до 4 октомври 2018 година и 0.17% на годишно ниво, од 4 ноември 2018 година, кој се пресметува од нето вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходи на денот на вреднување.

3.9. Реализирани капитални добивки и загуби

Реализираните капитални добивки и загуби вклучуваат добивки и загуби по основ на продажба на хартии од вредност, нивелирање на цени при набавка на хартии од вредност и наплата на достасани главници и камати на хартии од вредност купени со премија или дисконт. 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 навени 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 кои се евидентираат според нивната амортизирана набавна вредност се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и нивната објективна вредност, односно амортизирана набавна вредност. При достасување на главницата, или нејзин дел, како и при продажба на хартиите од вредност, износот на нереализираните добивки и загуби се пренесува како реализирани капитални добивки и загуби за периодот.

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

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.

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.

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	288,331,505	82,136,939
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	154,172,233	147,553,994
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	968,905,876	826,622,011
Побарувања по основ на камата и останати средства	<u>13,783,299</u>	<u>10,914,942</u>
	<u>1,425,192,913</u>	<u>1,067,227,886</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	<u>1,600,041</u>	<u>8,901,012</u>
	<u>1,600,041</u>	<u>8,901,012</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, финансиски 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>
СРЕДСТВА						
Парични средства и парични еквиваленти	288,331,505	-	-	-	-	288,331,505
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	154,172,233	-	-	-	-	154,172,233
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	580,000,000	388,905,876	-	-	-	968,905,876
Побарувања по основ на камата и останати средства	2,092,732	11,690,567	-	-	-	13,783,299
Вкупно средства	<u>1,024,596,470</u>	<u>400,596,443</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,425,192,913</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	1,491,195	108,846	-	-	-	1,600,041
Вкупно обврски	<u>1,491,195</u>	<u>108,846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,600,041</u>
Нето девизна позиција						
31 декември 2025	<u>1,023,105,275</u>	<u>400,487,597</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,423,592,872</u>
31 декември 2024	<u>703,437,960</u>	<u>354,888,915</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,058,326,875</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Фондот е изложен на ЕУР. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба со ЕУР. Анализата на сензитивноста ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на периодот на известување, 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 негативни.

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Добивка	40,059,644	35,499,050

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 единствено на депозитите со променлива каматна стапка. Овој ризик зависи од финансиските пазари и Друштвото за управување со Фондот нема некои практични средства за намалување на истиот.

Табелата подолу ги сумира каматоносните и некаматоносните средства и обврски со состојба на 31 декември 2025 година.

	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некаматоносни	Фиксни каматни стапки	Во денари Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	227,206,115	-	-	-	61,125,390	-	288,331,505
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	66,176,471	-	87,995,762	-	-	154,172,233
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	134,357,967	554,707,068	279,840,841	-	-	-	968,905,876
Останати средства	-	-	-	-	13,783,299	-	13,783,299
Вкупно средства	361,564,082	620,883,539	279,840,841	87,995,762	74,908,689	-	1,425,192,913
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	1,600,041	-	1,600,041
Вкупно обврски	-	-	-	-	1,600,041	-	1,600,041
Нето каматоносна позиција							
31 декември 2025	361,564,082	620,883,539	279,840,841	87,995,762	73,308,648	-	1,423,592,872
31 декември 2024	206,293,127	508,585,198	189,885,105	91,993,013	61,570,432	-	1,058,326,875

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
СРЕДСТВА				
Парични средства и парични еквиваленти				
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	2.5%-3.27%			
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	0.50%-3.60%	2.04%-6.7%		
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници				
Побарувања по основ на камата и останати средства				
ОБВРСКИ				
Останати обврски				

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)

5.6 Управување со кредитниот ризик(продолжение)

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2025 година 39.03% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во хартии од вредност со следниов кредитен рејтинг:

Обврзници	Учество	Кредитен рејтинг според Standard and Poor's
МКМИНФ20ГВ84 / DO2021/ 04 - 0336	3.22%	BB-
МКМИНФ20ГВ18 / DO2021/07-0436	2.14%	BB-
МКМИНФ20ГВ91 / DO2021/ 15A - 1036	0.92%	BB-
МКМИНФDYP080 / DZ2025/08-364	4.64%	BB-
XS2310118893 / MACEDO 1.625	9.70%	BB-
XS2181690665 / MACEDO 3.675	7.37%	BB-
XS2582522681 / MACEDO 6.96	9.60%	BB-
МКМИНФ200DG5 / RMDEN16	0.08%	BB-
МКМИНФ200DH3 / RMDEN17	0.01%	BB-
МКМИНФ200DI1 / RMDEN18	0.23%	BB-
XS2361850527 / TUERKEI 4,375%	0.66%	BB-
XS1909184753 / TUERKEI 5,20%	0.45%	BB-

Парични средства и парични еквиваленти

На 31 декември 2025 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 15.94% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Северна Македонија.

