

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ**

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

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ 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 – 27
Прилози	
Додаток – Извештај за работа на ПРЕМИУМ АКЦИИ во 2025 година	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ 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 исполниме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања и Кодексот на ОМСЕС што е во примена во Република Северна Македонија. Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме собрано се доволни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

Други информации

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

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

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

(продолжува)

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ 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 ПРЕМИУМ 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.

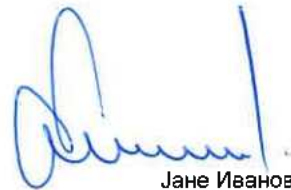
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов
Овластен ревизор

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ 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 <i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>	7	69,588,784	21,483,660
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	5,778,136,745	4,339,351,903
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	9	44,000,000	37,000,000
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		<u>5,891,725,529</u>	<u>4,397,835,563</u>
Останати средства			
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	10	2,547,483	1,112,832
Побарувања по основ на камата и останати средства	11	74,263	42,590
		<u>2,621,746</u>	<u>1,155,422</u>
Вкупно средства		<u>5,894,347,273</u>	<u>4,398,990,985</u>
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		43,328,885	8,467
Обврски кон друштвото за управување со фондови	12	16,352,109	14,913,782
Обврски кон депозитарната банка		831,463	635,054
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		933,204	766,489
Обврски по основ на исплата на имателите на удели		1,153,991	160,000
Останати обврски		624,011	823,048
Вкупно обврски		<u>63,223,663</u>	<u>17,306,840</u>
Нето имот на Фондот		<u>5,831,123,610</u>	<u>4,381,684,145</u>
Број на издадени удели		<u>28,962,684.8462</u>	<u>24,090,765.0048</u>
Нето имот по удел		<u>201.3323</u>	<u>181.8823</u>
Издадени удели на Фондот		6,512,392,925	5,148,103,528
Повлечени удели на Фондот		(2,427,821,211)	(1,981,525,905)
Добивка / (загуба) од тековниот период		531,445,374	427,628,548
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		1,215,106,522	787,477,974
Вкупно обврски спрема изворите на средства		<u>5,831,123,610</u>	<u>4,381,684,145</u>
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		<u>5,894,347,273</u>	<u>4,398,990,985</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



ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

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

	<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
Приходи од вложувања			
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	13	1,054,796	200,596
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	14	1,098,395	717,343
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	15	5,261,428	4,422,106
Приходи од дивиденди	16	129,650,506	94,240,158
Останати приходи		<u>10,560,177</u>	<u>68,928,803</u>
Вкупно приходи од вложувања		<u>147,625,302</u>	<u>168,509,006</u>
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	13	(1,874,084)	(730,190)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	15	(6,616,456)	(3,039,274)
Расходи од односите со друштвото за управување	17	(102,062,853)	(78,487,472)
Надоместок на депозитарната банка	18	(11,379,677)	(8,984,594)
Трансакциски трошоци	19	(1,147,180)	(977,642)
Останати дозволени трошоци на Фондот	20	<u>(44,928,112)</u>	<u>(95,255,528)</u>
Вкупно расходи		<u>(168,008,362)</u>	<u>(187,474,700)</u>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност		<u>(20,383,061)</u>	<u>(18,965,694)</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	21	730,582,279	379,692,423
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	22	<u>(178,753,843)</u>	<u>66,901,819</u>
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		<u>551,828,436</u>	<u>446,594,242</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот		<u>531,445,374</u>	<u>427,628,547</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот		
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност	(20,383,062)	(18,965,693)
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>551,828,436</u>	<u>446,594,241</u>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>531,445,374</u>	<u>427,628,548</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	1,364,289,397	1,048,696,195
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	<u>(446,295,306)</u>	<u>(356,132,403)</u>
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>917,994,091</u>	<u>692,563,792</u>
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	<u><u>1,449,439,465</u></u>	<u><u>1,120,192,340</u></u>
Нето-имот		
На почетокот на периодот	<u>4,381,684,145</u>	<u>3,261,491,806</u>
На крајот на периодот	<u>5,831,123,610</u>	<u>4,381,684,146</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	46,005,928.5263	38,799,077.1041
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	<u>(17,043,243.6801)</u>	<u>(14,708,312.0993)</u>
Број на удели / акции на Фондот	<u>28,962,684.8462</u>	<u>24,090,765.0048</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
Парични текови од редовно работење		
Добивка или загуба	531,445,374	427,628,548
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(178,753,843)	66,901,819
Приходи од камата	(31,672)	(30,837)
Приходи од дивиденда	(130,680,766)	(95,126,438)
Намалување на финансискиот имот:		
Зголемување / (намалување) на преносливи хартии од вредност	(1,260,030,998)	(1,161,649,340)
Приливи од дивиденда	129,246,115	94,848,454
Зголемување / (намалување) на останатиот финансиски имот	(7,000,000)	(36,000,000)
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	43,320,418	(10,173)
Зголемување / (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	1,634,736	5,841,252
Зголемување / (намалување) на останатите обврски од редовно работење	<u>961,669</u>	<u>457,239</u>
Паричен тек од редовното работење	<u>(869,888,967)</u>	<u>(697,139,476)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	1,364,289,397	1,048,696,195
Одливи од откуп на удели	<u>(446,295,306)</u>	<u>(356,132,403)</u>
Паричен тек од финансиски активности	<u>917,994,091</u>	<u>692,563,792</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари	48,105,124	(4,575,684)
Пари на почеток на периодот	<u>21,483,660</u>	<u>26,059,344</u>
Пари на крај на периодот	7	<u><u>69,588,784</u></u>
		<u><u>21,483,659</u></u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ФОНДОТ

Отворен инвестициски фонд ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ (“Фондот”) е отворен инвестиционен фонд основан со Решение број УП 1 08 – 94 од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 18 ноември 2014 година, во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Северна Македонија“ број 12/2009, 67/2009, 24/2011 и 188/2013, 145/2015, 23/2016, 31/2021), од страна на Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото за управување со Фондот“).

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

Со Фондот управува Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (“Друштвото за управување со Фондот”), врз основа на Решение на Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија од 18 ноември 2014 година, а во согласност со Проспектот и Статутот на Фондот.

Фондот е основан на неопределено време.

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

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

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 31 октомври 2014 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 31 јули 2024 година, во кој е направена и промената на називот на фондот од ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ во ВФП ПРЕМИУМ 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 или акции 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 информированост;
- 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 година

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 обрзложени 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.

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ(продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

3.3.1. Класификација на вложувањата (продолжение)

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

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

3.3.2 Мерење на вложувањата

Почетно мерење на вложувањата

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

Последователно мерење на вложувањата

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

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

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

Објективна вредност

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

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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3.2 Мерење на вложувањата (продолжение)

Амортизирана набавна вредност

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

3.3.3 Повторно признавање на финансиските средства

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

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

3.3.4 Датум на тргување

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

3.3.5 Средства на Фондот и стратегија на вложување

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

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 31 октомври 2014 година, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 27 август 2025 година и Статутот на фондот. Поголемиот дел од срадствата 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 или акции 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Нето имот на Фондот

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

3.4. Нето вредност на удел и број на удели

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

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

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

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

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

3.5. Стапка на принос на фондот

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

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

3.6. Приходи од камати

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

3.7. Надоместоци на Друштвото за управување со Фондот

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

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

Друштвото за управување со Фондот наплатува надоместок за управување во висина од 2% 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.8. Надоместоци на депозитарната банка

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

- До 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%.

3.9. Реализирани капитални добивки и загуби

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

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

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

3.11. 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.

3.12. 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.

3.13. Трансакции со поврзани страни

Во согласност со Законот за Инвестициски фондови, поврзани лица со инвестицискиот фонд се Друштвото за управување со инвестициски фондови, депозитарната банка, адвокат, ревизор и даночен советник кои имаат договорен однос за давање на услуги на инвестицискиот фонд и друго лице кое склучило договор за давање на услуги за потребите на фондот.

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

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

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

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

4 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ (продолжение)

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 евидентираните 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	69,588,784	21,483,660
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	5,778,136,745	4,339,351,903
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	44,000,000	37,000,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	2,547,483	1,112,832
Побарувања по основ на камата и останати средства	74,263	42,590
	<u>5,894,347,275</u>	<u>4,398,990,985</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	63,223,663	17,306,840
	<u>63,223,663</u>	<u>17,306,840</u>

5.2 Цели на управување со финансиските ризици

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.3 Пазарен ризик

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

Нето вредноста на уделот во Фондот зависи од движењето на пазарните цени на финансиските инструменти на пазарите на капитал кои се составен дел на портфолиото на Фондот. Намалувањето на цената на некој од финансиските инструменти може да доведе до намалување на вредноста на портфолиото на Фондот и на остварените приноси и обратно, зголемувањето на цената на некој од финансиските инструменти може да доведе до зголемување на вредноста на портфолиото на Фондот и на неговите приноси.

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

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

5.4 Управување со девизниот ризик

Фондот е изложен на девизен ризик првенствено од финансиските средства кои се чуваат за тргување, финансиските средства кои се чуваат до доспевање и парите и паричните еквиваленти, кои се деноминирани во странски валути. Друштвото за управување со Фондот не употребува посебни финансиски инструменти за намалувањето на овој ризик бидејќи таквите инструменти не се вообичаени во употреба во Република Северна Македонија.

Следната табела ја сумира нето девизната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2025 година.

