

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ**

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

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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 – 28
Прилози	
ДОДАТОК - Извештај за работа на ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ во 2025 година	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ („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 исполнивме 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 прочитае 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 ДИВИДЕНДА АКЦИИ (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 ДИВИДЕНДА АКЦИИ (продолжение)

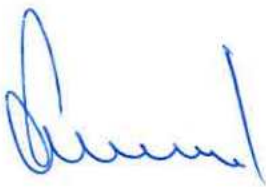
Извештај за други правни и регулативни барања

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.

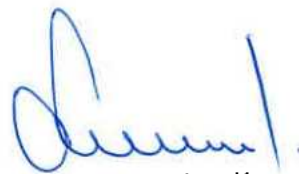
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов
Овластен ревизор

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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	7,633,420	8,133,372
<i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>			
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	1,755,630,224	1,136,047,159
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	9	17,100,000	12,000,000
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		<u>1,780,363,644</u>	<u>1,156,180,531</u>
Останати средства			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	10	1,056,080	741,903
Побарувања по основ на камата и останати средства		33,636	30,434
Останати побарувања на фондот		22,508,680	-
		<u>23,598,396</u>	<u>772,337</u>
Вкупно средства		<u>1,803,962,040</u>	<u>1,156,952,868</u>
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		18,237	20,590
Обврски кон друштвото за управување со фондови	11	5,995,735	6,541,547
Обврски кон депозитарната банка		281,155	183,046
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		287,552	216,402
Обврски по основ на исплата на имателите на удели		132,239	159,242
Останати обврски		7,350	229,260
Вкупно обврски		<u>6,722,268</u>	<u>7,350,087</u>
Нето имот на Фондот		<u>1,797,239,772</u>	<u>1,149,602,781</u>
Број на издадени удели		<u>10,701,971.2837</u>	<u>7,403,811.2651</u>
Нето имот по удел		<u>167.9354</u>	<u>155.2718</u>
Издадени удели на Фондот		1,908,884,309	1,191,827,151
Повлечени удели на Фондот		(385,319,249)	(182,154,859)
Добивка / (загуба) од тековниот период		149,791,665	86,126,733
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		123,883,047	53,803,757
Вкупно обврски спрема изворите на средства		<u>1,797,239,772</u>	<u>1,149,602,782</u>
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		<u>3,594,479,544</u>	<u>2,299,205,563</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:

ВФП ФОНД
 МЕНАЏМЕНТ
 АД
 Скопје

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Приходи од вложувања			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	12	13,281,022	300,909
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање		323,256	30,434
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	13	3,872,386	2,378,955
Приходи од дивиденди	14	32,095,471	17,864,922
Останати приходи		25,134,182	48,930,728
Вкупно приходи од вложувања		74,706,316	69,505,949
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	12	(2,143,105)	(942,093)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	13	(5,973,504)	(1,820,493)
Расходи од односите со друштвото за управување	15	(29,254,794)	(15,840,229)
Надоместок на депозитарната банка	16	(3,620,876)	(2,169,458)
Трансакциски трошоци	17	(375,335)	(435,458)
Останати дозволени трошоци на Фондот	18	(14,389,067)	(62,462,582)
Вкупно расходи		(55,756,681)	(83,670,313)
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност		(18,949,635)	(14,164,364)
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	19	239,467,421	74,171,053
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	20	(108,625,391)	26,120,044
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		130,842,030	100,291,098
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот		149,791,665	86,126,733

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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 загуба од вложувања во хартии од вредност	18,949,635	(14,164,364)
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>130,842,030</u>	<u>100,291,098</u>
(Намалување) / зголемување на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>149,791,665</u>	<u>86,126,733</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	717,057,158	701,124,812
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	<u>(203,164,389)</u>	<u>(84,904,410)</u>
Вкупно зголемување од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>513,892,769</u>	<u>616,220,402</u>
Вкупно зголемување на нето-имотот	<u>663,684,433</u>	<u>702,347,135</u>
Нето-имот		
На почетокот на периодот	<u>1,683,786,194</u>	<u>447,255,647</u>
На крајот на периодот	<u>1,797,239,772</u>	<u>1,149,602,782</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	13,397,641.5969	8,781,937.5622
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	<u>(2,695,670.3132)</u>	<u>(1,378,126.2971)</u>
Број на удели / акции на Фондот	<u>10,701,971.2837</u>	<u>7,403,811.2651</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ

За годината што завршува на 31 декември 2025

(Во денари)

Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Парични текови од редовно работење		
Добивка или загуба	149,791,665	86,126,733
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(108,625,391)	26,120,044
Приходи од камата	(3,201)	(30,434)
Приходи од дивиденда	(32,672,144)	(18,198,454)
Намалување на финансискиот имот:		
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(510,957,674)	(727,844,655)
Приливи од дивиденда	32,357,967	17,865,754
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(5,100,000)	(12,000,000)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	(22,508,680)	7,446,826
Намалување (зголемување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	(2,353)	13,335
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	(447,703)	4,630,735
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	<u>(177,763)</u>	<u>270,051</u>
Паричен тек од редовното работење	<u>(498,345,277)</u>	<u>(615,600,065)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	717,057,158	701,124,812
Одливи од откуп на удели	<u>(219,211,833)</u>	<u>(84,904,411)</u>
Паричен тек од финансиски активности	<u>497,845,325</u>	<u>616,220,401</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари		620,336
Пари на почеток на периодот	<u>8,133,372</u>	<u>7,513,036</u>
Пари на крај на периодот	7	<u>8,133,372</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 ДИВИДЕНДА АКЦИИ (“Фондот”) е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 117 од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 29 декември 2020 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 29 декември 2020 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 14 декември 2020 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 27 август 2025 година во кој е направена и промената на називот на фондот од ВФП ДИВИДЕНДА во ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: САД, Германија или земји членки на ЕУ, ОЕЦД, ЦЕФТА, Р. Македонија и надвор од Европа чии регулирани пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE (www.world-exchanges.org).

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

- Преносливи хартии од вредност и инструменти на пазарот на пари со кои се тргува на регулирани пазари од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, САД, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Удели на инвестициски фондови регистрирани од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, САД, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- Депозити и средства на парична сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, кои не достасуваат во рок не подолг од една година, до 15% 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 образложени во белешката 3 кон финансиските извештаи.

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

2.1 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување

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

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

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

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1. Парични средства

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

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

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

3.3. Финансиски средства

3.3.1 Класификација на вложувањата

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

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

3.3.2 Мерење на вложувањата

Почетно мерење на вложувањата

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

Последователно мерење на вложувањата

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

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)

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

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

Објективна вредност

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

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.

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

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.

Стратегијата согласно која се гради портфолиото на Фондот содржи високо ниво на ризик, кој е повисок од ризикот карактеристичен за паричните фондови или пак за фондовите кои инвестираат исклучиво во должнички хартии од вредност (обврзници), но во исто време е понизок од ризикот на оние фондови кои исклучиво инвестираат во акции од mid-cap, small- cap или start up компании.

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 14 декември 2020 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 27 август 2025 година во кој е направена и промената на називот на фондот од ВФП ДИВИДЕНДА во ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ и Статутот на Фондот. Поголемиот дел од средствата на Фондот се инвестираат во хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на следниве земји: САД, Германија или земји членки на ЕУ, ОЕЦД, ЦЕФТА, Р. Македонија и надвор од Европа чии регулирани пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE (www.world-exchanges.org).

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

- Преносливи хартии од вредност и инструменти на пазарот на пари со кои се тргува на регулирани пазари од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, САД, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 100% од портфолиото;
- Удели на инвестициски фондови регистрирани од издавачи во Република Северна Македонија, земјите членки на ЕУ, САД, ОЕЦД и ЦЕФТА, до 10% од портфолиото;
- Депозити и средства на парична сметка кај овластени банки во Република Северна Македонија, кои не достасуваат во рок не подолг од една година, до 15% 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.

3.4. 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).

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.5. Нето вредност на удел и број на удели

Нето вредноста на имотот на Фондот по удел е нето вредност на имотот на Фондот поделена со бројот на уделите на Фондот на денот на вреднување. Почетната нето вредност на Фондот по удел изнесуваше 100.0000 денари.

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

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

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

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

3.6. Стапка на принос на фондот

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

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

3.7. Приходи од камати

Приходите од камати вклучуваат приходи од орочени средства во домашни банки. Приходите по основ на камати се евидентирани со примена на методот на ефективна каматна стапка.