Депозити во банки

Депозитите во банките претставуваат 40.70% од вредноста на имотот на Фондот на 31 декември 2025 година, и истите се пласирани во овластени банки во Република Северна 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 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
	<u>До 3 месеци</u>	<u>Од 3 до 12 месеци</u>	<u>Од 1 до 5 години</u>	<u>Над 5 години</u>	<u>Вкупно</u>
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	288,331,505	-	-	-	288,331,505
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	66,176,471	-	87,995,762	154,172,233
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	134,357,967	554,707,068	279,840,841	-	968,905,876
Останати средства	314,114	2,721,420	9,213,244	1,534,521	13,783,299
Вкупно средства	<u>423,003,586</u>	<u>623,604,959</u>	<u>289,054,085</u>	<u>89,530,283</u>	<u>1,425,192,913</u>
ОБВРСКИ					
Останати обврски	1,600,041	-	-	-	1,600,041
Вкупно обврски	<u>1,600,041</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,600,041</u>
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2025	<u>421,403,545</u>	<u>623,604,959</u>	<u>289,054,085</u>	<u>89,530,283</u>	<u>1,423,592,872</u>
31 декември 2024	<u>264,685,257</u>	<u>511,763,499</u>	<u>189,885,106</u>	<u>91,993,013</u>	<u>1,058,326,875</u>

5.7 Ризик од промена на даночни прописи

Ризикот од промена на даночните прописи претставува веројатност дека законодавната власт во Република Северна 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.

5.8 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)

5.9 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
Финансиски средства				
Парични средства и парични еквиваленти	288,331,505	288,331,505	141,693,441	141,693,441
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	154,172,233	154,172,233	-	-
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	968,905,876	968,905,876	124,156,188	124,156,188
Побарувања по основ на камата и останати средства	13,783,299	13,783,299	7,736,640	7,736,640
	<u>1,425,192,913</u>	<u>1,425,192,913</u>	<u>273,586,269</u>	<u>273,586,269</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	1,600,041	1,600,041	8,901,012	8,901,012
	<u>1,600,041</u>	<u>1,600,041</u>	<u>8,901,012</u>	<u>8,901,012</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 котиран 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)

5.10 Објективна вредност на финансиските инструменти (продолжение)

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

Хиерархија на објективната вредност

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

Хиерархијата на објективната вредност ги опфаќа следниве нивоа:

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

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

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

Во периодот немаше трансфери помеѓу нивоата на објективна вредност.

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

	Во денари 31 декември 2025			
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	154,172,233	-	154,172,233	-
	<u>154,172,233</u>	<u>-</u>	<u>154,172,233</u>	<u>-</u>

	Во денари 31 декември 2024			
	Објективна вредност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Средства мерени според објективната вредност				
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	87,997,493	-	87,997,493	-
	<u>87,997,493</u>	<u>-</u>	<u>87,997,493</u>	<u>-</u>

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 макроекономската слика и понатаму останува обележана со висока неизвесност: иако меѓународните институции сè уште очекуваат солиден, но умерен глобален раст, пазарите се соочуваат со нов бран ризици поврзани со геополитичките тензии на Блискиот Исток, нарушувањата во енергетските текови и можниот притисок врз инфлацијата. ММФ во јануари проектираше глобален раст од околу 3,3% во 2026 година, но истовремено предупредува дека различните регионални движења и политичките ризици ќе останат клучен фактор за инвеститорите, додека ЕЦБ оценува дека инфлацијата во еврозоната е поблиску до целта, но дека најновиот раст на цените на енергенсите поради тензиите со Иран повторно ја прави инфлаторната патека понеизвесна

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Денарска сметка – Комерцијална Банка АД Скопје	6,433,526	6,295,652
Денарска сметка – Про Кредит Банка АД Скопје	<u>220,772,589</u>	<u>75,841,287</u>
	<u>227,206,115</u>	<u>82,136,939</u>