	<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	13,300,247	21,672,204	6,685,110	21,632,429	6,298,793	69,588,783
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	31,045,802	3,002,246,861	1,729,339,116	610,653,350	404,851,616	5,778,136,745
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	44,000,000	-	-	-	-	44,000,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	-	1,382,934	487,943	-	676,605	2,547,482
Побарувања по основ на камата и останати средства	74,263	-	-	-	-	74,263
Вкупно средства	<u>88,420,312</u>	<u>3,025,301,999</u>	<u>1,736,512,169</u>	<u>632,285,779</u>	<u>411,827,014</u>	<u>5,894,347,274</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	19,546,471	22,044,764	-	21,632,429	-	63,223,664
Вкупно обврски	<u>19,546,471</u>	<u>22,044,764</u>	<u>-</u>	<u>21,632,429</u>	<u>-</u>	<u>63,223,664</u>
Нето девизна позиција						
31 декември 2025	<u>68,873,841</u>	<u>3,003,257,235</u>	<u>1,736,512,170</u>	<u>610,653,350</u>	<u>411,827,015</u>	<u>5,831,123,611</u>
31 декември 2024	<u>68,229,232</u>	<u>2,170,624,940</u>	<u>1,421,066,096</u>	<u>445,040,820</u>	<u>276,723,057</u>	<u>4,381,684,145</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.4 Управување со девизниот ризик (продолжение)

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	580,592,696	431,378,266

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик

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

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

						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>Некаматоносни</u>	<u>Фиксни каматни стапки</u>	<u>Вкупно</u>
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	69,588,784	-	69,588,784
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	-	-	-	5,778,136,744	-	5,778,136,744
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	44,000,000	-	-	-	-	44,000,000
Останати средства	-	-	-	-	2,621,746	-	2,621,746
Вкупно средства	<u>-</u>	<u>44,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,850,347,274</u>	<u>-</u>	<u>5,894,347,274</u>
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	63,223,663	-	63,223,663
Вкупно обврски	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63,223,663</u>	<u>-</u>	<u>63,223,663</u>
Нето каматоносна позиција							
31 декември 2025	<u>-</u>	<u>44,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,787,123,611</u>	<u>-</u>	<u>5,831,123,611</u>
31 декември 2024	<u>-</u>	<u>37,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,344,684,145</u>	<u>-</u>	<u>4,381,684,145</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

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 - акции и депозити каде договорната страна има утврден соодветен кредитен рејтинг. Портфолио менаџерот на Друштвото за управување со Фондот е задолжен за редовно следење на изложноста и превземање на корективни мерки заради усогласеност на Друштвото со утврдените лимити.

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

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2025 година 98.03% 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 во портфолио за тргување, 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 1.18% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Северна Македонија.

Депозити во банки

Депозитите во банките претставуваат 0.75% од вредноста на имотот на Фондот на 31 декември 2025 година, и истите се пласирани во овластени банки во Република Северна Македонија.

Побарувања

Побарувања претставуваат 0.04% од вредноста на имотот на фондот на 31 декември 2025 година, и истите се однесуваат на побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници и побарувања по основ на камата и останати средства.

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

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.

	<u>До 3 месеци</u>	<u>Од 3 до 12 месеци</u>	<u>Од 1 до 5 години</u>	<u>Над 5 години</u>	Во денари Вкупно
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	69,588,784	-	-	-	69,588,784
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	5,778,136,744	-	-	-	5,778,136,744
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	-	44,000,000	-	-	44,000,000
Останати средства	2,621,746	-	-	-	2,621,746
Вкупно средства	<u>5,850,347,274</u>	<u>44,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,894,347,274</u>
ОБВРСКИ					
Останати обврски	63,223,663	-	-	-	63,223,663
Вкупно обврски	<u>63,223,663</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63,223,663</u>
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2025	<u>5,787,123,611</u>	<u>44,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,831,123,611</u>
31 декември 2024	<u>4,344,684,145</u>	<u>37,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,381,684,145</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 година

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.10 Објективна вредност на финансиските инструменти

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

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

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

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

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Финансиски средства				
Парични средства и парични еквиваленти	69,588,784	69,588,784	21,483,660	21,483,660
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	5,778,136,744	5,778,136,744	4,339,351,903	4,339,351,903
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност	44,000,000	44,000,000	37,000,000	37,000,000
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	2,547,483	2,547,483	1,112,832	1,112,832
Побарувања по основ на камата и останати средства	74,263	74,263	42,590	42,590
	<u>5,894,347,274</u>	<u>5,894,347,274</u>	<u>4,398,990,985</u>	<u>4,398,990,985</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	63,223,663	63,223,663	17,306,840	17,306,840
	<u>63,223,663</u>	<u>63,223,663</u>	<u>17,306,840</u>	<u>17,306,840</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 котираны цени на активни пазари, користени се цените на тие финансиски инструменти на последниот ден на тргување. За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои немаат активно тргување на секундарните пазари на капитал, користена е техниката на дисконтирани парични текови. При ваквата техника на вреднување се користат каматните стапки за финансиски инструменти со слични карактеристики, со цел да се добијат релевантни проценки на цените од тековните пазарни трансакции. Врз основа на извршеното вреднување утврдено е дека не постои значајно отстапување на нивната сметководствена вредност во однос на нивната објективна вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.11 Оперативен ризик

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

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

6. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ И ТРАНСАКЦИИ

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

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

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

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

7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Денарска сметка	13,300,247	13,079,233
Девизна сметка во УСД	6,685,110	6,670,740
Девизна сметка во ЕУР	21,672,204	-
Девизна сметка во ГБП	3,415,072	1,200,533
Девизна сметка во ДКК	2,845,918	533,154
Девизна сметка во АУД	38	-
Девизна сметка во ЦХФ	21,632,429	-
	<u>69,588,784</u>	<u>21,483,660</u>

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Хартии од вредност издадени од домашни издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзата во Република Северна Македонија	31,045,802	35,086,500
Хартии од вредност издадени од странски издавачи кои котираат на официјалниот пазар на берзите во странство	5,747,090,943	4,304,265,403
	<u>5,778,136,745</u>	<u>4,339,351,903</u>

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

9. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО АМОРТИЗИРАНА НАБАВНА ВРЕДНОСТ	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Краткорочни денарски депозити	44,000,000	37,000,000
	<u>44,000,000</u>	<u>37,000,000</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	2,547,483	1,112,832
	<u>2,547,483</u>	<u>1,112,832</u>
11. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања за камати од краткорочни депозити во денари	74,263	42,590
	<u>74,263</u>	<u>42,590</u>
12. 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	9,781,914	7,491,690
Обврски спрема Друштвото за управување за влезна провизија	6,570,195	7,422,093
	<u>16,352,109</u>	<u>14,913,783</u>
13. 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 во портфолио кое се чува за тргување	210,121	-
Добивки од валутни спот трансакции	844,676	200,596
	<u>1,054,797</u>	<u>200,596</u>
<i>Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти од:</i>		
Реализирани загуби од вложување во акции во портфолио кое се чува за тргување	(748,909)	(35,726)
Загуби од валутни спот трансакции	(1,125,175)	(694,464)
	<u>(1,874,084)</u>	<u>(730,190)</u>
Нето реализирани (загуби) / добивки од продажба на финансиски инструменти	<u>(819,288)</u>	<u>(529,594)</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

14 ПРИХОДИ ОД КАМАТА И АМОРТИЗАЦИЈА НА ПРЕМИЈА (ДИСКОНТ) НА СРЕДСТВА СО ФИКСНО ДОСПЕВАЊЕ	31 декември	Во денари
	2025	31 декември
Приходи од камати од депозити	1,098,395	717,343
	<u>1,098,395</u>	<u>717,343</u>
15 ПОЗИТИВНИ / (НЕГАТИВНИ) КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД МОНЕТАРНИ ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (СО ИСКЛУЧОК НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ)		
	31 декември	Во денари
	2025	31 декември
	2024	2024
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	8,875	-
Обврски за купување на хартии од вредност	1,466,089	870,190
Парични средства	2,730,296	1,653,917
Пресметана камата	22,396	1,010,239
Реализирани позитивни курсни разлики	-	59
Побарувања за дивиденди	1,030,260	886,279
Останато	3,513	1,422
	<u>5,261,429</u>	<u>4,422,106</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	(10,290)	-
Обврски за купување на хартии од вредност	(1,600,110)	(612,491)
Парични средства	(3,081,743)	(1,530,057)
Побарувања за дивиденди	(1,660,859)	(835,098)
Останато	(263,455)	(61,628)
	<u>(6,616,457)</u>	<u>(3,039,274)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>(1,355,028)</u>	<u>1,382,832</u>
16 ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ		
	31 декември	Во денари
	2025	31 декември
	2024	2024
Приходи од дивиденди од редовни акции кои котираат на странски берзи	128,838,268	93,527,099
Приходи од дивиденди од редовни акции кои котираат во Република Северна Македонија	782,460	670,680
Приходи од дивиденди од приоритетни акции кои котираат на странски берзи	29,778	42,379
	<u>129,650,506</u>	<u>94,240,158</u>
17 РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ		

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 102,062,853 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 78,487,472 денари), во целост се однесуваат на управувачкиот надоместок кој Фондот го плаќа на Друштвото за управување со Фондот. Друштвото наплатува надоместок за управување во висина од 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.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

18 НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 11,379,677 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 8,984,594 денари), во целост се однесуваат на надоместоци платени на депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје, врз основа на Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови.

19 ТРАНСАКЦИСКИ ТРОШОЦИ

Трансакциските трошоци во износ од 1,147,180 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 977,642 денари), 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.

