

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО**

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

СОДРЖИНА:

Страна

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

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

ДО СОПСТВЕНИЦИТЕ НА УДЕЛИ НА ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

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

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

Основа за мислење

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

Други информации

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

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

Во врска со нашата ревизија на финансиските извештаи, наша одговорност е да ги прочитаеме 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 ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО (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 ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО (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.

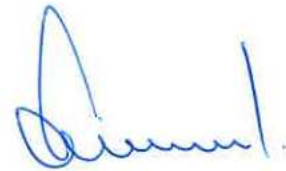
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов
Овластен ревизор

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО

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

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
СРЕДСТВА			
Финансиски средства			
<i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>			
Парични средства и парични еквиваленти	7	1,874,597	10,468,468
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	361,760,236	340,620,285
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		<u>363,634,833</u>	<u>351,088,753</u>
Останати средства			
Побарувања по основ на камата и останати средства	9	9,545,037	6,749,874
		<u>9,545,037</u>	<u>6,749,874</u>
Вкупно средства		<u>373,179,870</u>	<u>357,838,627</u>
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски кон друштвото за управување со фондови	10	316,803	290,671
Обврски кон депозитарната банка		53,858	49,279
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		146,644	136,049
Вкупно обврски		517,305	475,999
Нето имот на Фондот		<u>372,662,565</u>	<u>357,362,628</u>
Број на издадени удели		<u>3,172,384.5403</u>	<u>3,179,260.8928</u>
Нето имот по удел		<u>117.4708</u>	<u>112.4043</u>
Издадени удели на Фондот		751,945,000	559,245,000
Повлечени удели на Фондот		(434,673,389)	(241,124,302)
Добивка / (загуба) од тековниот период		16,149,025	16,754,063
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		39,241,929	22,487,867
Вкупно обврски спрема изворите на средства		<u>372,662,565</u>	<u>357,362,628</u>
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		<u>373,179,870</u>	<u>357,838,627</u>

Белешките кон финансиските извештаи
 претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

Одобрено од:

Петар Андреевски
 Главен извршен директор:

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

<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
Приходи од вложувања		
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	1,793,985	-
Приходи од камата и амортизација на премија (дисконт) на средства со фиксно доспевање	11 13,657,235	9,207,842
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	12 513,411	75,846
Останати приходи	96,700,006	3
Вкупно приходи од вложувања	<u>112,664,637</u>	<u>9,283,691</u>
Расходи		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	(90,883)	(32,037)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	12 (348,675)	(38,013)
Расходи од односите со друштвото за управување	13 (3,665,122)	(3,315,650)
Надоместок на депозитарната банка	14 (798,246)	(749,810)
Останати дозволени трошоци на Фондот	15 (97,386,056)	(501,663)
Вкупно расходи	<u>(102,288,982)</u>	<u>(4,637,173)</u>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност	<u>10,375,655</u>	<u>4,646,518</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	16 5,922,429	12,128,517
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	17 (149,059)	(20,972)
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>5,773,370</u>	<u>12,107,545</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот	<u>16,149,025</u>	<u>16,754,063</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	10,375,655	4,646,518
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>5,773,370</u>	<u>12,107,545</u>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>16,149,025</u>	<u>16,754,063</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	192,700,000	252,795,000
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	<u>(193,549,087)</u>	<u>(241,124,302)</u>
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>(849,087)</u>	<u>11,670,698</u>
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	<u>15,299,938</u>	<u>28,424,761</u>
Нето-имот		
На почетокот на периодот	357,362,628	328,937,867
На крајот на периодот	<u>372,662,566</u>	<u>357,362,628</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	7,037,534.4541	5,373,109.3367
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	<u>(3,865,149.9138)</u>	<u>(2,193,848.4439)</u>
Број на удели / акции на Фондот	<u>3,172,384.5403</u>	<u>3,179,260.8928</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	16,149,025	16,754,063
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(149,059)	(20,972)
Приходи од камата	(2,795,163)	(809,740)
Намалување на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(20,990,892)	(21,636,510)
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	30,709	16,328
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	10,596	66,638
Паричен тек од редовното работење	<u>(7,744,784)</u>	<u>(5,630,193)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	192,700,000	252,795,000
Одливи од откуп на удели	(193,549,087)	(241,124,302)
Паричен тек од финансиски активности	<u>(849,087)</u>	<u>11,670,698</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари	(8,593,871)	6,040,505
Пари на почеток на периодот	10,468,468	4,427,963
Пари на крај на периодот	<u>6</u> <u>1,874,597</u>	<u>10,468,468</u>