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Северна Македонија	154,172,233	87,997,493
Удели во отвоени инвестициски фондови во Македонија	<u>61,125,390</u>	<u>59,556,502</u>
	<u>215,297,623</u>	<u>147,553,995</u>

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

9. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО АМОРТИЗАРАНА НАБАВНА ВРЕДНОСТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Долгорочни денарски депозити		-
Краткорочни денарски депозити	580,000,000	480,486,000
Должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од Владата на Република Северна Македонија	388,905,876	346,136,011
	<u>968,905,876</u>	<u>826,622,011</u>

10. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања за камати од краткорочни депозити во денари	558,212	525,928
Побарувања за камати од државни обврзници во странска валута - финансиски средства по амортизирана набавна вредност	11,637,831	8,784,962
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	1,534,520	1,534,521
Побарувања за камати од државни обврзници во денари - финансиски средства по амортизирана набавна вредност	52,736	69,531
	<u>13,783,299</u>	<u>10,914,942</u>

11. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски спрема Друштвото за управување за надомест за управување со Фондот	1,152,648	852,897
	<u>1,152,648</u>	<u>852,897</u>

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Добивки од вложувања во државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	296,461	12,796
Добивки од вложувања во државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	11,887
	<u>296,461</u>	<u>24,683</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Загуби од државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	(34,939)	-
Загуби од корпоративни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	(5,404)
Загуби од валутни спот трансакции	(52,130)	(49,511)
	<u>(87,069)</u>	<u>(54,915)</u>
Нето реализирани (загуби) / добивки од продажба на финансиски инструменти	<u>209,392</u>	<u>(30,232)</u>

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

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 - Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	2,200,000	3,447,266
Приходи од камати од државни обврзници - финансиски средства по амортизирана набавна вредност	14,979,833	10,972,234
Приходи од камати од корпоративни обврзници - финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	310,913
Приходи од камати од депозити	18,360,591	21,514,302
Приходи од камати од тековни сметки	2,846,066	1,726,726
	<u>38,386,490</u>	<u>37,971,441</u>

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

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Обврски за купување на хартии од вредност	42,783	20,161
Парични средства	95,765	2,555
Пресметана камата	234,500	44,476
Реализирани позитивни курсни разлики	188,507	-
Останато	1,110	452
	<u>562,665</u>	<u>67,644</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Обврски за купување на хартии од вредност	(35,626)	(501)
Парични средства	(37,205)	(15,323)
Пресметана камата	(171,502)	(41,534)
Останато	(1,269)	(583)
	<u>(245,602)</u>	<u>(57,941)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>317,063</u>	<u>9,703</u>

15. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 11,646,966 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 11,479,705 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 2,179,329 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година 2,129,926 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.

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

17. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	1,386,658	1,362,323
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	34	189
Останати расходи	109,042	1,239,989
	<u>1,495,734</u>	<u>2,602,501</u>

18. НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) НА ВЛОЖУВАЊАТА ВО ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	4,096,707	5,174,102
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	1,314,091	7,597
Удели во отворени инвестициски фондови во земјата	1,877,627	1,506,522
	<u>7,288,425</u>	<u>6,688,221</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	(2,690,517)	(628,612)
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(7,680)	(7,427)
Удели во отворени инвестициски фондови во земјата	(308,737)	(38,905)
	<u>(3,006,934)</u>	<u>(674,944)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>4,281,491</u>	<u>6,013,277</u>

19. НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	7,966,480	2,241,817
	<u>7,966,480</u>	<u>2,241,817</u>
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по амортизирана набавна вредност	(8,344,689)	(2,557,328)
	<u>(8,344,689)</u>	<u>(2,557,328)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>(378,209)</u>	<u>(315,511)</u>

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

20. 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:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	1,152,648	852,896
Комерцијална банка АД, Скопје	195,950	144,596
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,590
	<u>1,457,610</u>	<u>1,099,082</u>
Приходи од камати:		
Комерцијална банка АД, Скопје	2,846,066	1,726,726
	<u>2,846,066</u>	<u>1,726,726</u>
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	11,646,966	11,479,705
	<u>11,646,966</u>	<u>11,479,705</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	2,179,329	2,129,926
	<u>2,179,329</u>	<u>2,129,926</u>
Расходи за ревизија:		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,588
	<u>109,012</u>	<u>101,588</u>

21. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
1 ЕУР	61.4950	61.4950
1 УСД	52.3050	55.8807

ПРИЛОЗИ

ДОДАТОК – Извештај за работа на ВФП Кеш депозит во 2025 година

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ВФП Кеш Депозит 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 Кеш Депозит.