20 ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	6,104,823	4,681,175
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	151	114
Расходи за даноци	28,433,328	19,778,698
Останати расходи	10,389,810	70,795,542
	<u>44,928,112</u>	<u>95,255,529</u>

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Нереализирани добивки од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8,122,109,817	5,522,028,211
	<u>8,122,109,817</u>	<u>5,522,028,211</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Нереализирани загуби од вложување во акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(7,391,527,538)	(5,142,335,789)
	<u>(7,391,527,538)</u>	<u>(5,142,335,789)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>730,582,279</u>	<u>379,692,422</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За годината што завршува на 31 декември 2025 година

22 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	798,057,124	583,066,520
Приоритетни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>9,909</u>	<u>4,044</u>
	<u>798,067,033</u>	<u>583,070,564</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	(976,810,967)	(516,164,701)
Приоритетни акции класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>(9,909)</u>	<u>(4,044)</u>
	<u>(976,820,876)</u>	<u>(516,168,745)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>(178,753,843)</u>	<u>66,901,819</u>

23 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	16,352,109	14,913,782
Комерцијална банка АД, Скопје	831,463	635,054
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	<u>348,308</u>	<u>319,282</u>
	<u>17,531,880</u>	<u>15,868,118</u>
	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	102,062,853	78,487,472
	<u>102,062,853</u>	<u>78,487,472</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	11,379,677	8,984,594
	<u>11,379,677</u>	<u>8,984,594</u>
Расходи за ревизија:		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	348,802	319,282
	<u>348,802</u>	<u>319,282</u>

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

24 ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
1 ЕУР	61.4950	61.4950
1 УСД	52.3050	58.8807
1 ЦХФ	66.1735	65.1775
1 ГБП	70.5865	74.1350
1 ДКК	8.2335	8.2433

ПРИЛОЗИ

ДОДАТОК – Извештај за работа на ПРЕМИУМ АКЦИИ во 2025 година

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ВФП Премиум 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 Премиум 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

Р.Б.	Позиција	2021	2022	2023	2024	2025
	ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ					
1	Највисока вредност на имотот	2.280.471.196,30	2.706.849.250,46	3.269.708.946,87	4.450.798.669,95	5.833.685.382,86
2	Најниска вредност на имотот	1.395.241.737,18	2.083.658.740,38	2.591.320.995,61	3.251.803.521,21	4.224.734.252,09
	ЦЕНА НА УДЕЛ					
3	Највисока цена по удел	151,2337	152,4847	161,7219	187,3633	201,6802
4	Најниска цена по удел	118,8892	128,6522	139,0060	160,6238	165,5418

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 98,03%. Најголем дел од портфолиото беше составено од акции на компании од Европска Унија - 46,35% (доминантно составено од Француски и Германски компании – 28,97% и 17,38% соодветно), потоа САД со учество од 29,35% од портфолиото, акции од Велика Британија со 11,48%. 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 98%. Валутно доларските позиции беа во рамки до 30%, позициите во евра беа меѓу 50% и 55%, додека остатокот отпаѓаше на GBP, CHF и DKK.

Првиот квартал од 2025 година беше обележан со промени во глобалното инвеститорско расположение, што придонесе за раст на европските акции. Развојот околу DeepSeek доведе до пренасочување на капиталот од преценетите американски технолошки компании кон поповолно вреднуваните европски пазари. Дополнителна поддршка на позитивниот сентимент дадоа политичките случувања во Германија, каде победата на Фридрих Мерц и најавите за поголеми јавни инвестиции во инфраструктурата и одбраната ги подобрија очекувањата за економски раст. Индексот Ifo се зголеми од 85,3 во февруари на 86,7 во март, што укажа на подобрување на деловната клима.

Во март, пазарите покажаа поголема нестабилност поради стравувањата од нови американски царини, особено кон стратешките индустрии и германскиот автомобилски сектор. Сепак, голем дел од европските компании останаа релативно стабилни.

Инфлацијата во еврозоната постепено се намалуваше, од 2,5% во јануари на 2,2% во март, додека базичната инфлација се намали на 2,4%, што е најниско ниво од јануари 2022 година. Во такви услови, ЕЦБ двапати ги намали референтните каматни стапки за по 25 базични поени, при што депозитната стапка се сведе на 2,5%, а каматната стапка на главното рефинансирање на 2,65%.

Акциите во еврозоната остварија позитивни резултати и во вториот квартал од 2025 година, продолжувајќи го процесот на закрепнување. Главен двигател беше дополнителното олеснување на монетарната политика од страна на ЕЦБ, која спроведе уште две намалувања на каматните стапки од по 25 базични поени. До мај, инфлацијата во еврозоната се намали на 1,9%, што за првпат по подолг период ја врати под таргетот од 2%, додека во јуни повторно благо се зголеми на 2,0%. Притоа, претседателката Кристин Лагард сигнализираше дека ЕЦБ е блиску до крајот на циклусот на намалувања.

Геополитичките и трговските случувања имаа значително влијание врз пазарите. На 2 април, САД најавија нов пакет царини, што предизвика краткорочен шок, особено кај извозно ориентираните европски сектори, како автомобилската и машинската индустрија. Подоцнежната 90-дневна пауза и насочувањето кон преговори со Кина донесоа олеснување. Во мај, конфликтот меѓу Израел и Иран ги зголеми геополитичките ризици и ја подигна цената на нафтата до околу 80 долари по барел, но по дипломатската интервенција и зголеменото производство од ОПЕК, цената се стабилизираше на околу 68 долари до крајот на јуни. Во вакво окружување, најсилни перформанси имаа индустрискиот сектор и секторот недвижности. Одбранбените компании добија дополнителна поддршка по самитот на НАТО во Хаг, на кој земјите-членки се обврзаа да ги зголемат трошоците за одбрана на 5% од БДП.

Економијата на еврозоната во третиот квартал од 2025 година се движеше со умерен раст, при стабилни цени и конзистентна монетарна политика на ЕЦБ. Инфлацијата во септември изнесуваше 2,2% на годишно ниво, малку над таргетот, додека базичната инфлација се зголеми на 2,4%. И покрај тоа, ЕЦБ оцени дека главниот инфлациски шок од претходните години е надминат и дека ризиците остануваат релативно балансираны. Пазарот на труд остана стабилен, иако со благо слабеење. Невработеноста во еврозоната се зголеми на 6,3% во август, додека невработеноста кај младите остана на 14%. БДП на еврозоната во второто тромесечје порасна за 1,5% на годишно ниво, при што најголем придонес имаше личната потрошувачка. Европските акции благо пораснаа, предводени од финансискиот и здравствениот сектор, додека телекомуникациските и комуникациските услуги заостануваа. Банките особено профитираа од силните корпоративни резултати. Политичките случувања дополнително влијаеја врз пазарите, особено во Франција, каде премиерот Франсоа Бару поднесе оставка поради недоволна поддршка за фискалните мерки.

Во четвртиот квартал, финансискиот сектор беше меѓу најсилните, благодарение на пониските каматни стапки и подобрените услови за кредитирање, додека здравството и секторот на општа потрошувачка привлекоа интерес поради стабилните парични текови и сигурните дивиденди. Макроекономските показатели покажаа поголема отпорност од очекуваното. Растот на БДП во третиот квартал беше ревидиран нагоре на 0,3%, а на годишно ниво Европската комисија ја подобри прогнозата за раст за 2025 година на 1,3%.

Сепак, трендовите по сектори останаа нерамномерни. Услужниот сектор продолжи да расте, иако со побавно темпо, додека производствениот сектор остана во контракција, особено во Германија. Инфлацијата во еврозоната во декември се спушти на 1,9%, под целта на ЕЦБ за првпат од мај. Во вакви услови, ЕЦБ ги задржа каматните стапки непроменети во декември, при што депозитната стапка изнесуваше 2,0%, а стапката на главното рефинансирање 2,15%.

Сите овие настани се одразија врз цената на уделот на ВФП Премиум Акции, која во текот на 2025 година оствари раст од 10,69%.

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	3.261.491.805,78	4.381.684.145,34	5.831.123.610,48
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	161,4091	181,8823	201,3323
	Дополнителни показатели и податоци			
3	Добивка/загуба во тековната година	433.414.817,26	427.628.547,94	531.445.374,27
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2,02%	2,02%	2,01%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	0,39%	-0,48%	-0,40%
6	Принос на фондот	16,11%	12,68%	10,69%

Извршни директори

Петар Андреевски / Андријана Поповска

**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО
ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН
31.12.2025 ГОДИНА
ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ
(910000000059)**



Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	21.483.659,63	69.588.783,51
Вложување во хартии од вредност и депозити	4.376.351.903,34	5.822.136.744,64
финансиски средства кои се чуваат за тргување	4.339.351.903,34	5.778.136.744,64
финансиски средства расположиви за продажба	0,00	0,00
заеми и побарувања	0,00	0,00
вложувања кои се чуваат до доспевање	37.000.000,00	44.000.000,00
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,00	0,00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	1.112.832,17	2.547.482,89
Побарувања по основ на дадени аванси	0,00	0,00
Побарувања од друштвото за управување	0,00	0,00
Побарувања од депозитарната банка	0,00	0,00
Останати побарувања од фондот	0,00	0,00
Побарувања по основ на камата и останати средства	42.590,23	74.262,67
Вкупено средства	4.398.990.985,37	5.894.347.273,71
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	8.466,63	43.328.885,03
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	14.913.782,18	16.352.109,10
Обврски кон депозитарната банка	635.053,74	831.462,68
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	766.489,49	933.204,42
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	160.000,00	1.153.991,00
Останати обврски	823.048,00	624.011,00
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	17.306.840,04	63.223.663,23

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Нето имот на фондот	4.381.684.145,33	5.831.123.610,48
Број на издадени удели	24.090.765,0048	28.962.684,8462
Нето имот по удел	181,8823	201,3323
Издадени удели на инвестицискиот фонд	5.148.103.528,20	6.512.392.925,05
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-1.981.525.904,61	-2.427.821.210,57
Добивка/загуба во тековната финансиска година	427.628.547,94	531.445.374,25
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	787.477.973,80	1.215.106.521,75
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	4.381.684.145,33	5.831.123.610,48
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 ПРЕМИУМ АКЦИИ
(910000000059)**

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	200.595,52	1.054.796,26
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	717.343,23	1.098.394,57
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	4.422.105,80	5.261.428,06
Приходи од дивиденди	94.240.158,48	129.650.505,99
Останати приходи	68.928.802,99	10.560.176,66
Вкупно приходи од вложувања	168.509.006,02	147.625.301,54
Расходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	730.189,89	1.874.083,77
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	3.039.273,75	6.616.456,32
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	78.487.472,32	102.062.853,41
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	8.984.593,62	11.379.676,95
Трансакциски трошоци	977.641,91	1.147.180,45
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	95.255.528,03	44.928.112,28
Вкупно расходи	187.474.699,52	168.008.363,18
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	-18.965.693,50	-20.383.061,64
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	379.692.422,85	730.582.279,27
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	66.901.818,59	-178.753.843,36
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	446.594.241,44	551.828.435,91
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	427.628.547,94	531.445.374,27

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ
Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000059

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	427.628.547,9400	531.445.374,2500
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	66.901.818,5900	-178.753.843,3600
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-30.836,7400	-31.672,4500
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	-95.126.437,8800	-130.680.765,6900
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	-1.161.649.339,5900	-1.260.030.997,9400
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	94.848.453,7700	129.246.114,9700
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	-36.000.000,0000	-7.000.000,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	-0,0400	0,0100