3.8. 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 2,00% 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.

3.9. 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. Надоместокот се плаќа на месечно ниво, а се пресметува како збир на вредноста на имотот на Фондот за денот кој претходни на денот на вреднување, помножен со следниве стапки:

- До 1,000,000,000.00 денари – 0.21%;
- Од 1,000,000,001.00 - 1,800,000,000.00 денари – 0.19%;
- Над 1,800,000,000.00 денари – 0.17%.

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.10. Распоредување на добивката на фондот и учество во добивката на фондот

Фондот еднаш годишно распределува дел од добивката остварена од дивиденди и каматни приходи во вид на дивиденда на сопствениците на удели, пропорционално според бројот на удели кои ги поседуваат во Фондот, по усвојувањето на ревидираните годишни финансиски извештаи на Фондот. За исплатата на дивиденда од Фондот, за првиот ден без право на дивиденда, за датумот на исплатата на дивиденда, како и за износот на дивиденда по удел која ќе се исплати на сопствениците на удели одлучува Одборот на директори на Друштвото, најдоцна 7 дена по усвојување на ревидираните годишни финансиски извештаи на Фондот. Исплатата на дивиденда на сопствениците на удели ќе започне најдоцна 14 дена по усвојување на ревидираните годишни финансиски извештаи на Фондот.

Исплатата на дивиденда се прикажува директно како намалување на задржаната добивка / (загуба) од претходните години, во билансот на состојба, како и во позициите Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот од Извештајот за промени на нето – имотот и Одливи за откуп на удели од Извештајот за паричните текови. За годината што завршува на 31 декември 2025 исплатените дивиденди изнесуваат 16,047,443 денари (2024: 6,475,483 денари).

3.11. Реализирани капитални добивки и загуби

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

3.12. Нереализирани добивки и загуби од вложувања во хартии од вредност

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

3.13. 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.

3.14. 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.

3.15. 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.

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

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.

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.

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	7,633,420	8,133,372
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	1,755,630,224	1,136,047,159
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	17,100,000	12,000,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	1,056,080	741,903
Останати побарувања на фондот	22,508,395	-
	<u>1,803,928,119</u>	<u>1,156,952,434</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	<u>6,722,268</u>	<u>7,350,087</u>
	<u>6,722,268</u>	<u>7,350,087</u>

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

5 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.1 Значајни сметководствени политики поврзани со финансиските инструменти (продолжение)

a. 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.

b. 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.

c. Управување со девизниот ризик

Фондот е изложен на девизен ризик првенствено од Финансиски 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 девизната 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	6,516,706	-	719,090	-	397,624	7,633,420
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	416,204,145	1,046,024,469	100,143,785	193,257,825	1,755,630,224
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	17,100,000	-	-	-	-	17,100,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	-	1,056,080	-	-	1,056,080
Останати побарувања	<u>22,508,680</u>	-	-	-	-	<u>22,508,680</u>
Вкупно средства	<u>46,159,022</u>	<u>416,204,145</u>	<u>1,047,799,639</u>	<u>100,143,785</u>	<u>193,655,449</u>	<u>1,803,962,040</u>

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

5 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.3 Управување со девизниот ризик (продолжение)

ОБВРСКИ

Останати обврски	<u>6,609,882</u>	<u>112,386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,722,268</u>
Вкупно обврски	<u><u>6,609,882</u></u>	<u><u>112,386</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>6,722,268</u></u>

Нето девизна позиција

31 декември 2025	<u><u>39,549,139</u></u>	<u><u>416,091,759</u></u>	<u><u>1,047,799,639</u></u>	<u><u>100,143,785</u></u>	<u><u>193,655,449</u></u>	<u><u>1,797,239,772</u></u>
31 декември 2024	<u><u>12,748,768</u></u>	<u><u>253,924,200</u></u>	<u><u>723,919,093</u></u>	<u><u>47,102,867</u></u>	<u><u>111,907,855</u></u>	<u><u>1,149,602,781</u></u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Фондот е изложен на ЕУР, УСД, ЦХФ и други странски валути. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба со странските валути. 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.

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Добивка	175,780,302	113,695,850

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 каматноносните и некаматноносните средства и обврски со состојба на 31 декември 2025 година.

						Фиксни каматни стапки	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>Некама- тоносни</u>		<u>Вкупно</u>
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	7,633,420	-	7,633,420
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	-	-	-	1,755,630,224	-	1,755,630,224
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	17,100,000	-	-	-	-	17,100,000
Вкупно средства	<u>-</u>	<u>17,100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,763,263,644</u>	<u>-</u>	<u>1,780,363,644</u>
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	6,722,268	-	6,722,268
Вкупно обврски	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,722,268</u>	<u>-</u>	<u>6,722,268</u>
Нето каматносна позиција							
31 декември 2025	<u>-</u>	<u>17,100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,756,541,376</u>	<u>-</u>	<u>1,773,641,376</u>
31 декември 2024	<u>30,434</u>	<u>12,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,137,572,347</u>	<u>-</u>	<u>1,149,602,781</u>

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

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. Друштвото за управување со Фондот го минимизира овој ризик со тоа што во своето портфолио Фондот нема да вложува во должнички хартии од вредност, односно обврзници.

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.

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2025 година 98.19% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во хартии од вредност. Со оглед на тоа што станува збор за вложувања во сопственички хартии од вредност, односно акции, класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба, Фондот не е изложен на кредитен ризик во однос на овие финансиски средства.

Парични средства и парични еквиваленти

На 31 декември 2025 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 0.70% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Северна Македонија.

Депозити во банки

Депозитите во банките претставуваат 1.04% 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)

5.7 Управување со ликвидносниот ризик

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

					Во денари
	<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	7,633,420	-	-	-	7,633,420
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	1,755,630,224	-	-	-	1,755,630,224
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	17,100,000	-	-	17,100,000
Останати средства	23,598,395	-	-	-	23,598,395
Вкупно средства	<u>1,786,862,039</u>	<u>17,100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,803,962,039</u>
ОБВРСКИ					
Останати обврски	6,722,268	-	-	-	6,722,268
Вкупно обврски	<u>6,722,268</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,722,268</u>
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2025	<u>1,780,139,772</u>	<u>17,100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,797,239,772</u>
31 декември 2024	<u>1,137,602,782</u>	<u>12,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,149,602,782</u>

5.8 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.

5.9 Политички ризик

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

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.10 Објективна вредност на финансиските инструменти

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

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

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност во споредба со објективната вредност за годината што завршува на 31 декември 2025 година е како што следува:

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Во денари				
Финансиски средства				
Парични средства и парични еквиваленти	7,633,420	7,633,420	8,133,372	8,133,372
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	1,755,630,224	1,755,630,224	1,136,047,159	1,136,047,159
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	17,100,000	17,100,000	12,000,000	12,000,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	1,056,080	1,056,080	741,903	741,903
	<u>1,781,419,724</u>	<u>1,781,419,724</u>	<u>1,156,922,434</u>	<u>1,156,922,434</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	6,722,268	6,722,268	7,350,087	7,350,087
	<u>6,722,268</u>	<u>6,722,268</u>	<u>7,350,087</u>	<u>7,350,087</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	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
		вредност	_____	_____	_____
Средства мерени според објективната вредност					
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба					
	1,755,630,224	1,755,630,224	-	-	
	<u>1,755,630,224</u>	<u>1,755,630,224</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
		Во денари			
		31 декември 2024			
		Објективна	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
		вредност	_____	_____	_____
Средства мерени според објективната вредност					
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба					
	1,136,047,159	1,136,047,159	-	-	
	<u>1,136,047,159</u>	<u>1,136,047,159</u>	<u>-</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 веројатно е дека неизвесностите во макроекономските услови ќе продолжат и понатаму. Претстојните избори во САД, геополитичките тензии во Европа, Азија и Блискиот Исток, прашањата околу глобалната економија и нејзиниот раст се теми кои останува да следиме како ќе продолжат да се развиваат.