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

Р.Б.	позиција	2021	2022	2023	2024	2025
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ						
1	Највисока вредност на имотот	1.066.942.782,61	965,773,796.53	934.289.616,02	1.498.924.717,85	1.437.206.993,75
2	Најниска вредност на имотот	608.194.254,59	593,491,188.31	603.038.721,32	864.738.795,82	1.029.660.696,35
ЦЕНА НА УДЕЛ						
3	Највисока цена по удел	112,8224	114,4600	117,0545	119,9633	122,8867
4	Најниска цена по удел	111,6946	112,8400	114,4476	117,062	119,9711

*Фондот е основан на 04.12.2014 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.

Во портфолиото на ВФП Кеш Депозит доминираа финансиски средства со фиксен карактер, односно депозити и обврзници. Најголем дел од портфолиото го сочинуваа депозити кои во текот на 2025 година се движеа од 30% до 75%. Останатиот дел односно меѓу 50% и 25% беа вложени во државни обврзници и удели во отворени инвестициски фондови со иста стратегија на вложување на средствата. Инструментите во кои вложува фондот се доминантно од домашни издавачи, односно депозити во домашни банки, државни обврзници издадени од Р. Македонија како и отворени парични инвестициски фондови во земјата. Помал дел од портфолиото на фондот е изложено кон обврзници издадени од Р. Турција и Црна Гора.

Во првиот квартал од 2025 година, НБРСМ ја задржа каматната стапка на благајничките записи на 5,35%, со стабилна ликвидност и понуда од 10 милијарди денари. Инфлацијата

значително забави и во март изнесуваше 2,7%, додека девизните резерви останаа стабилни. Економскиот раст продолжи со умерено темпо, со мешани движења по сектори. ВФП Кеш Депозит продолжи да остварува солиден принос и покрај трендот на намалување на каматните стапки.

Монетарната политика остана непроменета во вториот квартал на годината, со каматна стапка од 5,35%. Инфлацијата се зголеми на 3,7% на годишно ниво, под влијание на растот на цените на храната. Економската активност бележеше раст од околу 3%, со позитивни очекувања за понатамошно закрепнување. ВФП Кеш Депозит остана атрактивен инструмент за конзервативни инвеститори и ликвидни средства.

НБРСМ го задржа внимателниот пристап и каматните стапки останаа непроменети и во третиот квартал на 2025 година. Инфлацијата на месечно ниво забележа благо намалување, додека на годишно ниво изнесуваше околу 4%. Економскиот раст се забрза на 3,4%, поддржан од домашната побарувачка. Фондот продолжи да обезбедува стабилен принос со ниско ниво на ризик и висока ликвидност.

Промени на каматните стапки имаше во четвртиот квартал на 2025 година. Каматната стапка беше намалена на 4%, со задржување на претпазлива монетарна политика. Годишната инфлација изнесуваше 4,1%, со постепено стабилизирање. Економскиот раст дополнително забрза на 3,8%, пред сè поради инвестициите.

ВФП Кеш Депозит успеа да забележи атрактивен принос и во 2025 година од 2,44%.

в) Споредбен преглед на работењето за изминатите три календарски години со прикажување на следниве податоци на крајот на секоја деловна година:

- 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.

Р.Б.	Позиција	2023	2024	2025
1	ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО	864.683.430,77	1.058.326.874,61	1.423.592.871,67
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	117,0545	119,9633	122,8867
	Дополнителни показатели и податоци			
3	Добивка/загуба во тековната година	16.792.907,46	27.560.300,91	27.532.630,26
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,02%	1,02%	1,02%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1,85%	1,92%	2,04%
6	Принос на фондот	2,28%	2,48%	2,44%

Извршни директори
Петар Андреевски / Андријана Поповска

**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО
ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН
31.12.2025 ГОДИНА
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(910000000040)**



Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	82.136.939,00	227.206.115,00
Вложување во хартии од вредност и депозити	974.176.005,50	1.184.203.498,88
финансиски средства кои се чуваат за тргување	147.553.994,33	215.297.622,80
финансиски средства расположиви за продажба	0,00	0,00
заеми и побарувања	0,00	0,00
вложувања кои се чуваат до доспевање	826.622.011,17	968.905.876,08
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	10.914.941,81	13.783.299,20
Вкупено средства	1.067.227.886,31	1.425.192.913,08
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити, репо договори и гарантни депозити	0,00	0,00
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	852.895,55	1.152.648,46
Обврски кон депозитарната банка	144.596,09	195.950,24
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	202.520,01	245.442,70
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	7.700.000,00	0,00
Останати обврски	1.000,05	6.000,01
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	8.901.011,70	1.600.041,41