Време на извршување 4.2.2026. 13:51:26

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	-10.173,1200	43.320.418,4000
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	5.841.252,1900	1.634.735,8600
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	457.238,5600	961.668,9300
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-697.139.476,3200	-869.888.967,0200
Приливи од издавање на удели	22	1.048.696.194,8200	1.364.289.396,8500
Одливи од откуп на удели	23	-356.132.403,2100	-446.295.305,9600
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	692.563.791,6100	917.994.090,8900
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	-4.575.684,7100	48.105.123,8700
Пари на почеток на периодот	29	26.059.344,3400	21.483.659,6300
Пари на крај на периодот (28+29)	30	21.483.659,6300	69.588.783,5000

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



ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ (910000000059)

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	-18.965.693,50	-20.383.061,66
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	446.594.241,44	551.828.435,91
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	427.628.547,94	531.445.374,25
Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	1.048.696.194,82	1.364.289.396,85
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-356.132.403,21	-446.295.305,96
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот	692.563.791,61	917.994.090,89
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	1.120.192.339,55	1.449.439.465,14
Нето имот		
На почеток од периодот	3.261.491.805,78	4.381.684.145,33
На крај на периодот	4.381.684.145,33	5.831.123.610,47
Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	38.799.077,1041	46.005.928,5263
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-14.708.312,0993	-17.043.243,6801
Број на удели/акции на фондот	24.090.765,0048	28.962.684,8462

**ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ /
АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА
ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ
(9100000000059)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот	3.261.491.805,78	4.381.684.145,34
Број на пресметковни единици на почеток на периодот	20.206.367,2357	24.090.765,0048
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот	161,4091	181,8823
Нето имот на фондот на почеток на периодот	4.381.684.145,34	5.831.123.610,48
Број на пресметковни единици на крај на периодот	24.090.765,0048	28.962.684,8462
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот	181,8823	201,3323
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоци и просечен нето имот	2,0186%	2,0115%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот	-0,4858%	-0,4003%
Принос на фондот	12,6840%	10,6937%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	3.904.039.184,3542	5.091.322.888,7903

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



ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ (9100000000059)

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 (%)
MKALKA101011 / ALK	1.242,0000	28.250,0000	35.086.500,0000	31.045.802,0400	24.996,6200	0,09%	0,53%
Обична акција	1.242,0000	28.250,0000	35.086.500,0000	31.045.802,0400			0,53%
Вкупно акции од домашни издавачи	1.242,0000	28.250,0000	35.086.500,0000	31.045.802,0400	24.996,6200		0,53%
AU0000224040 / WDS AU	647,0000	0,0000	0,0000	535.018,2105	826,9215	%	0,01%
AT0000606306 / RBI	1.300,0000	1.214,5263	1.578.884,1900	3.061.836,0500	2.355,2585	0,00%	0,05%
AT0000831706 / WIB	1.000,0000	1.632,0773	1.632.077,3000	1.875.597,5000	1.875,5975	0,00%	0,03%
BE0974293251 / 1NBA	7.206,0000	2.967,1338	21.381.166,1628	24.292.549,4154	3.371,1559	0,00%	0,41%
CH0011075394 / ZURN	1.005,0000	35.117,6370	35.293.225,1850	40.022.328,3615	39.823,2123	0,00%	0,68%
CH0012005267 / NOVN	17.740,0000	5.781,2443	102.559.273,8820	128.661.400,7440	7.252,6156	0,00%	2,18%
CH0012032048 / ROG	6.851,0000	16.714,2900	114.509.600,7900	148.790.995,6377	21.718,1427	0,00%	2,52%
CH0012221716 / ABBN	14.790,0000	3.464,6997	51.242.908,5630	57.958.973,6130	3.918,7947	0,00%	0,98%
CH0038863350 / NESN:VX	22.098,0000	5.023,5896	111.011.282,9808	115.141.659,9372	5.210,5014	0,00%	1,95%
CH0210483332 / CFR	3.974,0000	8.987,9773	35.718.221,7902	45.244.588,8818	11.385,1507	0,00%	0,77%
CH0244767585 / UBSG	26.252,0000	1.807,3721	47.447.132,3692	64.206.422,2952	2.445,7726	0,00%	1,09%

CH1169360919 / ACLN SW	304,0000	3.043,7893	925.311,9472	1.238.185,5856	4.072,9789	0,00%	0,02%
CH1243598427 / SDZ	2.453,0000	2.422,6477	5.942.754,8081	9.388.796,6656	3.827,4752	0,00%	0,16%
DE0005140008 / DBK	754,0000	1.023,2768	771.550,7072	1.535.219,0230	2.036,0995	0,00%	0,03%
DE0005190003 / BMW	1.313,0000	4.856,8751	6.377.077,0063	7.520.396,9659	5.727,6443	0,00%	0,13%
DE0005200000 / BEI	250,0000	7.625,3800	1.906.345,0000	1.440.212,9000	5.760,8516	0,00%	0,02%
DE0005552004 / DHL	8.782,0000	2.089,6001	18.350.868,0782	25.236.494,4148	2.873,6614	0,00%	0,43%
DE0005557508 / DTE	50.190,0000	1.796,3660	90.159.609,5400	85.370.765,8230	1.700,9517	0,00%	1,45%
DE0005785604 / FRE	950,0000	2.062,5423	1.959.415,1850	2.861.423,8450	3.012,0251	0,00%	0,05%
DE0005810055 / DB1	280,0000	13.676,4880	3.829.416,6400	3.851.800,8200	13.756,4315	0,00%	0,07%
DE0006048408 / HEN	245,0000	4.575,2280	1.120.930,8600	979.307,8750	3.997,1750	0,00%	0,02%
DE0006231004 / IFX	1.180,0000	1.930,9430	2.278.512,7400	2.737.843,5520	2.320,2064	0,00%	0,05%
DE0007030009 / RHM	285,0000	90.110,5408	25.681.504,1280	27.358.203,0750	95.993,6950	%	0,46%
DE0007100000 / MBG GY	7.621,0000	3.308,4310	25.213.552,6510	28.152.009,8187	3.694,0047	0,00%	0,48%
DE0007164600 / SAP	11.064,0000	14.504,8168	160.481.293,0752	141.757.315,2312	12.812,4833	0,00%	2,40%
DE0007236101 / SIE	9.203,0000	11.595,4972	106.713.360,7316	135.344.189,1479	14.706,5293	0,00%	2,30%
DE0007500001 / TKA	1.500,0000	241,1219	361.682,8500	855.456,9000	570,3046	0,00%	0,01%
DE0008404005 / ALV	4.634,0000	18.196,3705	84.321.980,8970	111.279.937,6150	24.013,7975	0,00%	1,89%
DE0008430026 / MUV2	1.210,0000	29.954,2145	36.244.599,5450	41.832.711,6900	34.572,4890	0,00%	0,71%
DE000A1EWWW0 / ADS	1.439,0000	14.562,0160	20.954.741,0240	14.959.455,1822	10.395,7298	0,00%	0,25%
DE000A1ML7J1 / VNA	12,0000	1.803,0334	21.636,4008	18.109,0476	1.509,0873	0,00%	0,00%

DE000BASF111 / BAS	8.100,0000	2.611,0777	21.149.729,3700	22.131.005,4900	2.732,2229	0,00%	0,38%
DE000BAY0017 / BAYN	10.465,0000	1.187,7144	12.429.431,1960	23.817.607,4500	2.275,9300	0,00%	0,40%
DE000DTR0CK8 / DTG GY	3.810,0000	2.266,0908	8.633.805,9480	8.743.924,8540	2.294,9934	0,00%	0,15%
DE000ENAG999 / EOAN	2.040,0000	691,5113	1.410.683,0520	2.022.878,0760	991,6069	0,00%	0,03%
DE000ENER6Y0 / ENR GY	2.148,0000	3.098,1181	6.654.757,6788	15.903.787,7040	7.403,9980	0,00%	0,27%
DE000PSM7770 / PSM	800,0000	304,7692	243.815,3600	239.387,7600	299,2347	0,00%	0,00%
DE000TKMS001 / TKMS	75,0000	0,0000	0,0000	304.861,4625	4.064,8195	%	0,01%
DE000UNSE026 / UNO GY-	10,0000	2.408,1442	24.081,4420	20.170,3600	2.017,0360	0,00%	0,00%
DK0062498333 / NOVOC	39.620,0000	4.660,2707	184.639.925,1340	107.300.460,8760	2.708,2398	0,00%	1,82%
ES0113211835 / BBVA	23.230,0000	1.107,2862	25.722.258,4260	28.642.004,6040	1.232,9748	0,00%	0,49%
ES0113900J37 / SAN SM	204.411,0000	319,3970	65.288.260,1670	126.582.472,4817	619,2547	0,00%	2,15%
ES0144580Y14 / IBE SM	9.241,0000	783,9857	7.244.811,8537	10.493.203,5532	1.135,5052	0,00%	0,18%
ES0144580Y14 / IBE1	83.637,0000	868,0660	72.602.436,0420	94.867.383,2661	1.134,2753	0,00%	1,61%
ES0178430E18 / TEF	1.234,0000	242,1058	298.758,5572	265.065,6680	214,8020	0,00%	0,00%
FR0000052292 / RMS	297,0000	142.791,3900	42.409.042,8300	38.756.239,8300	130.492,3900	0,00%	0,66%
FR0000073272 / SAF-	4.656,0000	14.075,7526	65.536.704,1056	85.151.782,1280	18.288,6130	%	1,44%
FR0000120073 / AI	5.453,0000	9.649,7954	52.620.334,3162	53.740.343,9811	9.855,1887	0,00%	0,91%
FR0000120271 / TTE	25.787,0000	3.281,9882	84.632.629,7134	88.153.042,5877	3.418,5071	0,00%	1,50%
FR0000120321 / OR	3.066,0000	20.797,2887	63.764.487,1542	69.120.109,4220	22.544,0670	0,00%	1,17%
FR0000120578 / SAN	14.355,0000	5.764,5413	82.749.990,3615	73.021.967,1720	5.086,8664	0,00%	1,24%