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

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

7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Денарска сметка	6,516,706	7,963,938
Девизна сметка во УСД	719,090	-
Девизна сметка - ГБП	397,624	169,434
	<u>7,633,420</u>	<u>8,133,372</u>

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

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Хартии од вредност издадени од странски издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзите во странство	1,755,630,224	1,136,047,159
	<u>1,755,630,224</u>	<u>1,136,047,159</u>

9. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО АМОРТИЗИРАНА НАБАВНА ВРЕДНОСТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Краткорочни денарски депозити	17,100,000	12,000,000
	<u>17,100,000</u>	<u>12,000,000</u>

10. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА ДИВИДЕНДИ, ПАРИЧНИ ДЕПОЗИТИ И ОТПЛАТА НА ОБВРЗНИЦИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања по основ на дивиденди од акции од странски берзи	1,056,080	741,903
	<u>1,056,080</u>	<u>741,903</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	2,990,742	1,932,079
Обврски спрема Друштвото за управување за влезна провизија	3,004,993	4,609,468
	<u>5,995,735</u>	<u>6,541,547</u>

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

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>		
Реализирани добивки од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	13,281,022	-
Добивки од валутни спот трансакции	-	300,909
	<u>13,281,022</u>	<u>300,909</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Реализирани загуби од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(2,143,105)	-
Загуби од валутни спот трансакции	-	(942,093)
	<u>(2,143,105)</u>	<u>(942,093)</u>
Нето реализирани добивки / (загуби) од продажба на финансиски инструменти	<u>11,137,917</u>	<u>(641,184)</u>

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	86,841	-
Обврски за купување на хартии од вредност	1,659,038	1,005,669
Парични средства	1,386,432	604,186
Пресметана камата	113,024	435,116
Реализирани позитивни курсни разлики	49,267	-
Побарувања за дивиденди	576,673	333,532
Останато	1,110	452
	<u>3,872,385</u>	<u>2,378,955</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	(6,166)	-
Обврски за купување на хартии од вредност	(881,033)	(951,040)
Парични средства	(1,595,698)	(486,907)
Побарувања за дивиденди	(768,650)	(316,094)
Останато	(2,721,957)	(66,452)
	<u>(5,973,504)</u>	<u>(1,820,493)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>(2,101,119)</u>	<u>558,462</u>

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

14. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Приходи од дивиденди од редовни акции кои котираат на странски берзи	<u>32,095,471</u>	<u>17,864,922</u>
	<u>32,095,471</u>	<u>17,864,922</u>

15. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 29,254,794 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година, во целост се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото за управување со Фондот. Друштвото наплатува надоместок за управување во висина од 2,00% годишно од вкупната вредност на имотот на фондот намалена за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти и истиот во целост му припаѓа на Друштвото. Друштвото го наплатува надоместокот за управување еднаш месечно, како збир на сите дневни вредности на надоместок за месецот на кој што се однесува пресметката.

16. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 3,620,876 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година во целост се однесуваат на надоместоци платени на депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје, врз основа на Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови.

17. ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ

Трансакциските трошоци во износ од 375,335 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година, во целост се однесуваат на брокерски провизии за купување и продажба на хартии од вредност. Расходите на Фондот за трансакциски трошоци ги вклучуваат расходите за провизии за купување и продажба на хартии од вредност кон брокерските друштва, надоместоците на Македонска берза за хартии од вредност АД, Скопје, Централниот депозитар за хартии од вредност на Република Северна Македонија, како и брокерските провизии за купување и продажба на хартии од вредност од странски издавачи.

18. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	1,746,449	941,658
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	27	18
Расходи за даноци	9,706,283	4,667,065
Останати расходи за деловни активности	<u>2,827,296</u>	<u>56,853,841</u>
	<u>14,280,055</u>	<u>62,462,582</u>

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

19 НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) НА ВЛОЖУВАЊАТА ВО ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Нереализирани добивки од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>(2,317,125,896)</u>	<u>(1,243,332,042)</u>
	<u>(2,317,125,896)</u>	<u>(1,243,332,042)</u>
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Нереализирани загуби од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>2,556,593,317</u>	<u>1,317,503,095</u>
	<u>2,556,593,317</u>	<u>1,317,503,095</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>(239,467,421)</u>	<u>74,171,053</u>

20 НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Редовни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	379,222,377	207,124,911
Приоритетни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>74,839</u>	<u>30,540</u>
	<u>379,297,216</u>	<u>207,155,451</u>
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Редовни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(487,847,768)	(181,004,866)
Приоритетни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>(74,839)</u>	<u>(30,540)</u>
	<u>(487,922,607)</u>	<u>(181,035,406)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>(108,625,391)</u>	<u>26,120,044</u>

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

21 ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СУБЈЕКТИ

Во согласност со Законот за Инвестициски фондови, поврзани лица со инвестицискиот фонд се друштвото за управување со инвестициски фондови, депозитарната банка, адвокат, ревизор и даночен советник кои имаат договорен однос за давање на услуги на инвестицискиот фонд и друго лице кое склучило договор за давање на услуги за потребите на фондот. Значајните салда и трансакции со поврзаните субјекти се прикажани како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	5,995,735	6,541,547
Комерцијална банка АД, Скопје	281,155	183,046
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	108,846	101,590
	<u>6,385,736</u>	<u>6,826,183</u>
	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	29,254,794	15,840,229
	<u>29,254,794</u>	<u>15,840,229</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	3,620,876	2,169,458
	<u>3,620,876</u>	<u>2,169,458</u>
Расходи за ревизија:		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,588
	<u>109,012</u>	<u>101,588</u>

22 ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Официјалните девизни курсеви користени при исказувањето 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	52.305	58.8807
1 GBP	70.5865	74.1350
1 ДКК	8.2335	8.2433
1 ЈПЈ	0.3352	0.3737
1 ЦХФ	66.1735	65.1775
1 РУБ	0.6623	0.5235

ПРИЛОЗИ

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

ДОДАТОК – Извештај за работа на ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ во 2025 година

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ВФП Дивиденда Акции 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 Дивиденда Акции.

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

позиција	2021	2022	2023	2024	2025
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ					
Највисока вредност на имотот	260.372.914,38	367.258.790,65	447.284.953,60	1.158.716.727,65	1.799.197.199,42
Најниска вредност на имотот	20.412.423,12	251.407.901,74	351.141.016,33	444.348.337,40	1.151.537.548,87
ЦЕНА НА УДЕЛ					
Највисока цена по удел	124,5533	125,5559	135,1023	161,5140	168,4651
Најниска цена по удел	96,5033	108,6723	112,7113	133,8234	136,0694

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

Изложеноста на имотот во акции на 31.12.2025 година изнесува 97,32%. Најголем дел од портфолиото беше составено од акции на компании од САД – 54,69%, потоа Јапонија со учество од 8,75% од портфолиото и акции од Франција со 6,%. Останатиот дел отпаѓа на компании од европскиот континент. Согласно стратегијата се настојуваше во секое време порфолиото да биде максимално изложено на акции. Изложеноста на акции во поголемиот период од годината беше над 96%.

Првиот квартал од 2025 година беше обележан со значителна нестабилност на американските берзи, под влијание на најавите за обемни трговски царини, промените во потрошувачката доверба и појавата на кинескиот AI модел DeerSeek, кој предизвика преиспитување на доминацијата на американските технолошки компании. Во исто време, ФЕД ја намали прогнозата за раст на американската економија за 2025 година од 2,1% на 1,7%, а прогнозата за

инфлација ја зголеми од 2,5% на 2,7%, додека каматните стапки останаа непроменети во распон од 4,25% до 4,50%. Годишната инфлација во САД се намали на 2,4% во март, но трговските политики на администрацијата на Трамп и стравувањата од рецесија создадоа притисок врз акциите. Во вакви услови, ВФП Дивиденда Акции забележа квартален пад од 0,99%, додека MSCI World Index оствари пад од 6,33%.

Во вториот квартал американскиот пазар на акции се соочи со зголемена волатилност поради политичката неизвесност, но сепак покажа отпорност, предводен од секторите информатичка технологија и комуникациски услуги. Позитивен импулс дадоа и силните корпоративни резултати, особено кај компаниите поврзани со вештачка интелигенција. Од друга страна, здравствениот и енергетскиот сектор заостануваа, при што здравството беше под притисок поради иницијативите на администрацијата на Трамп за намалување на цените на лековите. Иако БДП во првиот квартал опадна за 0,5%, основните економски показатели останаа стабилни. Инфлацијата во САД се зголеми од 2,3% во април на 2,7% во јуни, делумно поради ефектите од царините, додека ФЕД ја задржа каматната стапка непроменета.