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Нето имот на фондот	1.058.326.874,61	1.423.592.871,67
Број на издадени удели	8.822.090,0454	11.584.600,9787
Нето имот по удел	119,9633	122,8867
Издадени удели на инвестицискиот фонд	22.114.800.894,02	24.420.031.400,02
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-21.170.890.169,50	-23.138.387.308,71
Добивка/загуба во тековната финансиска година	27.560.300,91	27.532.630,27
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	86.855.849,19	114.416.150,09
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	0,00	0,00
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
Вкупно обврски спрема изворите на средства	1.058.326.874,62	1.423.592.871,67
Вонбилансна евиденција пасива	0,00	0,00

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(9100000000040)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Приходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	24.683,00	296.460,99
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	37.971.441,04	38.386.490,14
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	67.642,44	562.664,76
Приходи од дивиденди	0,00	0,00
Останати приходи	129.652,13	49.932,19
Вкупно приходи од вложувања	38.193.418,61	39.295.548,08
Расходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	54.914,49	87.068,97
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	57.940,67	245.602,25
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	11.479.704,83	11.646.965,90
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	2.129.925,53	2.179.329,15
Трансакциски трошоци	5.897,00	11.500,00
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	2.602.500,60	1.495.733,74
Вкупно расходи	16.330.883,12	15.666.200,01
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	21.862.535,49	23.629.348,07
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	6.013.276,58	4.281.490,78
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	-315.511,16	-378.208,59
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	5.697.765,42	3.903.282,19
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	27.560.300,91	27.532.630,26

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



ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ (910000000040)

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Зголемување (смалување) на нето имотот од редовните активности на фондот		
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	21.862.535,48	23.629.348,08
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	5.697.765,42	3.903.282,19
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	0,00	0,00
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	0,00	0,00
Зголемување (намалување) на нето имотот од редовните активности на фондот	27.560.300,90	27.532.630,27
Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	2.518.685.421,62	2.305.230.506,00
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-2.352.602.278,68	-1.967.497.139,21
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот	166.083.142,94	337.733.366,79
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	193.643.443,84	365.265.997,06
Нето имот		
На почеток од периодот	864.683.430,77	1.058.326.874,61
На крај на периодот	1.058.326.874,61	1.423.592.871,67
Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	200.562.724,1245	219.529.445,6670
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-191.740.634,0791	-207.944.844,6883
Број на удели/акции на фондот	8.822.090,0454	11.584.600,9787

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000040

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	27.560.300,9100	27.532.630,2700
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	-315.511,1600	-378.208,5900
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-2.819.862,1800	-2.868.357,5800
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	-107.750.903,9800	-108.566.396,2200
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	-1.467.616,5700	-1.568.888,5600
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	11	0,0000	0,0000
Приливи од камата	12	59.452,0000	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	-32.886.000,0000	-99.514.000,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	-0,1700	0,1900

Време на извршување 4.2.2026. 9:51:23

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	111.997,3600	351.107,0500
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	7.708.616,8400	-7.652.077,3500
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-109.799.526,9500	-192.664.190,7900
Приливи од издавање на удели	22	2.518.685.421,6200	2.305.230.506,0000
Одливи од откуп на удели	23	-2.352.602.278,6800	-1.967.497.139,2100
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	166.083.142,9400	337.733.366,7900
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	56.283.615,9900	145.069.176,0000
Пари на почеток на периодот	29	25.853.323,0000	82.136.939,0000
Пари на крај на периодот (28+29)	30	82.136.938,9900	227.206.115,0000

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

**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(9100000000040)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот	864.683.430,77	1.058.326.874,61
Број на пресметковни единици на почеток на периодот	7.387.013,6201	8.822.090,0454
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот	117,0545	119,9633
Нето имот на фондот на почеток на периодот	1.058.326.874,61	1.423.592.871,67
Број на пресметковни единици на крај на периодот	8.822.090,0454	11.584.600,9787
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот	119,9633	122,8867
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоци и просечен нето имот	1,0197%	1,0165%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот	1,9249%	2,0431%
Принос на фондот	2,4850%	2,4369%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	1.135.797.864,0874	1.156.548.527,3706