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ФОНДОТ

Отворен инвестициски фонд ВФП ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО (“Фондот”) е отворен инвестициски фонд основан со Решение број УП 1 08 – 319 од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 23 јануари 2023 година, во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15 и 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 150/21 и 288/21), од страна на Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото за управување со Фондот“).

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

Со Фондот управува Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (“Друштвото за управување со Фондот”), врз основа на Решение на Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија од 23 јануари 2023 година, а во согласност со Проспектот и Статутот на Фондот. Фондот е основан на неопределено време.

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

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

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 16 мај 2024, Дел од средствата на Фондот можат да бидат инвестирани и во парични средства и депозити на овластени банки во Македонија Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве видови финансиски инструменти:

- Парични средства и Депозити (0%-20%)
- Ново издадени должнички хартии од вредност (0%-15%)
- Должнички хартии од вредност со фиксен принос (80%-100)
- Удели во нискоризични инвестициски фондови со иста или слична стратегија на вложување (0%-10%)

Вложувањата во должнички хартии од вредност издадени од Република Северна Македонија, земји членки на Европската Унија и ОЕЦД, ЦЕФТА може да надминат 35% од имотот на фондот.

Фондот може да инвестира во нискоризични инвестициски фондови со иста или слична стратегија на вложување и чијашто провизија за управување не надминува 1% од вредноста на имотот на тој фонд на годишно ниво.

Сопствениците на уделите ги имаат следниве права:

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025**2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

Фондот ја води својата сметководствена евиденција и ги подготвува своите законски финансиски извештаи во согласност со Законот за инвестициските фондови („Службен весник на Република Македонија“ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15 и 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 150/21 и 288/21), Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка („Службен весник на Република Северна Македонија“ број 148/2022 и 21/2025) и Правилник за сметковниот план, содржината на одделните сметки во сметковниот план на отворените фондови, („Службен весник на Република Северна Македонија“ број 265/24). Состојбата и промените на состојбата на средствата, обврските и капиталот, како и приходите и расходите, и утврдувањето на финансискиот резултат од работењето се евидентираат во согласност со Меѓународните сметководствени стандарди (“МСС”) и Меѓународните стандарди за финансиско известување (“МСФИ”), преведени и објавени во Република Северна Македонија.

Дополнително утврдувањето на вредноста на средствата и обврските на Фондот се вршат во согласност со Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на цената по удел или по акции на инвестицискиот фонд (Службен весник на РСМ бр. 148/2022).

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

Финансиските извештаи на Фондот се подготвени во согласност со сметководствените политики 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

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1. Парични средства

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

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

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

3.3. Финансиски средства

3.3.1. Класификација на вложувањата

Фондот ги класифицира вложувањата во следниве категории:

- Парични средства и Депозити
- Ново издадени должнички хартии од вредност
- Должнички хартии од вредност со фиксен принос
- Удели во нискоризични инвестициски фондови со иста или слична стратегија на вложување

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 финансиски 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 финансиски 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.

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

3.3.2. Мерење на вложувањата (продолжение)

Објективна вредност

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

Објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во Република Северна Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност. Само пазарните цени кои се резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност се користат за утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во Република Северна Македонија.

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

Амортизирана набавна вредност

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

3.3.3 Повторно признавање на финансиските средства

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

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

3.3.4 Датум на тргување

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

3.3.5 Средства на Фондот и стратегија на вложување

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

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.