Американските акции забележаа силен раст во третиот квартал. Овој раст беше поддржан од првото намалување на каматната стапка од страна на ФЕД по подолг период, стабилните економски податоци и продолжениот ентузијазам за вештачката интелигенција. Корпоративните заработки ги надминаа очекувањата, особено во технолошкиот и комуникацискиот сектор, додека здравството и енергетиката покажаа послаби резултати. Ревидираните податоци покажаа дека американскиот БДП пораснал за 3,8% во вториот квартал, додека инфлацијата во август достигна 2,9%. Во септември ФЕД ја намали референтната каматна стапка за 25 базични поени, на 4,00%–4,25%. Во вакви услови, ВФП Дивиденда Акции оствари квартален раст од 6,66%.

Американскиот пазар на капитал го заврши четвртиот квартал со значителен раст, заокружувајќи уште една силна година и покрај предизвиците како блокадата на владата и зголемениот број отпуштања во одредени сектори. Лидерството на пазарот остана концентрирано кај технологијата и комуникациските услуги, иако се појавија знаци на пошироко учество и на други сектори. Инфлацијата во декември остана стабилна на 2,7%, додека базичната инфлација се задржа на 2,6%, што е најниско ниво од 2021 година. ФЕД во декември повторно ја намали каматната стапка за 25 базични поени, на 3,5%–3,75%, при што проекциите за раст беа ревидирани нагоре. Пазарите позитивно реагираа и на пофлексибилниот пристап на администрацијата на Трамп кон царините. Сите овие случувања се одразија врз ВФП Дивиденда Акции, кој

забележа квартален раст од 5,15%, додека MSCI World Index оствари раст од 2,77%.

Сите овие настани директно се одразија врз цената на уделот на ВФП Дивиденда Акции, кој во текот на 2025 година оствари принос од 8,16%.

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	447.255.646,84	1.149.602.781,63	1.797.239.771,69
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	134,7551	155,2718	167,9354
	Дополнителни показатели и податоци			
3	Добивка/загуба во тековната година	74.729.865,53	86.126.733,36	149.791.664,52
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2,03%	2,02%	2,02%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	+3,60%	-1,80%	1,30%
6	Принос на фондот	+19,55%	+15,23%	8,16%

Извршни директори

Петар Андреевски / Андријана Поповска

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



**ВФП Дивиденда Акции
(910000000024)**

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	8.133.372,19	7.633.419,82
Вложување во хартии од вредност и депозити	1.148.047.159,26	1.772.730.224,36
финансиски средства кои се чуваат за тргување	1.136.047.159,26	1.755.630.224,36
финансиски средства расположиви за продажба	0,00	0,00
заеми и побарувања	0,00	0,00
вложувања кои се чуваат до доспевање	12.000.000,00	17.100.000,00
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,00	0,00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	741.902,71	1.056.079,79
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	22.508.680,00
Побарувања по основ на камата и останати средства	30.434,45	33.635,65
Вкупено средства	1.156.952.868,61	1.803.962.039,62
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	20.589,72	18.236,65
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	6.541.547,18	5.995.734,94
Обврски кон депозитарната банка	183.046,04	281.155,45
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	216.401,99	287.551,86
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	159.242,00	132.239,00
Останати обврски	229.260,04	7.350,04
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	7.350.086,97	6.722.267,94

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Нето имот на фондот	1.149.602.781,64	1.797.239.771,68
Број на издадени удели	7.403.811,2651	10.701.971,2837
Нето имот по удел	155,2718	167,9354
Издадени удели на инвестицискиот фонд	1.191.827.151,13	1.908.884.308,89
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-182.154.859,43	-385.319.248,64
Добивка/загуба во тековната финансиска година	86.126.733,36	149.791.664,51
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	53.803.756,57	123.883.046,93
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	1.149.602.781,63	1.797.239.771,69
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 Дивиденда Акции
(910000000024)**

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	300.908,57	13.281.021,63
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	30.434,43	323.255,85
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	2.378.955,02	3.872.385,58
Приходи од дивиденди	17.864.922,48	32.095.470,76
Останати приходи	48.930.728,11	25.134.182,19
Вкупно приходи од вложувања	69.505.948,61	74.706.316,01
Расходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	942.093,14	2.143.104,50
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	1.820.492,81	5.973.504,26
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	15.840.228,96	29.254.794,37
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	2.169.457,70	3.620.876,41
Трансакциски трошоци	435.458,48	375.334,92
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	62.462.581,72	14.389.066,74
Вкупно расходи	83.670.312,81	55.756.681,20
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	-14.164.364,20	18.949.634,81
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	74.171.053,09	239.467.420,85
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	26.120.044,47	-108.625.391,14
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	100.291.097,56	130.842.029,71
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	86.126.733,36	149.791.664,52

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



ВФП Дивиденда Акции (910000000024)

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	-14.164.364,19	18.949.634,81
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	100.291.097,56	130.842.029,70
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	86.126.733,37	149.791.664,51
Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	701.124.811,53	717.057.157,76
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-78.428.927,10	-203.164.389,21
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот	622.695.884,43	513.892.768,55
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	708.822.617,80	663.684.433,06
Нето имот		
На почеток од периодот	447.255.646,84	1.149.602.781,64
На крај на периодот	1.156.078.264,64	1.813.287.214,70
Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	8.781.937,5622	13.397.641,5969
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-1.378.126,2971	-2.695.670,3132
Број на удели/акции на фондот	7.403.811,2651	10.701.971,2837

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда Акции
Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000024

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	86.126.733,3600	149.791.664,5100
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	26.120.044,4700	-108.625.391,1400
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-30.434,4300	-3.201,1600
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	-18.198.454,2700	-32.672.144,0000
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	-727.844.655,4800	-510.957.673,9600
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	11	0,0000	0,0000
Приливи од камата	12	0,0000	0,0000
Одливи од камата	13	0,0000	0,0000
Приливи од дивиденда	14	17.865.754,4300	32.357.966,9200
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	-12.000.000,0000	-5.100.000,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	7.446.825,9400	-22.508.680,0500

Време на извршување 3.2.2026. 10:32:31

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	13.334,7200	-2.353,0700
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	4.630.734,9700	-447.702,8300
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	270.051,4900	-177.763,1300
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-615.600.064,8000	-498.345.277,9100
Приливи од издавање на удели	22	701.124.811,5300	717.057.157,7600
Одливи од откуп на удели	23	-78.428.927,1000	-203.164.389,2100
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	622.695.884,4300	513.892.768,5500
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	7.095.819,6300	15.547.490,6400
Пари на почеток на периодот	29	7.513.035,5300	8.133.372,1900
Пари на крај на периодот (28+29)	30	14.608.855,1600	23.680.862,8300

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

**ВФП Дивиденда Акции
(910000000024)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот	447.255.646,84	1.149.602.781,63
Број на пресметковни единици на почеток на периодот	3.319.025,0256	7.403.811,2651
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот	134,7551	155,2718
Нето имот на фондот на почеток на периодот	1.149.602.781,63	1.797.239.771,69
Број на пресметковни единици на крај на периодот	7.403.811,2651	10.701.971,2837
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот	155,2718	167,9354
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоци и просечен нето имот	2,0266%	2,0152%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот	-1,8006%	1,3005%
Принос на фондот	15,2252%	8,1558%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	786.634.272,7100	1.457.147.411,7963

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



ВФП Дивиденда Акции (910000000024)

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 (%)
AT0000743059 / OMV	7.521,0000	2.455,0986	18.464.796,5706	21.978.185,0904	2.922,2424	0,00%	1,22%
AT0000908504 / VIG	3.266,0000	2.728,5635	8.911.488,3910	13.496.627,4240	4.132,4640	%	0,75%
BE0165385973 / MELE	1.306,0000	3.474,4675	4.537.654,5550	4.617.967,0250	3.535,9625	0,00%	0,26%
CH0012005267 / NOVN	2.633,0000	6.098,9509	16.058.537,7197	19.096.136,8748	7.252,6156	0,00%	1,06%
CH0012032048 / ROG	2.747,0000	16.931,8803	46.511.875,1841	59.659.737,9969	21.718,1427	0,00%	3,31%
CH0024608827 / PGHN	329,0000	77.373,1219	25.455.757,1051	21.387.910,4656	65.008,8464	0,00%	1,19%
CNE1000002Q2 / 0386	255.600,0000	33,7573	8.628.365,8800	8.021.341,4400	31,3824	0,00%	0,44%
DE0008404005 / ALV	1.995,0000	18.196,3705	36.301.759,1475	47.907.526,0125	24.013,7975	0,00%	2,66%
DE000A1EWWW0 / ADS	462,0000	14.562,0160	6.727.651,3920	4.802.827,1676	10.395,7298	0,00%	0,27%
DE000BAY0017 / BAYN	1.825,0000	1.187,7144	2.167.578,7800	4.153.572,2500	2.275,9300	0,00%	0,23%
DK0062498333 / NOVC	10.642,0000	4.595,2854	48.903.027,2268	28.821.087,9516	2.708,2398	0,00%	1,60%
DK0062498333 / NOVOB	5.467,0000	2.679,4549	14.648.579,9383	14.640.330,2353	2.677,9459	%	0,81%
FR0000121014 / MC	1.266,0000	36.322,7923	45.984.655,0518	50.214.972,1500	39.664,2750	0,00%	2,78%
FR0000121329 / HO	1.714,0000	8.526,2818	14.614.047,0052	24.221.478,4140	14.131,5510	0,00%	1,34%