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(9100000000040)**

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 (%)
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	120.407,2100	118.835,5608	120.790,0973	0,12%	0,01%
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE/	57.620,8150	57.579,9884	58.268,9157	0,05%	0,00%
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE/	140.362,3375	139.874,9276	141.688,1314	0,11%	0,01%
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	221.172,9170	218.274,8152	221.868,9039	0,22%	0,02%
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	150.687,3480	148.663,2430	151.129,0124	0,15%	0,01%
МКМИНФ200DG5/RMD EN16/DOSPEVANJE	511.662,9980	504.753,8795	513.138,9358	0,52%	0,04%
МКМИНФ200DH3/RMD EN17/DOSPEVANJE/	90.049,1783	89.856,4314	90.959,7779	0,09%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	122.990,0000	122.510,5758	124.046,7578	0,08%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	110.691,0000	110.260,1410	111.642,5798	0,07%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	1.620.196,4660	1.616.609,1880	1.636.297,9852	1,01%	0,11%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	324.029,4540	322.934,1962	326.947,7368	0,20%	0,02%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	238.305,4240	237.506,3176	240.456,7670	0,15%	0,02%

МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	87.667,2720	87.373,2438	88.458,6596	0,05%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	105.476,2240	105.120,5905	106.426,8770	0,07%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	53.746,6300	53.578,3783	54.241,4084	0,03%	0,00%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	20.022,7720	19.965,0469	20.211,0569	0,01%	0,00%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	211.346,0160	210.599,7760	213.223,9774	0,13%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	163.133,9360	162.658,9507	164.664,2365	0,10%	0,01%
МКМИНФ200D11/RMD EN18/ДОСПЕВАЊЕ	147.760,1860	147.299,7083	149.122,0923	0,09%	0,01%
МКМИНФ20GV84/DO2 021/ 04 - 0336	45.000.000,0000	44.998.819,0830	45.928.762,4973	11,25%	3,22%
МКМИНФ20GW18/DO2 021/07-0436	30.000.000,0000	29.998.704,8190	30.532.367,3843	3,13%	2,14%
МКМИНФ20GW91/DO2 021/ 15A - 1036	13.000.000,0000	12.999.968,8988	13.069.152,1409	1,76%	0,92%
МКМИНФДYP080/DZ2 025/08-364	67.000.000,0000	64.868.328,0000	66.176.471,2286	%	4,64%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	6.149.500,0000	5.903.203,5818	6.203.435,6249	0,01%	0,44%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	15.373.750,0000	14.873.111,9982	15.544.528,8179	0,04%	1,09%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	19.063.450,0000	18.511.522,4820	19.296.631,5919	0,04%	1,35%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	30.747.500,0000	30.280.958,5670	31.254.536,3313	0,07%	2,19%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	6.149.500,0000	6.039.034,3373	6.245.625,3949	0,01%	0,44%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	13.713.385,0000	13.756.357,1000	14.002.605,7627	0,03%	0,98%
XS2181690665/MACE DO 3.675/ТРГУВАЊЕ	12.299.000,0000	12.319.060,0000	12.558.429,0338	0,03%	0,88%
XS2310118893/MACE DO 1.625	12.299.000,0000	11.383.962,5648	11.819.675,3556	0,03%	0,83%
XS2310118893/MACE DO 1.625	33.822.250,0000	31.413.636,0866	32.580.489,7701	0,08%	2,29%