FR0000120628 / CS	26.078,0000	2.238,9447	58.387.199,8866	65.686.184,3456	2.518,8352	0,00%	1,11%
FR0000120644 / BN	755,0000	4.004,5544	3.023.438,5720	3.564.797,5055	4.721,5861	0,00%	0,06%
FR0000121014 / MC	3.247,0000	39.399,9366	127.931.594,1402	128.789.900,9250	39.664,2750	0,00%	2,18%
FR0000121667 / EL FP	2.917,0000	14.488,2220	42.262.143,5740	48.414.908,9585	16.597,5005	0,00%	0,82%
FR0000121972 / SU	8.411,0000	14.418,3471	121.272.717,4581	121.498.371,1305	14.445,1755	0,00%	2,06%
FR0000125486 / DG	7.743,0000	6.133,5113	47.491.777,9959	57.162.502,3764	7.382,4748	0,00%	0,97%
FR0000131104 / BNP GY	900,0000	3.625,7452	3.263.170,6800	4.497.375,3300	4.997,0837	0,00%	0,08%
FR0000131104 / BNP	11.444,0000	3.641,7339	41.676.002,7516	56.855.864,5084	4.968,1811	0,00%	0,96%
FR0014008VX5 / EAPI FP	357,0000	177,1056	63.226,6992	49.834,9509	139,5937	0,00%	0,00%
GB0002374006 / DGE	6.322,0000	1.881,1756	11.892.792,1432	7.155.584,1490	1.131,8545	0,00%	0,12%
GB0002875804 / BATS	6.875,0000	2.135,0880	14.678.730,0000	20.449.791,3125	2.974,5151	0,00%	0,35%
GB0004544929 / IMB	2.904,0000	1.892,6666	5.496.303,8064	6.393.425,7816	2.201,5929	0,00%	0,11%
GB0005405286 / HSBA	168.251,0000	575,3103	96.796.533,2853	139.403.407,0193	828,5443	0,00%	2,37%
GB0007099541 / PRU	1.415,0000	472,2400	668.219,6000	1.143.125,4375	807,8625	0,00%	0,02%
GB0007188757 / RIO	4.044,0000	3.501,3961	14.159.645,8284	17.109.981,2112	4.230,9548	0,00%	0,29%
GB0007980591 / BP/	70.798,0000	291,3506	20.627.039,7788	21.628.675,7232	305,4984	0,00%	0,37%
GB0009895292 / AZN	9.688,0000	7.760,4518	75.183.257,0384	94.301.813,9392	9.733,8784	0,00%	1,60%
GB0030913577 / BT/A	3.000,0000	106,7915	320.374,5000	389.743,5000	129,9145	0,00%	0,01%
GB0031348658 / BARC	5.821,0000	198,7930	1.157.174,0530	1.955.602,2044	335,9564	0,00%	0,03%
GB00B2B0DG97 / REL	4.087,0000	2.690,3592	10.995.498,0504	8.712.308,1701	2.131,7123	0,00%	0,15%

GB00B63H8491 / RR	45.000,0000	815,2270	36.685.215,0000	36.528.516,0000	811,7448	%	0,62%
GB00BDR05C01 / NG/	2.574,0000	704,2825	1.812.823,1550	2.073.987,3726	805,7449	0,00%	0,04%
GB00BH4HKS39 / VOD	25.316,0000	50,6342	1.281.855,4072	1.766.953,0044	69,7959	0,00%	0,03%
GB00BKFB1C65 / MNG	1.415,0000	146,6761	207.546,6815	286.055,9755	202,1597	0,00%	0,00%
GB00BMX86B70 / HLN LN	12.210,0000	279,7855	3.416.180,9550	3.230.255,6220	264,5582	0,00%	0,05%
GB00BN7SWP63 / GSK LN	23.738,0000	998,2278	23.695.931,5164	30.570.999,9166	1.287,8507	%	0,52%
GB00BP6MXD84 / SHELL NA	25.313,0000	1.851,9219	46.877.699,0547	48.994.706,2463	1.935,5551	0,00%	0,83%
GB00BP6MXD84 / SHELL LN	1.127,0000	1.835,5826	2.068.701,5902	2.179.697,0027	1.934,0701	0,00%	0,04%
GB00BSZBP530 / RKT	2.133,0000	3.582,9446	7.642.420,8318	9.036.671,4261	4.236,6017	0,00%	0,15%
GB00BVZK7T90 / UNA NA	35.946,0000	3.741,3128	134.485.229,9088	123.124.809,3390	3.425,2715	0,00%	2,09%
IE000S9YS762 / LIN	4.465,0000	24.794,7840	110.708.710,5600	99.396.213,3500	22.261,1900	0,00%	1,69%
IT0000072618 / IES	150.741,0000	280,6909	42.311.626,9569	55.025.635,4163	365,0343	0,00%	0,93%
IT0003128367 / ENL	121.735,0000	423,2361	51.522.646,6335	66.162.096,0080	543,4928	0,00%	1,12%
IT0005239360 / CRIN	21.225,0000	2.537,0310	53.848.482,9750	92.697.532,2525	4.367,3749	%	1,57%
NL0000009165 / HEIA	650,0000	4.224,7065	2.746.059,2250	2.787.629,8450	4.288,6613	0,00%	0,05%
NL0000235190 / AIR	7.873,0000	9.850,3130	77.551.514,2490	96.055.386,7840	12.200,6080	0,00%	1,63%
NL0000235190 / AIR GR	745,0000	9.498,5177	7.076.395,6865	9.076.625,1030	12.183,3894	0,00%	0,15%
NL0010273215 / ASML	4.403,0000	41.432,8718	182.428.934,5354	249.480.553,6790	56.661,4930	0,00%	4,23%
NL0011794037 / AD	2.390,0000	1.936,4776	4.628.181,4640	5.124.950,3730	2.144,3307	0,00%	0,09%
NL0011821202 / INGA	46.411,0000	930,4194	43.181.694,7734	68.525.609,4450	1.476,4950	0,00%	1,16%

NL0012969182 / ADYEN	224,0000	88.368,3150	19.794.502,5600	18.940.460,0000	84.555,6250	0,00%	0,32%
NL0013654783 / PRX	19.282,0000	2.591,9659	49.978.286,4838	62.666.708,2456	3.250,0108	0,00%	1,06%
NL0015002MS2 / MICC UN	6.671,0000	0,0000	0,0000	5.585.734,3689	837,3159	%	0,09%
US00287Y1091 / ABBV	43,0000	10.463,1004	449.913,3172	513.900,2885	11.951,1695	0,00%	0,01%
US00724F1012 / ADBE	254,0000	26.183,0697	6.650.499,7038	4.649.781,6580	18.306,2270	0,00%	0,08%
US02079K3059 / GOOGL	2.200,0000	11.146,1165	24.521.456,3000	36.017.223,0000	16.371,4650	0,00%	0,61%
US0231351067 / AMZN	5.998,0000	12.533,8894	75.178.268,6212	72.414.094,5198	12.073,0401	0,00%	1,23%
US0258161092 / AXP	3.250,0000	16.867,4300	54.819.147,5000	62.888.263,1000	19.350,2348	0,00%	1,07%
US0311621009 / AMGN	2.924,0000	15.346,6656	44.873.650,2144	50.058.732,6304	17.119,9496	0,00%	0,85%
US0378331005 / AAPL	5.728,0000	14.552,6147	83.357.377,0016	81.450.082,4544	14.219,6373	0,00%	1,38%
US0846701086 / BRK.A	1,0000	40.093.046,2440	40.093.046,2440	39.479.814,0000	39.479.814,000 0	0,00%	0,67%
US0846707026 / BRK.B	1.429,0000	26.689,4437	38.139.215,0473	37.569.993,7607	26.291,1083	0,00%	0,64%
US0970231058 / BA	3.625,0000	10.421,8839	37.779.329,1375	41.167.173,3000	11.356,4616	0,00%	0,70%
US09857L1089 / BKNG	31,0000	292.544,0475	9.068.865,4725	8.683.426,6067	280.110,5357	0,00%	0,15%
US14448C1045 / CARR	1.274,0000	4.019,1966	5.120.456,4684	3.521.076,3588	2.763,7962	0,00%	0,06%
US1491231015 / CAT	3.254,0000	21.359,5627	69.504.017,0258	97.502.743,4116	29.963,9654	0,00%	1,65%
US1667641005 / CVX	4.733,0000	7.897,6519	37.379.586,4427	37.730.553,5383	7.971,8051	0,00%	0,64%
US17275R1023 / CSCO	7.258,0000	3.497,6910	25.386.241,2780	29.242.875,3836	4.029,0542	0,00%	0,50%
US1912161007 / KO	2.060,0000	3.665,9124	7.551.779,5440	7.532.683,7560	3.656,6426	0,00%	0,13%

US22052L1044 / CTVA US	183,0000	3.353,8447	613.753,5801	641.598,7686	3.506,0042	0,00%	0,01%
US2546871060 / DIS	2.052,0000	6.556,3659	13.453.662,8268	12.210.918,2748	5.950,7399	0,00%	0,21%
US2605571031 / DOW	183,0000	2.362,8825	432.407,4975	223.789,0347	1.222,8909	0,00%	0,00%
US26614N1028 / DD US	183,0000	4.489,6534	821.606,5722	384.786,9630	2.102,6610	0,00%	0,01%
US30231G1022 / XOM	570,0000	6.333,7969	3.610.264,2330	3.587.798,7090	6.294,3837	0,00%	0,06%
US30303M1027 / META UW	773,0000	34.475,2387	26.649.359,5151	26.688.603,7975	34.526,0075	0,00%	0,45%
US36266G1076 / GEHC	170,0000	4.603,2931	782.559,8270	729.309,5370	4.290,0561	0,00%	0,01%
US3682872078 / GAZ	27.000,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,00%	0,00%
US36828A1016 / GEV US	128,0000	19.367,6287	2.479.056,4736	4.375.677,2992	34.184,9789	0,00%	0,07%
US3696043013 / GE US	512,0000	9.820,7120	5.028.204,5440	8.249.092,7104	16.111,5092	0,00%	0,14%
US38141G1040 / GS	3.514,0000	34.601,1782	121.588.540,1948	161.559.997,8300	45.976,0950	0,00%	2,74%
US4370761029 / HD	3.367,0000	22.904,0035	77.117.779,7845	60.599.772,7335	17.998,1505	0,00%	1,03%
US4385161066 / HON	3.679,0000	12.705,5910	46.743.869,2890	37.541.187,4175	10.204,1825	0,00%	0,64%
US4581401001 / INTC	2.886,0000	1.180,5580	3.407.090,3880	5.570.137,2870	1.930,0545	0,00%	0,09%
US4592001014 / IBM	3.103,0000	13.885,3682	43.086.297,5246	48.075.598,5023	15.493,2641	0,00%	0,82%
US46625H1005 / JPM	3.212,0000	14.243,9756	45.751.649,6272	54.134.139,3252	16.853,7171	0,00%	0,92%
US4781601046 / JNJ	4.392,0000	8.450,7203	37.115.563,5576	47.541.290,9616	10.824,5198	0,00%	0,81%
US50155Q1004 / KD	253,0000	2.037,2722	515.429,8666	351.472,8624	1.389,2208	0,00%	0,01%
US5398301094 / LMT	171,0000	28.612,4874	4.892.735,3454	4.326.019,4574	25.298,3594	0,00%	0,07%
US5801351017 / MCD	4.073,0000	17.092,0112	69.615.761,6176	65.110.885,1356	15.985,9772	0,00%	1,10%