FR0000125486 / DG	2.926,0000	7.450,9446	21.801.463,8996	21.601.121,2648	7.382,4748	0,00%	1,20%
FR0011726835 / GTT	1.182,0000	7.908,2570	9.347.559,7740	11.382.798,2940	9.630,1170	0,00%	0,63%
FR0013269123 / RUI	2.639,0000	1.468,5006	3.875.373,0834	5.202.866,8783	1.971,5297	0,00%	0,29%
GB0007188757 / RIO	8.341,0000	3.386,9398	28.250.464,8718	35.290.393,9868	4.230,9548	0,00%	1,96%
GB00BVZK7T90 / UNA NA	12.748,0000	3.725,1639	47.488.389,3972	43.665.361,0820	3.425,2715	0,00%	2,42%
IE00B4BNMY34 / ACN	1.847,0000	19.162,4047	35.392.961,4809	25.919.747,9805	14.033,4315	0,00%	1,44%
IL0010824113 / CHKP	423,0000	10.993,0267	4.650.050,2941	4.105.517,7834	9.705,7158	0,00%	0,23%
IL0011595993 / INMD	4.229,0000	983,3077	4.158.408,2633	3.249.396,5545	768,3605	0,00%	0,18%
JP3143600009 / 8001	8.500,0000	2.780,8662	23.637.362,7000	5.627.170,0000	662,0200	0,00%	0,31%
JP3404600003 / 8053	18.400,0000	1.297,8330	23.880.127,2000	33.379.484,1600	1.814,1024	0,00%	1,85%
JP3663900003 / 2768	5.300,0000	1.629,0981	8.634.219,9300	8.646.517,5200	1.631,4184	%	0,48%
JP3893600001 / 8031	22.300,0000	1.164,4175	25.966.510,2500	34.706.239,2800	1.556,3336	0,00%	1,92%
JP3898400001 / 8058	23.400,0000	995,0296	23.283.692,6400	28.127.436,4800	1.202,0272	0,00%	1,56%
JP3902900004 / 8306	29.700,0000	689,8502	20.488.550,9400	24.818.911,9200	835,6536	0,00%	1,38%
LU1598757687 / MT	7.437,0000	2.018,4524	15.011.230,4988	17.877.355,1052	2.403,8396	%	0,99%
NL0010273215 / ASML	787,0000	41.409,7649	32.589.484,9763	44.592.594,9910	56.661,4930	0,00%	2,47%
NL0011794037 / AD	12.325,0000	2.140,2751	26.378.890,6075	26.428.875,8775	2.144,3307	0,00%	1,47%
NL0011821202 / INGA	23.583,0000	930,4194	21.942.080,7102	34.820.181,5850	1.476,4950	0,00%	1,93%
NL0015000IY2 / UMG	3.191,0000	1.520,1564	4.850.819,0724	4.362.205,1749	1.367,0339	0,00%	0,24%
NL0015002MS2 / MICC UN	2.868,0000	0,0000	0,0000	2.401.422,0012	837,3159	%	0,13%

US00287Y1091 / ABBV	1.735,0000	10.463,1004	18.153.479,1940	20.735.279,0825	11.951,1695	0,00%	1,15%
US00724F1012 / ADBE	1.454,0000	23.161,5464	33.676.888,4656	26.617.254,0580	18.306,2270	0,00%	1,48%
US0079031078 / AMD	2.207,0000	7.112,1998	15.696.624,9586	24.722.016,8316	11.201,6388	0,00%	1,37%
US0126531013 / ALB	513,0000	5.068,4507	2.600.115,2091	3.795.183,8496	7.398,0192	0,00%	0,21%
US01609W1027 / BABA	1.013,0000	4.992,4946	5.057.397,0298	7.766.536,1697	7.666,8669	0,00%	0,43%
US02079K3059 / GOOGL	4.708,0000	10.837,3822	51.022.395,3976	77.076.857,2200	16.371,4650	0,00%	4,27%
US0231351067 / AMZN	3.530,0000	12.317,4647	43.480.650,3910	42.617.831,5530	12.073,0401	0,00%	2,36%
US0367521038 / ELV	666,0000	22.300,8248	14.852.349,3168	12.211.454,8548	18.335,5178	0,00%	0,68%
US0378331005 / AAPL	4.145,0000	13.549,3954	56.162.243,9330	58.940.396,6085	14.219,6373	0,00%	3,27%
US0382221051 / AMAT	3.082,0000	9.344,7175	28.800.419,3350	41.427.818,6840	13.441,8620	0,00%	2,30%
US0404132054 / ANET	708,0000	6.508,0838	4.607.723,3304	4.852.295,1336	6.853,5242	0,00%	0,27%
US0527691069 / ADSK	255,0000	17.403,3685	4.437.858,9675	3.948.114,7905	15.482,8031	0,00%	0,22%
US0533321024 / AZO	33,0000	188.536,0014	6.221.688,0462	5.853.949,4475	177.392,4075	0,00%	0,32%
US0846707026 / BRK.B	767,0000	27.144,8335	20.820.087,2945	20.165.280,0661	26.291,1083	0,00%	1,12%
US0865161014 / BBY	604,0000	5.051,9641	3.051.386,3164	2.114.467,3148	3.500,7737	0,00%	0,12%
US09062X1037 / BIIB	139,0000	9.004,0366	1.251.561,0874	1.279.516,8230	9.205,1570	0,00%	0,07%
US09260D1072 / BX	3.429,0000	9.039,5216	30.996.519,5664	27.645.601,6683	8.062,2927	0,00%	1,53%
US09290D1019 / BLK	217,0000	60.359,1944	13.097.945,1848	12.148.557,0129	55.984,1337	0,00%	0,67%
US1696561059 / CMG	1.141,0000	3.550,5062	4.051.127,5742	2.208.160,1850	1.935,2850	0,00%	0,12%
US17275R1023 / CSCO	4.540,0000	3.471,3118	15.759.755,5720	18.291.906,0680	4.029,0542	0,00%	1,01%

US2546871060 / DIS	908,0000	6.556,3659	5.953.180,2372	5.403.271,8292	5.950,7399	0,00%	0,30%
US29446M1027 / EQNR	15.669,0000	1.385,5672	21.710.452,4568	19.366.370,0568	1.235,9672	0,00%	1,07%
US30303M1027 / META UW	1.204,0000	34.053,8171	41.000.795,7884	41.569.313,0300	34.526,0075	0,00%	2,30%
US34959E1091 / FTNT	3.721,0000	5.563,0485	20.700.103,4685	15.455.322,7121	4.153,5401	0,00%	0,86%
US4370761029 / HD	1.190,0000	21.445,4008	25.520.026,9520	21.417.799,0950	17.998,1505	0,00%	1,19%
US4571871023 / INGR	1.622,0000	8.099,6291	13.137.598,4002	9.354.316,1646	5.767,1493	0,00%	0,52%
US4581401001 / INTC	2.808,0000	1.180,5580	3.315.006,8640	5.419.593,0360	1.930,0545	0,00%	0,30%
US4781601046 / JNJ	3.573,0000	8.481,1571	30.303.174,3183	38.676.009,2454	10.824,5198	0,00%	2,14%
US5128073062 / LRCX	5.215,0000	4.223,5911	22.026.027,5865	46.692.867,0285	8.953,5699	0,00%	2,59%
US5184391044 / EL	548,0000	4.414,8749	2.419.351,4452	3.001.604,0208	5.477,3796	0,00%	0,17%
US5324571083 / LLY	273,0000	45.455,9004	12.409.460,8092	15.345.640,5102	56.211,1374	0,00%	0,85%
US5398301094 / LMT	912,0000	28.612,4874	26.094.588,5088	23.072.103,7728	25.298,3594	0,00%	1,28%
US57636Q1040 / MA	1.134,0000	31.058,1894	35.219.986,7796	33.861.102,1056	29.859,8784	0,00%	1,88%
US58155Q1031 / MCK US	378,0000	36.783,3216	13.904.095,5648	16.218.191,4930	42.905,2685	%	0,90%
US5949181045 / MSFT	2.004,0000	24.631,7804	49.362.087,9216	50.692.671,1764	25.295,7441	0,00%	2,81%
US5951121038 / MU	735,0000	12.567,3376	9.236.993,1360	10.972.352,0235	14.928,3701	%	0,61%
US67066G1040 / NVDA	6.895,0000	7.645,1070	52.713.012,7650	67.259.914,8375	9.754,8825	0,00%	3,73%
US7134481081 / PEP	4.843,0000	8.677,1337	42.023.358,5091	36.355.498,2648	7.506,8136	0,00%	2,02%
US7181721090 / PM	4.231,0000	7.086,2922	29.982.102,2982	35.496.913,7820	8.389,7220	0,00%	1,97%
US73278L1052 / POOL	156,0000	20.074,7859	3.131.666,6004	1.866.503,9328	11.964,7688	0,00%	0,10%