XS2310118893/MACE DO 1.625	27.672.750,0000	25.015.865,4817	26.168.475,7976	0,06%	1,84%
XS2310118893/MACE DO 1.625	25.335.940,0000	23.423.000,3100	24.160.051,3640	0,06%	1,70%
XS2310118893/MACE DO 1.625	14.451.325,0000	13.351.602,5500	13.774.822,1547	0,03%	0,97%
XS2310118893/MACE DO 1.625	30.747.500,0000	29.139.168,8250	29.726.996,5034	0,07%	2,09%
XS2582522681/MACE DO 6.96	15.742.720,0000	16.337.198,3229	16.952.311,0446	%	1,19%
XS2582522681/MACE DO 6.96	6.149.500,0000	6.348.168,4485	6.603.360,7093	%	0,46%
XS2582522681/MACE DO 6.96	6.149.500,0000	6.359.859,2726	6.609.859,6696	%	0,46%
XS2582522681/MACE DO 6.96	6.149.500,0000	6.387.116,1390	6.638.922,4527	%	0,47%
XS2582522681/MACE DO 6.96	46.121.250,0000	48.475.824,4508	49.991.350,9574	%	3,51%
XS2582522681/MACE DO 6.96	46.121.250,0000	48.568.187,2200	50.036.156,2917	%	3,51%
Државна обврзница	533.755.898,1838	525.226.913,4980	540.408.601,7883		37,93%
Вкупно обврзници од домашни издавачи	533.755.898,1838	525.226.913,4980	540.408.601,7883		37,93%
XS1909184753/TUER KEI 5,20%	6.149.500,0000	6.227.555,7413	6.436.564,4020	0,01%	0,45%
XS2361850527/TUER KEI 4,375%	9.224.250,0000	9.289.245,9172	9.458.029,8926	0,01%	0,66%
Државна обврзница	15.373.750,0000	15.516.801,6585	15.894.594,2946		1,11%
Вкупно обврзници од странски издавачи	15.373.750,0000	15.516.801,6585	15.894.594,2946		1,11%

Останати хартии од вредност	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
РОИФ1108032011КБ ПУПА44353/КБ ПУБЛИКУМ ПАРИЧЕН	424.264,73	59.556.501,53	61.125.390,09	%	4,29%

Вкупно удели од домашни издавачи	424.264,73	59.556.501,53	61.125.390,09	4,29%
Вкупно Останати хартии од вредност од домашни издавачи	424.264,73	59.556.501,53	61.125.390,09	4,29%

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
КАПИТАЛ БАНКА 0307-2386/1	300.000,0000	300.080,1370	0,02%
НЛБ БАНКА DP2025/359	156.300.000,0000	156.329.975,3378	10,97%
СИЛК РОУД БАНКА 27	10.000.000,0000	10.027.178,0821	0,70%
ХАЛК БАНКА ДП2025/1170	15.000.000,0000	15.001.397,2588	1,05%
ХАЛК БАНКА ДП2025/162	127.900.000,0000	127.912.264,3825	8,98%
ШПАРКАСЕ БАНКА 109336/1	270.400.000,0000	270.864.124,1444	19,01%
ШПАРКАСЕ БАНКА 86196/1	100.000,0000	100.020,5008	0,01%
Вкупно пласмани и депозити	580.000.000,0000	580.535.039,8434	40,74%

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**



Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Adamant Capital Partners AD	201.402.998,5343	75,6350
Комерцијална банка АД Скопје	64.879.828,0000	24,3650
Вкупно	266.282.826,5343	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 КЕШ ДЕПОЗИТ
(910000000040)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
31.05.2025	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE/	1.610	99.032,98	99.297,91	264,94
31.05.2025	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE	8.163	496.796,37	503.518,60	6.722,23
31.05.2025	MKMINF200DH3 / RMDEN17/DOSPEVANJE/	488	30.044,83	30.109,28	64,45
31.05.2025	MKMINF200DI1 / RMDEN18/ДОСПЕВАЊЕ	13.031	801.576,90	803.821,14	2.244,24
18.01.2025	XS1744744191 / MACEDO 2.75/ТРГУВАЊЕ	1.200.000	73.778.935,42	73.872.000,00	93.064,58
18.01.2025	XS1744744191 / MACEDO 2.75	420.000	25.849.622,62	25.855.200,00	5.577,38
21.04.2025	XS1807201899 / MONTEN 3.375	460.000	28.102.396,83	28.290.920,00	188.523,17
31.03.2025	XS1843443356 / TUERKEI 4,625%	400.000	24.712.938,83	24.678.000,00	-34.938,83
	Државни обврзници		153.871.344,77	154.132.866,93	261.522,16
	Вкупно		153.871.344,77	154.132.866,93	261.522,16