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

3.3.5 Средства на Фондот и стратегија на вложување (продолжение)

Средствата на Фондот се инвестираат во согласност со Проспектот на фондот донесен од страна на Одборот на директори на Друштвото за управување со Фондот на 31 јули 2023, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 16 мај 2024 година. Дел од средствата на Фондот можат да бидат инвестирани и во парични средства и депозити на овластени банки во Република Северна Македонија. Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве видови финансиски инструменти:

- Парични средства и Депозити (0%-20%)
- Ново издадени должнички хартии од вредност (0%-15%)
- Должнички хартии од вредност со фиксен принос (80%-100)
- Удели во нискоризични инвестициски фондови со иста или слична стратегија на вложување (0%-10%)

Фондот може да инвестира единствено во инвестициски фондови чијашто провизија за управување не надминува 1% од вредноста на имотот на тој фонд на годишно ниво. Нето вредноста на фондот може да биде инвестирана во депозити, односно должнички хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на државите наведени во точка 3.

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

3.4. Нето имот на Фондот

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

3.5. Нето вредност на удел и број на удели

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

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

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

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

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

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.6. Стапка на фондот

Стапката на принос се пресметува за 12 месеци, 2 години и 5 години, односно од датумот на основање на Фондот до датумот на известување.

При пресметката на просечната стапка на принос се употребуваат седмични приноси на Фондот.

Просечната месечна стапка на принос, заклучно со 31.12.2025 година, изнесува: +0.37% во последните 12 месеци и +0,49% од основањето на фондот (30.01.2023 година).

3.7. Приходи од камати

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

3.8. Надоместоци на Друштвото за управување со Фондот

Надоместокот кој се наплатува од Фондот е надоместокот за управување на Друштвото, а како основица се користи вкупната вредност на имотот на фондот намалена за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти, на денот на вреднување на Фондот, по следната формула:

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

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.

3.9. Надоместоци на депозитарната банка

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, – 0.19%,
- Од 1,000,000,001.00 – 0.17%.

Процентот се исказува на годишно ниво со примена на пропорционална метода actual/actual, а наплатата на надоместокот се врши на месечна основа.

Исто така на товар на имотот на Фондот, Друштвото на депозитарната банка и плаќа за трошоците за суб-депозитарна банка. Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци. За асистирање на процесот на поврат на данок од странски хартии од вредност во сопственост на Фондот, Друштвото се обврзува на Банката да и исплаќа надоместок од средствата на фондот во висина од 1,000 денари по ИСИН+ ДДВ+реални трошоци.

3.10. Реализирани капитални добивки и загуби

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

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

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

Нереализираните добивки и загуби од финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба кои се евидентираат според нивната амортизирана набавна вредност се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и нивната објективна вредност, односно амортизирана набавна вредност. При достасување на главницата, или нејзин дел, како и при продажба на хартиите од вредност, износот на нереализираните добивки и загуби се пренесува како реализирани капитални добивки и загуби за периодот.

3.12. Амортизација на дисконтот/премијата на хартиите од вредност

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

3.13. Курсни разлики

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

3.14. Данок на добивка

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

3.15. Трансакции со поврзани страни

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

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

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

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

Објективна вредност

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

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

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ (продолжение)

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	1,874,597	10,468,468
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	361,760,236	340,620,285
Побарувања по основ на камата и останати средства	<u>9,545,037</u>	<u>6,749,874</u>
	<u>373,179,870</u>	<u>357,838,627</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	<u>517,304</u>	<u>475,999</u>
	<u>517,304</u>	<u>475,999</u>

5.2 Цели на управување со финансиските ризици

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

5.3 Пазарен ризик

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

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

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.3 Пазарен ризик (продолжение)