US75886F1075 / REGN	142,0000	41.942,4890	5.955.833,4380	5.732.917,7768	40.372,6604	0,00%	0,32%
US78409V1044 / SPGI	250,0000	29.324,3550	7.331.088,7500	6.833.517,5000	27.334,0700	0,00%	0,38%
US92532F1003 / VRTX	1.465,0000	23.806,9433	34.877.171,9345	34.739.537,3820	23.712,9948	0,00%	1,93%
US9256521090 / VICI	8.598,0000	1.737,0399	14.935.069,0602	12.646.081,1268	1.470,8166	0,00%	0,70%
US9699041011 / WSM US	3.045,0000	9.824,4213	29.915.362,8585	28.443.801,7500	9.341,1500	0,00%	1,58%
US98978V1035 / ZTS	1.890,0000	8.003,1923	15.126.033,4470	12.438.118,5390	6.581,0151	0,00%	0,69%
Обична акција	597.194,0000	1.188.671,6474	1.621.645.260,6049	1.751.975.103,0036			97,16%
DE0007664039 / VOW3	574,0000	5.475,5148	3.142.945,4952	3.655.121,3902	6.367,8073	0,00%	0,20%
Приоритетна акција	574,0000	5.475,5148	3.142.945,4952	3.655.121,3615			0,20%
Вкупно акции од странски издавачи	597.768,0000	2.718,0916	1.624.788.206,1001	1.755.630.229,4200	2.936,9759		97,36%

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

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

Пласмани и депозити	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
КАПИТАЛ БАНКА 0307-2383/1	100.000,0000	100.026,7123	0,01%
НЛБ БАНКА DP2025/377	12.000.000,0000	12.018.506,8477	0,67%
ШПАРКАСЕ БАНКА 114998/1	5.000.000,0000	5.015.102,0219	0,28%

Вкупно пласмани и депозити	17.100.000,0000	17.133.635,5819	0,96%
---------------------------------------	------------------------	------------------------	--------------

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
FFBH	97.527.387,6317	16,2692
InterCapital	501.931.626,1864	83,7308
Комерцијална банка АД Скопје	0,0000	0,0000
Вкупно	599.459.013,8181	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 Дивиденда Акции
(9100000000024)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
10.10.2025	AT0000743059 / OMV	3.048	7.501.048,96	8.360.612,33	859.563,36
10.10.2025	DE000BASF111 / BAS	1.692	4.432.240,09	4.504.005,64	71.765,55
24.06.2025	FR0000121329 / HO	706	6.020.729,56	10.472.317,13	4.451.587,57
10.10.2025	FR0000121329 / HO	528	4.516.445,00	8.286.935,50	3.770.490,50
19.09.2025	NL0011821202 / INGA	1.070	996.868,12	1.427.590,19	430.722,08
23.06.2025	US14316J1088 / CG	1.098	2.961.731,87	2.690.723,72	-271.008,14
09.07.2025	US2937921078 / EPD	5.061	8.354.396,27	8.443.987,36	89.591,08
23.06.2025	US45778Q1076 / NSP	800	3.312.727,79	2.543.000,47	-769.727,33
23.06.2025	US7181721090 / PM	687	4.417.136,90	6.756.182,47	2.339.045,57
08.10.2025	US88160R1014 / TSLA	262	5.595.501,64	6.012.005,15	416.503,51
	Редовни акции		48.108.826,19	59.497.359,95	11.388.533,75
	Вкупно		48.108.826,19	59.497.359,95	11.388.533,75

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



ВФП Дивиденда Акции (910000000024)