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(910000000040)**

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
	обични акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	приоритетни акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Акции на затворени инвестициски фондови	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE	990.527,50	995.154,83	0,00	0,00	4.627,33	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF200DG5 / RMDEN16/DOSPEVANJE/	197.454,92	197.635,49	0,00	0,00	180,58	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF200DH3 / RMDEN17/DOSPEVANJE/	89.856,43	89.903,86	0,00	0,00	47,43	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF200DI1 / RMDEN18/ДОСПЕВАЊЕ	3.196.416,11	3.198.153,93	0,00	0,00	1.737,82	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GV84 / DO2021/04 - 0336	44.998.819,08	44.997.940,58	0,00	0,00	-878,50	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GW18 / DO2021/07-0436	29.998.704,82	29.998.120,81	0,00	0,00	-584,01	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GW91 / DO2021/15A - 1036	12.999.968,90	12.999.700,09	0,00	0,00	-268,81	0,00	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	MKMINFDYP080 / DZ2025/08-364	64.868.328,00	66.176.471,23	0,00	0,00	1.308.143,23	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS1909184753 / TUERKEI 5,20%	6.227.555,74	6.157.966,78	0,00	0,00	-69.588,96	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2181690665 / MACEDO 3.675/ТРГУВАЊЕ	101.683.248,07	102.907.067,85	0,00	0,00	1.286.851,89	-63.032,10	0,00	0,00
31.12.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	133.727.235,82	136.328.534,62	0,00	0,00	2.715.312,87	-114.014,07	0,00	0,00
31.12.2025	XS2361850527 / TUERKEI 4,375%	9.289.245,92	9.263.436,13	0,00	0,00	-25.809,79	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	132.476.353,85	129.768.022,59	0,00	0,00	-2.507.168,84	-201.162,42	0,00	0,00
Државни обврзници		540.743.715,16	543.078.108,79	0,00	0,00	2.712.602,22	-378.208,59	0,00	0,00
Обврзници на локалната самоуправа		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Корпоративни обврзници		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Останати должнички вредносни хартии		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Трезорски записи		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Благајнички записи		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Комерцијални записи		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
	Останати дисконтирани хартии од вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	РОИФ1108032011КБПУПА44 353 / КБ ПУБЛИКУМ	0,00	61.125.390,09	0,00	0,00	1.568.888,56	0,00	0,00	0,00
	Удели на отворените инвестициски фондови	0,00	61.125.390,09	0,00	0,00	1.568.888,56	0,00	0,00	0,00
	Структурирани хартии од вредност по фер	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Структурирани хартии од вредност со вграден	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Деривативни инструменти	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	ВКУПНО	540.743.715,10	604.203.499,32	0,00	0,00	4.281.491,03	-378.208,61	0,00	0,00

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(910000000040)**

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 24/01/2025	24.01.2025	1,00	0,00	89.509,90	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 24/01/2025	24.01.2025	1,00	0,00	89.573,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 11/03/2025	11.03.2025	1,00	0,00	1.520.285,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 11/03/2025	11.03.2025	1,00	0,00	1.521.613,86	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 04/04/2025	04.04.2025	1,00	0,00	2.604.724,72	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 04/04/2025	04.04.2025	1,00	0,00	2.605.815,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 10/04/2025	10.04.2025	1,00	0,00	6.421.007,01	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 10/04/2025	10.04.2025	1,00	0,00	6.426.296,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 22/04/2025	22.04.2025	1,00	0,00	954.011,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 22/04/2025	22.04.2025	1,00	0,00	954.818,55	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 23/04/2025	23.04.2025	1,00	0,00	28.276.200,00	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 23/04/2025	23.04.2025	1,00	0,00	28.296.762,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	Купување на обврзници - DZ2025/08-364	20.05.2025	67.000.000,00	64.868.328,00	64.868.328,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 12/06/2025	12.06.2025	1,00	0,00	10.907.743,63	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 12/06/2025	12.06.2025	1,00	0,00	10.912.397,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 17/06/2025	17.06.2025	1,00	0,00	12.330.817,05	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 17/06/2025	17.06.2025	1,00	0,00	12.337.366,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 12/09/2025	12.09.2025	1,00	0,00	28.994.565,96	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 12/09/2025	12.09.2025	1,00	0,00	29.006.353,00	0,00
				64.868.328,00	249.118.186,68	0,00

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



**ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ
(9100000000040)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	1.979.984,15	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	11.500,00	Купување на обврзници - DZ2025/08-364
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	199.345,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
Комерцијална банка АД Скопје	25.795,48	0,00	Камата - ЖИРО С-КА
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	11.646.965,90	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
ТП Ранѓеловиќ	0,00	109.011,91	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR

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



Назив на инвестицискиот фонд: **Отворен инвестициски фонд ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ**

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: **910000000040**

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	11.646.965,90	1,0070%
Надомест за депозитарна банка	1.979.984,15	0,1712%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	11.500,00	0,0010%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	109.011,91	0,0094%
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	1.386.658,28	0,1199%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	199.345,00	0,0172%
Вкупно трошоци:	15.333.465,24	1,3258%