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 валутниот ризик

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

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

	<u>МКД</u>	<u>ЕУР</u>	<u>УСД</u>	<u>ЦХФ</u>	<u>Други</u>	Во денари Вкупно
СРЕДСТВА						
Парични средства и парични еквиваленти	395,642	1,478,955	-	-	-	1,874,597
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	361,760,236	-	-	-	361,760,236
Побарувања по основ на камата и останати средства	-	9,545,037	-	-	-	9,545,037
Вкупно средства	<u>395,642</u>	<u>372,784,228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>373,179,870</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	408,458	108,846	-	-	-	517,304
Вкупно обврски	<u>408,458</u>	<u>108,846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>517,304</u>
Нето девизна позиција						
31 декември 2025	<u>(12,816)</u>	<u>372,675,382</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>372,662,566</u>

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

5 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.4 Управување со валутниот ризик (продолжение)

Следната табела ја сумира нето валутната позиција на монетарните средства и обврски на Фондот на 31 декември 2024 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	10,468,468	-	-	-	-	10,468,468
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	340,620,285	-	-	-	340,620,285
Побарувања по основ на камата и останати средства	-	6,749,874	-	-	-	6,749,874
Вкупно средства	<u>10,468,468</u>	<u>347,370,159</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357,838,627</u>
ОБВРСКИ						
Останати обврски	374,410	101,589	-	-	-	475,999
Вкупно обврски	<u>374,410</u>	<u>101,589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>475,999</u>
Нето девизна позиција						
31 декември 2024	<u>10,094,058</u>	<u>347,268,570</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357,362,628</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

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

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Добивка	37,278,423	34,737,016

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик

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

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

							Во денари
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некаматносно	Фиксни каматни стапки	Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	1,874,597	-	1,874,597
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	-	200,257,578	161,502,658	-	-	361,760,236
Останати средства	-	-	-	-	9,545,037	-	9,545,037
Вкупно средства	-	-	<u>200,257,578</u>	<u>161,502,658</u>	<u>11,419,634</u>	-	<u>373,179,870</u>
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	517,304	-	517,304
Вкупно обврски	-	-	-	-	<u>517,304</u>	-	<u>517,304</u>
Нето каматносна позиција							
31 декември 2025	-	-	<u>200,257,578</u>	<u>161,502,658</u>	<u>10,902,330</u>	-	<u>372,662,566</u>

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

5 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик

Табелата подолу ги сумира каматноносните и некаматноносните средства и обврски со состојба на 31 декември 2024 година.

						Во денари	
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некаматносно	Фиксни каматни стапки	Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	10,468,468	-	10,468,468
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	75,233,425	-	201,411,742	63,975,118	-	-	340,620,285
Останати средства	-	-	-	-	6,749,874	-	6,749,874
Вкупно средства	<u>75,233,425</u>	<u>-</u>	<u>201,411,742</u>	<u>63,975,118</u>	<u>17,218,342</u>	<u>-</u>	<u>357,838,627</u>
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	475,999	-	475,999
Вкупно обврски	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>475,999</u>	<u>-</u>	<u>475,999</u>
Нето каматносна позиција							
31 декември 2024	<u>75,233,425</u>	<u>-</u>	<u>201,411,742</u>	<u>63,975,118</u>	<u>16,742,343</u>	<u>-</u>	<u>357,362,628</u>

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик (продолжение)

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

	<u>МКД</u>	<u>ЕУР</u>	<u>УСД</u>	<u>31 декември 2025</u>	
				<u>ЦХФ</u>	<u>ГБП</u>
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти					
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба		3.81%-4.85%			
Финансиски средства по амортизирана набавна вредност					
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници					
Побарувања по основ на камата и останати средства					
ОБВРСКИ					
Останати обврски					

5.6 Управување со кредитниот ризик

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

Друштвото ќе се залага за намалување на овој ризик преку инвестирање во финансиски инструменти согласно ограничувањата предвидени во Законот и Проспектот, анализа на издавачите, како и анализа на целокупните економски и политички услови.