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	AT0000743059 / OMV	18.464.796,93	21.978.185,09	0,00	0,00	3.528.901,66	-15.513,49	0,00	0,00
31.12.2025	AT0000908504 / VIG	8.911.488,43	13.496.627,42	0,00	0,00	4.589.194,74	-4.055,75	0,00	0,00
31.12.2025	BE0165385973 / MELE	4.537.654,56	4.617.967,03	0,00	0,00	80.312,47	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	CH0012005267 / NOVN	16.058.537,71	19.096.136,87	0,00	0,00	3.026.428,43	11.170,73	0,00	0,00
31.12.2025	CH0012032048 / ROG	46.511.875,18	59.659.738,00	0,00	0,00	12.566.605,73	581.257,09	0,00	0,00
31.12.2025	CH0024608827 / PGHN	25.455.757,10	21.387.910,47	0,00	0,00	-4.336.971,49	269.124,86	0,00	0,00
31.12.2025	CNE1000002Q2 / 0386	8.628.354,38	8.021.341,44	0,00	0,00	377.879,04	-984.891,98	0,00	0,00
31.12.2025	DE0008404005 / ALV	36.301.759,15	47.907.526,01	0,00	0,00	11.605.766,87	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000A1EWWW0 / ADS	6.727.651,39	4.802.827,14	0,00	0,00	-1.924.824,25	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000BAY0017 / BAYN	2.167.578,83	4.153.572,16	0,00	0,00	1.985.993,32	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	DK0062498333 / NOVČ	48.903.026,80	28.821.087,95	0,00	0,00	-20.078.394,23	-3.544,62	0,00	0,00
31.12.2025	DK0062498333 / NOVOB	14.648.580,05	14.640.330,10	0,00	0,00	14.665,10	-22.915,05	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000121014 / MC	45.984.655,02	50.214.972,15	0,00	0,00	4.272.226,76	-41.909,63	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000121329 / HO	14.614.046,92	24.221.478,41	0,00	0,00	9.607.431,49	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000125486 / DG	21.801.463,93	21.601.121,12	0,00	0,00	-175.171,58	-25.171,22	0,00	0,00
31.12.2025	FR0011726835 / GTT	9.347.559,77	11.382.798,29	0,00	0,00	2.035.238,52	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0013269123 / RUI	3.875.373,08	5.202.866,88	0,00	0,00	1.327.493,79	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	GB0007188757 / RIO	28.250.465,20	35.290.394,07	0,00	0,00	8.022.359,01	-982.430,14	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BVZK7T90 / UNA NA	47.488.389,60	43.665.361,08	0,00	0,00	-3.788.805,36	-34.223,16	0,00	0,00
31.12.2025	IE00B4BNMY34 / ACN	35.392.961,46	25.919.747,98	0,00	0,00	-6.230.382,78	-3.242.830,70	0,00	0,00
31.12.2025	IL0010824113 / CHKP	4.650.050,29	4.105.517,78	0,00	0,00	-25.222,52	-519.309,99	0,00	0,00
31.12.2025	IL0011595993 / INMD	4.158.408,22	3.249.396,34	0,00	0,00	-444.607,67	-464.404,21	0,00	0,00
31.12.2025	JP3143600009 / 8001	23.637.363,08	5.627.170,00	0,00	0,00	-15.391.009,68	-2.619.183,40	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	JP3404600003 / 8053	23.880.127,84	33.379.484,16	0,00	0,00	11.653.429,12	-2.154.072,80	0,00	0,00
31.12.2025	JP3663900003 / 2768	8.634.219,93	8.646.517,52	0,00	0,00	-21.318,72	33.616,31	0,00	0,00
31.12.2025	JP3893600001 / 8031	25.966.510,27	34.706.239,28	0,00	0,00	11.666.904,16	-2.927.175,15	0,00	0,00
31.12.2025	JP3898400001 / 8058	23.283.692,88	28.127.436,48	0,00	0,00	6.909.879,84	-2.066.136,24	0,00	0,00
31.12.2025	JP3902900004 / 8306	20.488.550,94	24.818.911,92	0,00	0,00	6.441.169,68	-2.110.808,70	0,00	0,00
31.12.2025	LU1598757687 / MT	15.011.230,30	17.877.354,73	0,00	0,00	2.897.961,28	-31.836,84	0,00	0,00
31.12.2025	NL0010273215 / ASML	32.589.484,94	44.592.594,99	0,00	0,00	12.026.558,71	-23.448,66	0,00	0,00
31.12.2025	NL0011794037 / AD	26.378.890,05	26.428.875,26	0,00	0,00	51.695,16	-1.709,94	0,00	0,00
31.12.2025	NL0011821202 / INGA	21.942.079,53	34.820.180,41	0,00	0,00	12.878.100,87	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0015000IY2 / UMG	4.850.819,07	4.362.205,02	0,00	0,00	-488.614,06	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0015002MS2 / MICC UN	0,00	2.401.422,06	0,00	0,00	2.401.422,06	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	US00287Y1091 / ABBV	18.153.479,18	20.735.279,00	0,00	0,00	4.609.150,60	-2.027.350,78	0,00	0,00
31.12.2025	US00724F1012 / ADBE	33.676.888,51	26.617.253,99	0,00	0,00	-3.780.501,84	-3.279.132,69	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	US0079031078 / AMD	15.696.624,85	24.722.016,83	0,00	0,00	10.778.365,29	-1.752.973,32	0,00	0,00
31.12.2025	US0126531013 / ALB	2.600.115,19	3.795.183,85	0,00	0,00	1.485.445,26	-290.376,60	0,00	0,00
31.12.2025	US01609W1027 / BABA	5.057.396,98	7.766.536,17	0,00	0,00	3.273.940,99	-564.801,80	0,00	0,00
31.12.2025	US02079K3059 / GOOGL	51.022.395,20	77.076.857,22	0,00	0,00	30.947.203,11	-4.892.741,09	0,00	0,00
31.12.2025	US0231351067 / AMZN	43.480.650,56	42.617.831,55	0,00	0,00	2.679.009,80	-3.541.828,80	0,00	0,00
31.12.2025	US0367521038 / ELV	14.852.349,33	12.211.454,82	0,00	0,00	-870.805,02	-1.770.089,49	0,00	0,00
31.12.2025	US0378331005 / AAPL	56.162.243,90	58.940.396,61	0,00	0,00	8.045.385,63	-5.267.232,92	0,00	0,00
31.12.2025	US0382221051 / AMAT	28.800.419,40	41.427.818,53	0,00	0,00	15.778.021,36	-3.150.622,23	0,00	0,00
31.12.2025	US0404132054 / ANET	4.607.723,31	4.852.295,10	0,00	0,00	759.154,77	-514.582,98	0,00	0,00
31.12.2025	US0527691069 / ADSK	4.437.858,97	3.948.114,78	0,00	0,00	5.868,62	-495.612,81	0,00	0,00
31.12.2025	US0533321024 / AZO	6.221.688,05	5.853.949,45	0,00	0,00	327.089,32	-694.827,92	0,00	0,00
31.12.2025	US0846707026 / BRK.B	20.820.087,27	20.165.280,03	0,00	0,00	1.668.687,98	-2.323.495,23	0,00	0,00
31.12.2025	US0865161014 / BBY	3.051.386,29	2.114.467,28	0,00	0,00	-596.145,19	-340.773,82	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	US09062X1037 / BIIB	1.251.561,09	1.279.516,82	0,00	0,00	167.728,01	-139.772,29	0,00	0,00
31.12.2025	US09260D1072 / BX	30.996.519,52	27.645.601,67	0,00	0,00	-830.810,00	-2.520.107,85	0,00	0,00
31.12.2025	US09290D1019 / BLK	13.097.945,18	12.148.557,01	0,00	0,00	513.368,87	-1.462.757,03	0,00	0,00
31.12.2025	US1696561059 / CMG	4.051.127,59	2.208.160,19	0,00	0,00	-1.390.544,12	-452.423,28	0,00	0,00
31.12.2025	US17275R1023 / CSCO	15.759.755,80	18.291.905,84	0,00	0,00	4.045.982,14	-1.513.832,10	0,00	0,00
31.12.2025	US2546871060 / DIS	5.953.180,28	5.403.271,78	0,00	0,00	114.932,91	-664.841,41	0,00	0,00
31.12.2025	US29446M1027 / EQNR	21.710.452,24	19.366.369,27	0,00	0,00	88.923,73	-2.433.006,69	0,00	0,00
31.12.2025	US30303M1027 / META UW	41.000.795,81	41.569.312,97	0,00	0,00	4.796.734,64	-4.228.217,48	0,00	0,00
31.12.2025	US34959E1091 / FTNT	20.700.103,60	15.455.322,53	0,00	0,00	-2.933.027,46	-2.311.753,62	0,00	0,00
31.12.2025	US4370761029 / HD	25.520.027,00	21.417.799,10	0,00	0,00	-2.064.779,63	-2.037.448,28	0,00	0,00
31.12.2025	US4571871023 / INGR	13.137.598,39	9.354.316,16	0,00	0,00	-2.316.096,78	-1.467.185,44	0,00	0,00
31.12.2025	US4581401001 / INTC	3.315.006,96	5.419.593,04	0,00	0,00	2.474.800,61	-370.214,54	0,00	0,00
31.12.2025	US4781601046 / JNJ	30.303.174,21	38.676.009,07	0,00	0,00	11.461.458,13	-3.088.623,28	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	US5128073062 / LRCX	22.026.027,69	46.692.867,03	0,00	0,00	26.944.553,05	-2.277.713,71	0,00	0,00
31.12.2025	US5184391044 / EL	2.419.351,44	3.001.604,02	0,00	0,00	852.441,78	-270.189,20	0,00	0,00
31.12.2025	US5324571083 / LLY	12.409.460,81	15.345.640,51	0,00	0,00	4.322.047,93	-1.385.868,23	0,00	0,00
31.12.2025	US5398301094 / LMT	26.094.588,47	23.072.103,73	0,00	0,00	-108.283,90	-2.914.200,84	0,00	0,00
31.12.2025	US57636Q1040 / MA	35.219.986,72	33.861.102,11	0,00	0,00	1.782.684,12	-3.141.568,73	0,00	0,00
31.12.2025	US58155Q1031 / MCK US	13.904.095,56	16.218.191,47	0,00	0,00	2.457.373,63	-143.277,72	0,00	0,00
31.12.2025	US5949181045 / MSFT	49.362.087,87	50.692.671,18	0,00	0,00	6.820.602,86	-5.490.019,55	0,00	0,00
31.12.2025	US5951121038 / MU	9.236.993,14	10.972.351,99	0,00	0,00	1.898.311,64	-162.952,80	0,00	0,00
31.12.2025	US67066G1040 / NVDA	52.713.012,64	67.259.914,84	0,00	0,00	20.222.622,00	-5.675.719,81	0,00	0,00
31.12.2025	US7134481081 / PEP	42.023.358,50	36.355.498,26	0,00	0,00	-1.221.607,86	-4.446.252,37	0,00	0,00
31.12.2025	US7181721090 / PM	29.982.102,49	35.496.913,78	0,00	0,00	8.863.163,32	-3.348.352,03	0,00	0,00
31.12.2025	US73278L1052 / POOL	3.131.666,59	1.866.503,93	0,00	0,00	-915.423,28	-349.739,39	0,00	0,00
31.12.2025	US75886F1075 / REGN	5.955.833,44	5.732.917,77	0,00	0,00	442.222,04	-665.137,71	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	US78409V1044 / SPGI	7.331.088,76	6.833.517,49	0,00	0,00	321.152,70	-818.723,97	0,00	0,00
31.12.2025	US92532F1003 / VRTX	34.877.171,98	34.739.537,38	0,00	0,00	3.203.155,58	-3.340.790,18	0,00	0,00
31.12.2025	US9256521090 / VICI	14.935.069,42	12.646.081,13	0,00	0,00	-1.491.440,46	-797.547,83	0,00	0,00
31.12.2025	US9699041011 / WSM US	29.915.362,80	28.443.801,60	0,00	0,00	864.830,22	-2.336.391,42	0,00	0,00
31.12.2025	US98978V1035 / ZTS	15.126.033,37	12.438.118,54	0,00	0,00	-2.603.997,63	-83.917,21	0,00	0,00
	обични акции	1.621.645.249,16	1.751.975.103,00	0,00	0,00	238.955.244,98	-108.625.391,14	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007664039 / VOW3	3.142.945,50	3.655.121,36	0,00	0,00	512.175,87	0,00	0,00	0,00
	приоритетни акции	3.142.945,50	3.655.121,36	0,00	0,00	512.175,87	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
	Државни обврзници	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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