US58933Y1055 / MRK US	2.627,0000	5.857,4520	15.387.526,4040	14.463.275,0361	5.505,6243	0,00%	0,25%
US5949181045 / MSFT	4.586,0000	24.818,2151	113.816.334,4486	116.006.282,4426	25.295,7441	0,00%	1,97%
US6541061031 / NKE	2.132,0000	4.455,5026	9.499.131,5432	7.104.573,6112	3.332,3516	0,00%	0,12%
US67066G1040 / NVDA	10.210,0000	7.907,0892	80.731.380,7320	99.597.350,3250	9.754,8825	0,00%	1,69%
US68622V1061 / OGN	140,0000	878,5000	122.990,0000	52.503,7660	375,0269	0,00%	0,00%
US68902V1070 / OTIS	637,0000	5.452,9416	3.473.523,7992	2.910.352,2266	4.568,8418	0,00%	0,05%
US70450Y1038 / PYPL	375,0000	5.025,4677	1.884.550,3875	1.145.087,2125	3.053,5659	0,00%	0,02%
US7134481081 / PEP	205,0000	8.953,3992	1.835.446,8360	1.538.896,7880	7.506,8136	0,00%	0,03%
US7170811035 / PFE	2.700,0000	1.562,1050	4.217.683,5000	3.516.465,1500	1.302,3945	0,00%	0,06%
US7181721090 / PM	917,0000	7.086,2922	6.498.129,9474	7.693.375,0740	8.389,7220	0,00%	0,13%
US7427181091 / PG	2.745,0000	9.871,3494	27.096.854,1030	20.576.052,2520	7.495,8296	0,00%	0,35%
US74743L1008 / Q	91,0000	0,0000	0,0000	388.634,0003	4.270,7033	%	0,01%
US75513E1010 / RTX	614,0000	6.813,6746	4.183.596,2044	5.889.940,5180	9.592,7370	0,00%	0,10%
US79466L3024 / CRM	3.681,0000	18.776,0796	69.114.749,0076	51.004.368,8856	13.856,1176	0,00%	0,87%
US80585Y3080 / SBNC	800,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,00%	0,00%
US83443Q1031 / SOLS	920,0000	0,0000	0,0000	2.337.698,7480	2.540,9769	%	0,04%
US83444M1018 / SOLV US	577,0000	3.889,6590	2.244.333,2430	2.391.462,0114	4.144,6482	0,00%	0,04%
US8552441094 / SBUX	844,0000	5.372,8639	4.534.697,1316	3.717.485,8604	4.404,6041	0,00%	0,06%
US88160R1014 / TSLA	513,0000	23.778,3819	12.198.309,9147	12.067.096,1598	23.522,6046	0,00%	0,20%
US88579Y1010 / MMM	2.310,0000	7.600,9096	17.558.101,1760	19.344.010,4550	8.374,0305	0,00%	0,33%

US89417E1091 / TRV	2.982,0000	14.194,0572	42.326.678,5704	45.241.676,3106	15.171,5883	0,00%	0,77%
US91324P1021 / UNH	2.955,0000	29.785,3909	88.015.830,1095	51.022.222,6380	17.266,4036	0,00%	0,87%
US91913Y1001 / VLO	480,0000	7.218,1850	3.464.728,8000	4.087.070,8800	8.514,7310	0,00%	0,07%
US92343V1044 / VZ	1.090,0000	2.354,6392	2.566.556,7280	2.322.117,1430	2.130,3827	0,00%	0,04%
US92556V1061 / VTRS UW	335,0000	733,0647	245.576,6745	218.151,0955	651,1973	0,00%	0,00%
US92826C8394 / V	3.773,0000	18.703,8534	70.569.638,8782	69.211.484,1418	18.343,8866	0,00%	1,17%
US9297401088 / WAB	22,0000	11.163,1919	245.590,2218	245.619,0506	11.164,5023	0,00%	0,00%
US9311421039 / WMT	5.649,0000	5.319,8712	30.051.952,4088	32.921.372,6919	5.827,8231	0,00%	0,56%
Обична акција	1.714.340,0000	41.894.391,9034	5.190.805.672,1322	5.746.071.971,0388			97,48%
DE0007664039 / VOW3	76,0000	5.475,5148	416.139,1248	483.953,3548	6.367,8073	0,00%	0,01%
Приоритетна акција	76,0000	5.475,5148	416.139,1248	483.953,3510			0,01%
Вкупно акции од странски издавачи	1.715.063,0000	3.026,8403	5.191.221.811,2570	5.747.090.962,066	3.350,9503		97,50%

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 (%)
DP2025/374	14.000.000,0000	14.029.534,2426	0,24%

КАПИТАЛ БАНКА 0307-2394/1	1.000.000,0000	1.000.178,0822	0,02%
ШПАРКАСЕ БАНКА 115001/1	29.000.000,0000	29.044.550,2852	0,49%
Вкупно пласмани и депозити	44.000.000,0000	44.074.262,6100	0,75%

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	803.338.863,2812	89,2789
InterCapital	96.469.515,5510	10,7211
Вкупно	899.808.378,8322	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 ПРЕМИУМ АКЦИИ
(9100000000059)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
17.07.2025	AU000000BHP4 / BHP	3.582	4.978.069,89	4.832.303,23	-145.766,66
17.07.2025	US46817M1071 / OJKF LN	35	40.914,87	159.958,56	119.043,69
29.08.2025	US9314271084 / WBA	810	400.824,08	491.900,93	91.076,85
	Редовни акции		5.419.808,84	5.484.162,72	64.353,88
	Вкупно		5.419.808,84	5.484.162,72	64.353,88