Парични средства и парични еквиваленти

На 31 декември 2025 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 2.93% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Северна Македонија

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.6 Управување со кредитниот ризик (продолжение)

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2025 година 97.07% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во хартии од вредност со следниов кредитен рејтинг:

Обврзници	Учество	Кредитен рејтинг според Standard and Poor's
МКМИНФ20GCE8 DO2025/16-0604DK	26,58%	BB-
XS2310118893 MACEDO 1.625	27,74%	BB-
XS2582522681 MACEDO 6.96	26,19%	BB-
XS2015296465 SERBIA 1.500	1,54%	BBB-
XS2308620793 SERBIA 1.65	3,35%	BBB-
XS2388562139 SERBIA 2.05	14,23%	BBB-

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.

	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Во денари Вкупно
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	1,874,597	-	-	-	1,874,597
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	-	200,257,578	161,502,658	361,760,236
Останати средства	-	-	6,464,113	3,080,924	9,545,037
Вкупно средства	1,874,597	-	206,721,691	164,583,582	373,179,870
ОБВРСКИ					
Останати обврски	517,304	-	-	-	517,304
Вкупно обврски	517,304	-	-	-	517,304
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2025	1,357,293	-	206,721,691	164,583,582	372,662,566
31 декември 2024	89,761,850	2,296,883	201,411,742	63,975,118	357,445,593

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

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.

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 периодот што завршува на 31 декември 2025 и 2024 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	1,874,597	1,874,597	10,468,468	10,468,468
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	361,760,236	361,760,236	340,620,285	340,620,285
Побарувања по основ на камата и останати средства	9,545,037	9,545,037	6,749,874	6,749,874
	<u>373,179,870</u>	<u>373,179,870</u>	<u>357,838,627</u>	<u>357,838,627</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	517,304	517,304	475,999	475,999
	<u>517,304</u>	<u>517,304</u>	<u>475,999</u>	<u>475,999</u>

б) Претпоставки користени при одредувањето на објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои имаат котиран цени на активни пазари, користени се цените на тие финансиски инструменти на последниот ден на тргување.

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.11 Оперативен ризик

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

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

6. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ И ТРАНСАКЦИИ

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

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

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

Фондот ќе ги презема сите неопходни активности за прилагодување кон новонастанатите состојби, при што и во следниот период ќе биде фокусирано на одржување на квалитетот на производите и изнаоѓање флексибилни решенија на барањата на клиентите, ефикасно управување со трошоците, напредување 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	395,642	10,468,468
Девизна сметка во ЕУР	1,478,955	-
	<u>1,874,597</u>	<u>10,468,468</u>

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА

Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба во износ 361,760,236 денари на 31 декември 2025 година, (31 декември 2024: 340,620,285 денари) во целост се однесуваат на удели во инвестициони фондови во странство.

9. ПОБАРУВАЊА ПО ОСНОВ НА КАМАТА И ОСТАНАТИ СРЕДСТВА

Побарувањата по основ на камата во износ од 9,545,037 денари на 31 декември 2025 година, (31 декември 2024: 6,749,874 денари) во целост се однесуваат на недоспеани побарувања по основ на камати од долгорочно орочени денарски депозити во банки во Република Северна Македонија.

10. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

Обврските кон друштвото за управување со фондови во износ од 316,803 денари на 31 декември 2025 година, (31 декември 2024: 290,671 денари) во целост се однесуваат на обврски за управување со фондот кон ВФП Фонд менаџмент АД, Скопје.

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

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

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Приходи од камати од тековни сметки	13,657,235	9,207,842
	<u>13,657,235</u>	<u>9,207,842</u>

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

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
<i>Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Обврски за купување на хартии од вредност	467	-
Парични средства	82,866	14,241
Пресметана камата	193,160	39,981
Реализирани позитивни курсни разлики	235,809	21,414
Останато	<u>1,109</u>	<u>210</u>
	<u>513,411</u>	<u>75,846</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Побарувања од продажби од хартии од вредност	(53,930)	(22)
Обврски за купување на хартии од вредност	(58,940)	(138)
Парични средства	(87,381)	(6,148)
Пресметана камата	(147,241)	(31,493)
Останато	<u>(1,183)</u>	<u>(212)</u>
	<u>(348,675)</u>	<u>(38,013)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>164,736</u>	<u>37,833</u>

13. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 3,665,122 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година, (31 декември 2024: 3,315,650 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 1,00% 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.

14. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 798,246 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година, (31 декември 2024: 749,810 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.

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО

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

15. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	438,708	395,376
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	126,835	4,697
Останати расходи	96,820,513	101,590
	<u>97,386,056</u>	<u>501,663</u>

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

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	28,903,611	35,469,647
	<u>28,903,611</u>	<u>35,469,647</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(22,981,182)	(23,341,130)
	<u>(22,981,182)</u>	<u>(23,341,130)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>5,922,429</u>	<u>12,128,517</u>

17. НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
<i>Позитивни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	7,166,920	2,447,585
	<u>7,166,920</u>	<u>2,447,585</u>
<i>Негативни курсни разлики од вложувања во хартии од вредност, од:</i>		
Државни обврзници класифицирани како финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	(7,315,979)	(2,468,557)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>(149,059)</u>	<u>(20,972)</u>

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО

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

18. 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	316,803	290,671
Комерцијална банка АД, Скопје	53,858	49,279
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,590
	<u>479,673</u>	<u>441,540</u>
	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	3,665,122	3,315,650
	<u>3,665,122</u>	<u>3,315,650</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	798,246	749,810
	<u>798,246</u>	<u>749,810</u>
Расходи за ревизија:		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,587
	<u>109,012</u>	<u>101,587</u>

19. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

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

	31 декември 2025	31 декември 2024
1 ЕУР	61,4950	61,4950
1 УСД	52,3050	58,8807

ПРИЛОЗИ

ДОДАТОК – ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТА НА ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО ВО 2025 ГОДИНА

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО 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 ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО.

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

ред. Број	позиција	2021	2022	2023	2024	2025
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ						
1	Највисока вредност на имотот	/	/	328.958.817,02	357.362.627,99	374.140.895,83
2	Најниска вредност на имотот	/	/	257.019.904,15	270.478.393,84	295.481.995,96
ЦЕНА НА УДЕЛ						
3	Највисока цена по удел	/	/	106,8715	112,8578	117,9502
4	Најниска цена по удел	/	/	96,3928	106,2045	111,7238

*Фондот е основан на 30.01.2023 година

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

Изложеноста на имотот на фондот кон долгорочни должнички хартии од вредност на 31.12.2025 изнесува 99,50%. Од аспект на валутна изложеност, 99,89% од нето вредноста на фондот е изложена во евра.

Перформансите на обврзниците во 2025 година повторно се разликуваа од држава до држава, а движењата на приносите беа под силно влијание на монетарната политика, трговските тензии и геополитичките ризици. Во текот на годината, пазарот на обврзници беше чувствителен на промените во очекувањата за инфлацијата и каматните стапки, особено во САД и еврозоната. Политиката на администрацијата на Доналд Трамп, особено најавите и делумното воведување на нови царини, внесе дополнителна неизвесност во глобалната економска динамика и создаде променливо расположение кај инвеститорите, особено кај државните обврзници и девизните пазари.

Во САД, годината започна со внимателен пристап од страна на Федералните резерви. На состанокот во јануари 2025 година, ФЕД ја задржа референтната каматна стапка непроменета во распон од 4,25% до 4,50%, додека во септември ја намали на 4,00% до

4,25%, а во декември следеше уште едно намалување на 3,50% до 3,75%. ФЕД јасно нагласуваше дека идните одлуки ќе зависат од пристигнатите макроекономски податоци, инфлацијата и состојбите на пазарот на труд. Во такви услови, американските државни обврзници минуваа низ периоди на нестабилност: во третиот квартал приносите се намалија, при што краткорочните обврзници се покажаа подобро од долгорочните, а кривата на приноси се изостри поради очекувањата за понатамошно олеснување на монетарната политика и истовремената загриженост околу долгорочната инфлација.