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
	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
	Останати дисконтирани хартии од вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Удели на отворените инвестициски фондови	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	1.624.788.194,44	1.755.630.224,20	0,00	0,00	239.467.421,28	-108.625.391,30	0,00	0,00

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



**ВФП Дивиденда Акции
(910000000024)**

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 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	6.526.541,83	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	6.529.195,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 14/01/2025	14.01.2025	1,00	0,00	6.075.221,12	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 14/01/2025	14.01.2025	1,00	0,00	6.042.862,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 16/01/2025	16.01.2025	1,00	0,00	12.831.124,27	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 16/01/2025	16.01.2025	1,00	0,00	12.847.296,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 24/01/2025	24.01.2025	1,00	0,00	7.279.858,92	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 24/01/2025	24.01.2025	1,00	0,00	7.256.118,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување CHF 27/01/2025	27.01.2025	1,00	0,00	7.950.611,52	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 27/01/2025	27.01.2025	1,00	0,00	7.981.298,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 03/02/2025	03.02.2025	1,00	0,00	9.745.206,89	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 MKD 03/02/2025	03.02.2025	1,00	0,00	9.890.175,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 04/02/2025	04.02.2025	1,00	0,00	7.833.491,64	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 04/02/2025	04.02.2025	1,00	0,00	7.838.103,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување JPY 17/02/2025	17.02.2025	1,00	0,00	10.381.457,49	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 17/02/2025	17.02.2025	1,00	0,00	10.513.895,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување JPY 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	5.493.834,74	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	11,79	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	5.191.704,32	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	5.604.221,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	12,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 20/02/2025	20.02.2025	1,00	0,00	5.215.031,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 21/02/2025	21.02.2025	1,00	0,00	20.450.736,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/02/2025	21.02.2025	1,00	0,00	20.402.950,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 27/02/2025	27.02.2025	1,00	0,00	14.800.992,39	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 27/02/2025	27.02.2025	1,00	0,00	14.837.444,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 06/03/2025	06.03.2025	1,00	0,00	6.221.880,05	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 06/03/2025	06.03.2025	1,00	0,00	17.829.542,71	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 06/03/2025	06.03.2025	1,00	0,00	6.221.318,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 06/03/2025	06.03.2025	1,00	0,00	17.697.938,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 19/03/2025	19.03.2025	1,00	0,00	9.566.190,25	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 19/03/2025	19.03.2025	1,00	0,00	9.588.604,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 20/03/2025	20.03.2025	1,00	0,00	13.200.174,34	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 20/03/2025	20.03.2025	1,00	0,00	13.245.289,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 03/04/2025	03.04.2025	1,00	0,00	13.185.303,14	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 03/04/2025	03.04.2025	1,00	0,00	12.945.607,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 14/04/2025	14.04.2025	1,00	0,00	9.782.675,75	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 14/04/2025	14.04.2025	1,00	0,00	9.751.842,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 24/04/2025	24.04.2025	1,00	0,00	9.336.207,90	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 24/04/2025	24.04.2025	1,00	0,00	10.750.759,70	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 24/04/2025	24.04.2025	1,00	0,00	9.380.329,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 24/04/2025	24.04.2025	1,00	0,00	10.755.740,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 14/05/2025	14.05.2025	1,00	0,00	2.723.961,99	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 14/05/2025	14.05.2025	1,00	0,00	10.349.937,62	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 14/05/2025	14.05.2025	1,00	0,00	2.725.154,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 14/05/2025	14.05.2025	1,00	0,00	10.284.624,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 02/06/2025	02.06.2025	1,00	0,00	7.022.011,51	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување CHF 02/06/2025	02.06.2025	1,00	0,00	7.541.337,10	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 02/06/2025	02.06.2025	1,00	0,00	7.023.685,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 02/06/2025	02.06.2025	1,00	0,00	7.554.230,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 17/06/2025	17.06.2025	1,00	0,00	36.648.087,99	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 MKD 17/06/2025	17.06.2025	1,00	0,00	36.734.551,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 26/06/2025	26.06.2025	1,00	0,00	12.300.000,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 26/06/2025	26.06.2025	1,00	0,00	12.310.340,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување GBP 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	9.229.090,35	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	30.686.032,82	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	5.792.669,63	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување CHF 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	24.075.030,20	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	9.242.709,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	30.699.820,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	5.807.950,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/07/2025	21.07.2025	1,00	0,00	24.121.562,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување JPY 22/07/2025	22.07.2025	1,00	0,00	15.270.278,91	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 22/07/2025	22.07.2025	1,00	0,00	15.274.540,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 24/07/2025	24.07.2025	1,00	0,00	7.229.126,32	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 MKD 24/07/2025	24.07.2025	1,00	0,00	7.218.869,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 29/07/2025	29.07.2025	1,00	0,00	15.215.940,76	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 29/07/2025	29.07.2025	1,00	0,00	15.386.690,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување DKK 14/08/2025	14.08.2025	1,00	0,00	14.139.622,68	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 14/08/2025	14.08.2025	1,00	0,00	14.196.030,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 25/08/2025	25.08.2025	1,00	0,00	24.671.678,94	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 25/08/2025	25.08.2025	1,00	0,00	24.516.478,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	917.418,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	2.208.641,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	361.607,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање GBP 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	918.750,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	2.213.843,64	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање DKK 06/10/2025	06.10.2025	1,00	0,00	364.371,77	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 14/10/2025	14.10.2025	1,00	0,00	3.311.390,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 14/10/2025	14.10.2025	1,00	0,00	3.319.191,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 15/10/2025	15.10.2025	1,00	0,00	2.832.680,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 15/10/2025	15.10.2025	1,00	0,00	2.835.877,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 22/10/2025	22.10.2025	1,00	0,00	2.920.500,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање USD 22/10/2025	22.10.2025	1,00	0,00	2.917.744,50	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	Продажба на акции - UMG NA PRAVO	29.10.2025	3.191,00	0,00	0,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 06/11/2025	06.11.2025	1,00	0,00	8.787.383,62	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 06/11/2025	06.11.2025	1,00	0,00	8.791.240,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 28/11/2025	28.11.2025	1,00	0,00	9.088.373,40	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 28/11/2025	28.11.2025	1,00	0,00	9.091.497,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување USD 01/12/2025	01.12.2025	1,00	0,00	3.493.885,62	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 01/12/2025	01.12.2025	1,00	0,00	3.483.294,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување GBP 08/12/2025	08.12.2025	1,00	0,00	397.522,80	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 08/12/2025	08.12.2025	1,00	0,00	399.909,65	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 16/12/2025	16.12.2025	1,00	0,00	12.957.067,15	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 16/12/2025	16.12.2025	1,00	0,00	12.963.725,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување JPY 22/12/2025	22.12.2025	1,00	0,00	7.029.332,59	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 22/12/2025	22.12.2025	1,00	0,00	7.020.912,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 30/12/2025	30.12.2025	1,00	0,00	25.524.729,04	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 30/12/2025	30.12.2025	1,00	0,00	25.539.256,00	0,00
				0,00	1.014.660.974,37	0,00

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



**ВФП Дивиденда Акции
(9100000000024)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
Комерцијална банка АД Скопје ТП Ранѓеловиќ	0,00	844.636,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	109.011,91	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	29.254.794,37	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	0,00	Продажба на акции - UMG NA PRAVO
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	2.776.240,41	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA

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



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда Акции

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 910000000024

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	29.254.794,37	2,0077%
Надомест за депозитарна банка	2.776.240,41	0,1905%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	375.334,92	0,0258%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	109.011,91	0,0075%
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	1.746.449,46	0,1198%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	10.550.918,77	0,7241%
Вкупно трошоци:	44.812.749,85	3,0754%