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



**ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ
(9100000000059)**

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	AT0000606306 / RBI	1.578.884,13	3.061.836,05	0,00	0,00	1.482.951,93	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	AT0000831706 / WIB	1.632.077,30	1.875.597,50	0,00	0,00	243.520,20	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	AU0000224040 / WDS AU	0,00	535.018,21	0,00	0,00	535.018,21	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	BE0974293251 / 1NBA	21.381.165,80	24.292.549,42	0,00	0,00	2.911.383,61	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	CH0011075394 / ZURN	35.293.225,19	40.022.328,36	0,00	0,00	4.189.775,15	539.328,02	0,00	0,00
31.12.2025	CH0012005267 / NOVN	102.559.273,00	128.661.400,74	0,00	0,00	24.534.883,90	1.567.243,85	0,00	0,00
31.12.2025	CH0012032048 / ROG	114.509.600,78	148.790.995,64	0,00	0,00	32.771.347,25	1.510.047,61	0,00	0,00
31.12.2025	CH0012221716 / ABBN	51.242.908,70	57.958.973,17	0,00	0,00	6.263.493,83	452.570,65	0,00	0,00
31.12.2025	CH0038863350 / NESN:VX	111.011.282,32	115.141.659,72	0,00	0,00	2.665.803,42	1.464.573,98	0,00	0,00
31.12.2025	CH0210483332 / CFR	35.718.221,59	45.244.588,78	0,00	0,00	8.980.544,65	545.822,54	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	CH0244767585 / UBSG	47.447.131,71	64.206.421,25	0,00	0,00	16.034.233,44	725.056,09	0,00	0,00
31.12.2025	CH1169360919 / ACLN SW	925.311,93	1.238.185,59	0,00	0,00	298.733,65	14.140,01	0,00	0,00
31.12.2025	CH1243598427 / SDZ	5.942.754,75	9.388.796,76	0,00	0,00	3.355.228,72	90.813,30	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005140008 / DBK	771.550,71	1.535.218,99	0,00	0,00	763.668,28	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005190003 / BMW	6.377.077,01	7.520.396,97	0,00	0,00	1.143.319,96	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005200000 / BEI	1.906.345,00	1.440.212,90	0,00	0,00	-466.132,10	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005552004 / DHL	18.350.868,08	25.236.493,98	0,00	0,00	6.885.625,90	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005557508 / DTE	90.159.608,71	85.370.765,82	0,00	0,00	-4.767.231,65	-21.611,23	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005785604 / FRE	1.959.415,19	2.861.423,85	0,00	0,00	902.008,66	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0005810055 / DB1	3.829.416,64	3.851.800,82	0,00	0,00	22.384,18	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0006048408 / HEN	1.120.930,86	979.307,88	0,00	0,00	-141.622,99	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0006231004 / IFX	2.278.512,74	2.737.843,49	0,00	0,00	459.330,75	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007030009 / RHM	25.681.504,14	27.358.203,08	0,00	0,00	1.685.424,22	-8.725,28	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	DE0007100000 / MBG GY	25.213.552,65	28.152.009,44	0,00	0,00	2.938.456,79	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007164600 / SAP	160.481.292,63	141.757.314,68	0,00	0,00	-18.709.281,83	-14.696,12	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007236101 / SIE	106.713.360,73	135.344.188,69	0,00	0,00	28.630.827,96	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007500001 / TKA	361.682,84	855.456,95	0,00	0,00	493.774,10	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0008404005 / ALV	84.321.980,90	111.279.937,62	0,00	0,00	26.957.956,72	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE0008430026 / MUV2	36.244.599,55	41.832.711,69	0,00	0,00	5.588.112,15	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000A1EWWW0 / ADS	20.954.741,02	14.959.455,11	0,00	0,00	-5.995.285,91	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000A1ML7J1 / VNA	21.636,40	18.109,05	0,00	0,00	-3.527,35	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000BASF111 / BAS	21.149.729,37	22.131.005,09	0,00	0,00	981.275,72	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000BAY0017 / BAYN	12.429.431,51	23.817.606,93	0,00	0,00	11.388.175,42	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000DTR0CK8 / DTG GY	8.633.805,76	8.743.924,85	0,00	0,00	110.119,10	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000ENAG999 / EOAN	1.410.683,00	2.022.878,03	0,00	0,00	612.195,02	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000ENER6Y0 / ENR GY	6.654.757,68	15.903.787,70	0,00	0,00	9.249.030,03	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	DE000PSM7770 / PSM	243.815,38	239.387,74	0,00	0,00	-4.427,64	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000TKMS001 / TKMS	0,00	304.861,46	0,00	0,00	304.861,46	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DE000UNSE026 / UNO GY-	24.081,44	20.170,36	0,00	0,00	-3.911,08	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	DK0062498333 / NOVOC	184.639.923,62	107.300.460,88	0,00	0,00	-77.190.282,24	-149.180,50	0,00	0,00
31.12.2025	ES0113211835 / BBVA	25.722.258,43	28.642.003,44	0,00	0,00	2.928.484,14	-8.739,13	0,00	0,00
31.12.2025	ES0113900J37 / SAN SM	65.288.263,05	126.582.462,26	0,00	0,00	61.354.608,18	-60.408,96	0,00	0,00
31.12.2025	ES0144580Y14 / IBE1	72.602.434,10	94.867.381,18	0,00	0,00	22.333.499,54	-68.552,47	0,00	0,00
31.12.2025	ES0144580Y14 / IBE SM	7.244.812,04	10.493.203,32	0,00	0,00	3.248.391,28	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	ES0178430E18 / TEF	298.758,58	265.065,71	0,00	0,00	-33.692,86	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000052292 / RMS	42.409.042,83	38.756.239,83	0,00	0,00	-3.652.803,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000073272 / SAF-	65.536.703,97	85.151.782,13	0,00	0,00	19.661.808,65	-46.730,49	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000120073 / AI	52.620.334,32	53.740.343,98	0,00	0,00	1.120.009,66	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000120271 / TTE	84.632.628,42	88.153.041,30	0,00	0,00	3.520.412,87	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	FR0000120321 / OR	63.764.487,21	69.120.109,42	0,00	0,00	5.361.509,24	-5.887,03	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000120578 / SAN	82.749.990,36	73.021.967,17	0,00	0,00	-9.728.023,19	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000120628 / CS	58.387.198,85	65.686.184,35	0,00	0,00	7.345.741,35	-46.755,85	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000120644 / BN	3.023.438,57	3.564.797,51	0,00	0,00	541.358,93	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000121014 / MC	127.931.594,27	128.789.900,93	0,00	0,00	897.727,37	-39.420,71	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000121667 / EL FP	42.262.143,57	48.414.908,96	0,00	0,00	6.152.765,38	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000121972 / SU	121.272.717,49	121.498.371,13	0,00	0,00	232.072,97	-6.419,33	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000125486 / DG	47.491.778,00	57.162.501,99	0,00	0,00	9.670.723,99	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000131104 / BNP	41.676.002,75	56.855.863,94	0,00	0,00	15.179.861,18	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0000131104 / BNP GY	3.263.170,68	4.497.375,33	0,00	0,00	1.234.204,65	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	FR0014008VX5 / EAPI FP	63.226,70	49.834,93	0,00	0,00	-13.391,77	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	GB0002374006 / DGE	11.892.792,30	7.155.584,32	0,00	0,00	-4.167.954,95	-569.253,03	0,00	0,00
31.12.2025	GB0002875804 / BATS	14.678.730,00	20.449.791,38	0,00	0,00	6.473.664,38	-702.603,00	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	GB0004544929 / IMB	5.496.303,66	6.393.425,88	0,00	0,00	1.160.204,89	-263.082,67	0,00	0,00
31.12.2025	GB0005405286 / HSBA	96.796.539,19	139.403.413,24	0,00	0,00	46.314.095,51	-3.707.221,46	0,00	0,00
31.12.2025	GB0007099541 / PRU	668.219,53	1.143.125,43	0,00	0,00	506.890,48	-31.984,58	0,00	0,00
31.12.2025	GB0007188757 / RIO	14.159.645,63	17.109.981,25	0,00	0,00	3.628.092,45	-677.756,83	0,00	0,00
31.12.2025	GB0007980591 / BP/	20.627.036,24	21.628.673,74	0,00	0,00	1.988.958,44	-987.320,94	0,00	0,00
31.12.2025	GB0009895292 / AZN	75.183.257,04	94.301.813,45	0,00	0,00	22.717.231,64	-3.598.675,22	0,00	0,00
31.12.2025	GB0030913577 / BT/A	320.374,40	389.743,36	0,00	0,00	84.703,80	-15.334,84	0,00	0,00
31.12.2025	GB0031348658 / BARC	1.157.174,07	1.955.602,48	0,00	0,00	853.816,99	-55.388,58	0,00	0,00
31.12.2025	GB00B2B0DG97 / REL	10.995.497,85	8.712.308,17	0,00	0,00	-1.756.885,99	-526.303,69	0,00	0,00
31.12.2025	GB00B63H8491 / RR	36.685.212,75	36.528.513,75	0,00	0,00	0,00	-156.699,00	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BDR05C01 / NG/	1.812.823,16	2.073.987,37	0,00	0,00	347.935,68	-86.771,47	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BH4HKS39 / VOD	1.281.855,53	1.766.953,79	0,00	0,00	546.454,76	-61.356,50	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BKFB1C65 / MNG	207.546,68	286.056,03	0,00	0,00	88.443,65	-9.934,30	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	GB00BMX86B70 / HLN LN	3.416.180,83	3.230.255,65	0,00	0,00	-22.408,39	-163.516,80	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BN7SWP63 / GSK LN	23.695.930,92	30.570.999,74	0,00	0,00	8.009.283,57	-1.134.214,76	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BP6MXD84 / SHEL LN	2.068.701,59	2.179.697,00	0,00	0,00	210.014,60	-99.019,19	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BP6MXD84 / SHELL NA	46.877.699,69	48.994.706,88	0,00	0,00	2.117.007,19	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BSZBP530 / RKT	7.642.420,73	9.036.671,49	0,00	0,00	1.760.058,14	-365.807,38	0,00	0,00
31.12.2025	GB00BVZK7T90 / UNA NA	134.485.228,48	123.124.809,34	0,00	0,00	-11.350.863,98	-9.555,16	0,00	0,00
31.12.2025	IE000S9YS762 / LIN	110.708.710,56	99.396.213,35	0,00	0,00	-11.312.497,21	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	IT0000072618 / IES	42.311.628,12	55.025.638,43	0,00	0,00	12.735.745,43	-21.735,12	0,00	0,00
31.12.2025	IT0003128367 / ENL	51.522.652,43	66.162.097,23	0,00	0,00	14.649.029,78	-9.584,99	0,00	0,00
31.12.2025	IT0005239360 / CRIN	53.848.483,41	92.697.532,25	0,00	0,00	38.855.563,00	-6.514,16	0,00	0,00
31.12.2025	MKALKA101011 / ALK	35.086.500,00	31.045.802,04	0,00	0,00	-4.040.697,96	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0000009165 / HEIA	2.746.059,23	2.787.629,85	0,00	0,00	41.570,62	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0000235190 / AIR	77.551.514,32	96.055.386,78	0,00	0,00	18.518.850,25	-14.977,79	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	NL0000235190 / AIR GR	7.076.395,69	9.076.625,10	0,00	0,00	2.000.229,42	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0010273215 / ASML	182.428.934,72	249.480.553,68	0,00	0,00	67.180.833,83	-129.214,88	0,00	0,00
31.12.2025	NL0011794037 / AD	4.628.181,34	5.124.950,25	0,00	0,00	496.768,91	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0011821202 / INGA	43.181.692,45	68.525.607,12	0,00	0,00	25.343.914,67	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0012969182 / ADYEN	19.794.502,56	18.940.460,00	0,00	0,00	-854.042,56	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	NL0013654783 / PRX	49.978.286,75	62.666.707,28	0,00	0,00	12.703.324,63	-14.904,10	0,00	0,00
31.12.2025	NL0015002MS2 / MICC UN	0,00	5.585.734,50	0,00	0,00	5.585.734,50	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	US00287Y1091 / ABBV	449.913,32	513.900,29	0,00	0,00	114.232,55	-50.245,58	0,00	0,00
31.12.2025	US00724F1012 / ADBE	6.650.499,70	4.649.781,65	0,00	0,00	-1.258.001,15	-742.716,90	0,00	0,00
31.12.2025	US02079K3059 / GOOGL	24.521.456,32	36.017.223,00	0,00	0,00	14.234.282,70	-2.738.516,02	0,00	0,00
31.12.2025	US0231351067 / AMZN	75.178.268,69	72.414.094,52	0,00	0,00	5.145.469,85	-7.909.644,03	0,00	0,00
31.12.2025	US0258161092 / AXP	54.819.147,39	62.888.262,94	0,00	0,00	13.074.337,21	-5.005.221,65	0,00	0,00
31.12.2025	US0311621009 / AMGN	44.873.650,35	50.058.732,48	0,00	0,00	10.196.497,80	-5.011.415,67	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	US0378331005 / AAPL	83.357.377,14	81.450.082,45	0,00	0,00	7.398.802,21	-9.306.096,89	0,00	0,00
31.12.2025	US0846701086 / BRK.A	40.093.046,24	39.479.814,00	0,00	0,00	3.864.293,40	-4.477.525,64	0,00	0,00
31.12.2025	US0846707026 / BRK.B	38.139.215,04	37.569.993,69	0,00	0,00	3.690.103,63	-4.259.324,98	0,00	0,00
31.12.2025	US0970231058 / BA	37.779.329,14	41.167.173,30	0,00	0,00	7.606.977,68	-4.219.133,51	0,00	0,00
31.12.2025	US09857L1089 / BKNG	9.068.865,47	8.683.426,61	0,00	0,00	627.357,15	-1.012.796,02	0,00	0,00
31.12.2025	US14448C1045 / CARR	5.120.456,45	3.521.076,36	0,00	0,00	-1.027.535,91	-571.844,18	0,00	0,00
31.12.2025	US1491231015 / CAT	69.504.017,13	97.502.743,25	0,00	0,00	35.760.820,75	-7.762.094,63	0,00	0,00
31.12.2025	US1667641005 / CVX	37.379.586,32	37.730.553,30	0,00	0,00	2.946.318,68	-2.595.351,71	0,00	0,00
31.12.2025	US17275R1023 / CSCO	25.386.241,47	29.242.875,02	0,00	0,00	4.940.142,83	-1.083.509,28	0,00	0,00
31.12.2025	US1912161007 / KO	7.551.779,51	7.532.683,65	0,00	0,00	824.274,50	-843.370,35	0,00	0,00
31.12.2025	US22052L1044 / CTVA US	613.753,57	641.598,76	0,00	0,00	96.388,18	-68.542,99	0,00	0,00
31.12.2025	US2546871060 / DIS	13.453.662,92	12.210.918,17	0,00	0,00	259.738,26	-1.502.483,01	0,00	0,00
31.12.2025	US2605571031 / DOW	432.407,50	223.789,03	0,00	0,00	-160.327,90	-48.290,56	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	US26614N1028 / DD US	821.606,57	384.786,96	0,00	0,00	-345.063,93	-91.755,67	0,00	0,00
31.12.2025	US30231G1022 / XOM	3.610.264,23	3.587.798,71	0,00	0,00	380.722,86	-403.188,39	0,00	0,00
31.12.2025	US30303M1027 / META UW	26.649.359,48	26.688.603,76	0,00	0,00	3.015.401,03	-2.976.156,76	0,00	0,00
31.12.2025	US36266G1076 / GEHC	782.559,83	729.309,54	0,00	0,00	34.144,70	-87.395,00	0,00	0,00
31.12.2025	US36828A1016 / GEV US	2.479.056,47	4.375.677,29	0,00	0,00	2.173.477,79	-276.856,96	0,00	0,00
31.12.2025	US3696043013 / GE US	5.028.204,52	8.249.092,68	0,00	0,00	3.782.429,80	-561.541,63	0,00	0,00
31.12.2025	US38141G1040 / GS	121.588.540,35	161.559.997,83	0,00	0,00	51.491.223,63	-11.519.766,16	0,00	0,00
31.12.2025	US4370761029 / HD	77.117.779,76	60.599.772,73	0,00	0,00	-7.905.619,87	-8.612.387,16	0,00	0,00
31.12.2025	US4385161066 / HON	46.743.869,39	37.541.187,23	0,00	0,00	-5.735.957,21	-3.466.724,94	0,00	0,00
31.12.2025	US4581401001 / INTC	3.407.090,49	5.570.137,29	0,00	0,00	2.543.545,08	-380.498,28	0,00	0,00
31.12.2025	US4592001014 / IBM	43.086.297,43	48.075.598,35	0,00	0,00	9.774.001,04	-4.784.700,13	0,00	0,00
31.12.2025	US46625H1005 / JPM	45.751.649,74	54.134.139,33	0,00	0,00	13.700.965,77	-5.318.476,19	0,00	0,00
31.12.2025	US4781601046 / JNJ	37.115.563,62	47.541.290,74	0,00	0,00	12.979.347,66	-2.553.620,54	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	US50155Q1004 / KD	515.429,87	351.472,86	0,00	0,00	-106.394,65	-57.562,36	0,00	0,00
31.12.2025	US5398301094 / LMT	4.892.735,34	4.326.019,45	0,00	0,00	-20.303,23	-546.412,66	0,00	0,00
31.12.2025	US5801351017 / MCD	69.615.761,59	65.110.884,93	0,00	0,00	1.881.603,33	-6.386.479,99	0,00	0,00
31.12.2025	US58933Y1055 / MRK US	15.387.526,50	14.463.275,04	0,00	0,00	794.202,26	-1.718.453,72	0,00	0,00
31.12.2025	US5949181045 / MSFT	113.816.334,22	116.006.282,44	0,00	0,00	14.900.769,75	-12.710.821,52	0,00	0,00
31.12.2025	US6541061031 / NKE	9.499.131,48	7.104.573,50	0,00	0,00	-1.333.710,55	-1.060.847,42	0,00	0,00
31.12.2025	US67066G1040 / NVDA	80.731.380,76	99.597.350,33	0,00	0,00	27.881.917,75	-9.015.948,19	0,00	0,00
31.12.2025	US68622V1061 / OGN	122.990,01	52.503,76	0,00	0,00	-56.750,93	-13.735,32	0,00	0,00
31.12.2025	US68902V1070 / OTIS	3.473.523,82	2.910.352,19	0,00	0,00	-175.254,18	-387.917,44	0,00	0,00
31.12.2025	US70450Y1038 / PYPL	1.884.550,40	1.145.087,21	0,00	0,00	-528.999,69	-210.463,50	0,00	0,00
31.12.2025	US7134481081 / PEP	1.835.446,84	1.538.896,79	0,00	0,00	-91.570,36	-204.979,69	0,00	0,00
31.12.2025	US7170811035 / PFE	4.217.683,42	3.516.465,15	0,00	0,00	-230.194,31	-471.023,97	0,00	0,00
31.12.2025	US7181721090 / PM	6.498.129,99	7.693.375,07	0,00	0,00	1.920.945,58	-725.700,50	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	US7427181091 / PG	27.096.853,98	20.576.052,11	0,00	0,00	-3.494.669,66	-3.026.132,21	0,00	0,00
31.12.2025	US74743L1008 / Q	0,00	388.634,00	0,00	0,00	388.634,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	US75513E1010 / RTX	4.183.596,21	5.889.940,52	0,00	0,00	2.173.561,47	-467.217,16	0,00	0,00
31.12.2025	US79466L3024 / CRM	69.114.749,05	51.004.368,70	0,00	0,00	-10.394.862,42	-7.715.517,93	0,00	0,00
31.12.2025	US83443Q1031 / SOLS	0,00	2.337.698,75	0,00	0,00	2.337.698,75	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	US83444M1018 / SOLV US	2.244.333,27	2.391.462,01	0,00	0,00	397.772,20	-250.643,46	0,00	0,00
31.12.2025	US8552441094 / SBUX	4.534.697,11	3.717.485,82	0,00	0,00	-310.783,76	-506.427,54	0,00	0,00
31.12.2025	US88160R1014 / TSLA	12.198.309,91	12.067.096,16	0,00	0,00	1.231.073,49	-1.362.287,24	0,00	0,00
31.12.2025	US88579Y1010 / MMM	17.558.101,09	19.344.010,46	0,00	0,00	3.746.769,30	-1.960.859,93	0,00	0,00
31.12.2025	US89417E1091 / TRV	42.326.678,42	45.241.676,31	0,00	0,00	5.607.303,68	-2.692.305,80	0,00	0,00
31.12.2025	US91324P1021 / UNH	88.015.830,12	51.022.222,49	0,00	0,00	-27.164.144,08	-9.829.463,54	0,00	0,00
31.12.2025	US91913Y1001 / VLO	3.464.728,81	4.087.070,86	0,00	0,00	1.009.277,28	-386.935,23	0,00	0,00
31.12.2025	US92343V1044 / VZ	2.566.556,72	2.322.117,09	0,00	0,00	42.189,21	-286.628,84	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	US92556V1061 / VTRS UW	245.576,68	218.151,08	0,00	0,00	0,00	-27.425,60	0,00	0,00
31.12.2025	US92826C8394 / V	70.569.638,81	69.211.483,95	0,00	0,00	4.762.464,95	-6.120.619,81	0,00	0,00
31.12.2025	US9297401088 / WAB	245.590,22	245.619,05	0,00	0,00	27.455,94	-27.427,11	0,00	0,00
31.12.2025	US9311421039 / WMT	30.051.952,66	32.921.372,69	0,00	0,00	6.225.572,81	-3.356.152,78	0,00	0,00
	обични акции	5.225.892.169,60	5.777.652.791,29	0,00	0,00	730.514.465,05	-178.753.843,36	0,00	0,00
31.12.2025	DE0007664039 / VOW3	416.139,12	483.953,35	0,00	0,00	67.814,23	0,00	0,00	0,00
	приоритетни акции	416.139,12	483.953,35	0,00	0,00	67.814,23	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
	Трезорски записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	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	5.226.308.308,79	5.778.136.745,71	0,00	0,00	730.582.279,95	-178.753.843,56	0,00	0,00

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



Назив на инвестицискиот фонд: **Отворен инвестициски фонд ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ**

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: **910000000059**

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	102.062.853,41	2,0046%
Надомест за депозитарна банка	8.675.342,95	0,1704%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	1.147.180,45	0,0225%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	348.801,62	0,0069%
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	6.104.823,29	0,1199%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	31.137.661,62	0,6116%
Вкупно трошоци:	149.476.663,34	2,9359%

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



**ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ
(9100000000059)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	2.363.732,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	102.062.853,41	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	8.675.342,95	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	340.602,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
ТП Ранѓеловиќ	0,00	348.801,62	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR

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



Назив на инвестицискиот фонд: **Отворен инвестициски фонд ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ**

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: **910000000059**

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	102.062.853,41	2,0046%
Надомест за депозитарна банка	8.675.342,95	0,1704%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	1.147.180,45	0,0225%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	348.801,62	0,0069%
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	6.104.823,29	0,1199%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	31.137.661,62	0,6116%
Вкупно трошоци:	149.476.663,34	2,9359%