Американската политика имаше значајно глобално влијание и преку трговскиот канал. Во вториот квартал, таканаречениот „Ден на ослободувањето“ на 2 април, кога САД најавија широк пакет царини, предизвика силна реакција на пазарите и краткорочен притисок врз обврзниците, акциите и девизните курсеви. Подоцнежната 90-дневна пауза и насочувањето кон трговски преговори со Кина донесоа одредено смирување, но до третиот квартал останаа во сила американските тарифи за извозот од ЕУ, со основна стапка од 15% за речиси сите европски производи што се извезуваат во САД. Ова значеше дека инвеститорите во текот на целата година мораа да вградуваат дополнителна премија за ризик поврзана со трговската политика на САД.

Во еврозоната, 2025 година беше година на постепено олеснување на монетарната политика. ЕЦБ во март ги намали трите клучни каматни стапки за 25 базични поени, со што депозитната стапка се сведе на 2,50%, стапката за главно рефинансирање на 2,65%, а маргиналната кредитна стапка на 2,90%. Според извештаите што ги прати, ЕЦБ во првиот и вториот квартал спроведе повеќе намалувања од по 25 базични поени, а до крајот на годината ги задржа стапките непроменети, така што во декември 2025 депозитната стапка изнесуваше 2,00%, стапката на главното рефинансирање 2,15%, а маргиналната 2,40%. Ова олеснување беше поддржано од падот на инфлацијата и од проценката дека дезинфлацицискиот процес е на добар пат.

Инфлацијата во еврозоната се движеше во неколку фази. Во првиот квартал постепено се намалуваше и во март достигна 2,2%, а базичната инфлација се намали на 2,4%, што помогна ЕЦБ да продолжи со намалувањата на стапките. Во вториот квартал инфлацијата кратко се спушти на 1,9% во мај, пред во јуни повторно да се врати на 2,0%. Во третиот квартал повторно имаше благо зголемување, при што во септември изнесуваше 2,2%, а во декември се спушти на 1,9%, под целта на ЕЦБ за првпат од мај. Истовремено, ЕЦБ во декември проектираше просечна инфлација од 2,1% за 2025 година и 1,9% за 2026 година.

Германските и пошироко европските државни обврзници во 2025 година беа под влијание не само на ЕЦБ, туку и на политиката и фискалните очекувања. Во првиот квартал оптимизмот беше поддржан од политичките случувања во Германија и најавите за пофлексибилна буџетска политика, поголеми јавни инвестиции и повисоки расходи за инфраструктура и одбрана. Во третиот квартал, и покрај тоа што ЕЦБ остана на патеката на дезинфлација, приносите во еврозоната завршија повисоко.

Геополитичките настани останаа важен двигател на обврзничките пазари. Конфликтот меѓу Израел и Иран во вториот квартал предизвика нагло зголемување на цените на нафтата, кои во еден момент достигнаа околу 80 долари за барел, што ги зголеми инфлациските стравувања и краткорочно го влоши сентиментот на пазарите. Сепак, по дипломатската интервенција предводена од САД и зголемувањето на производството од страна на ОПЕК, цените на нафтата се стабилизираа и до крајот на јуни паднаа на околу 68 долари за барел. Овој развој повторно ја зајакна довербата во дезинфлацицискиот тренд и им даде поддршка на

европските обврзници. Во позадина, војната во Украина и понатаму ја одржуваше повисоката геополитичка премија за ризик во Европа.

Во Република Северна Македонија, 2025 година беше обележана со претпазливо олеснување на монетарната политика и подобрување на макроекономската слика. Според Народната банка, растот на реалниот БДП во третиот квартал од 2025 година забрза на 3,8% на годишна основа, по 3,5% во претходниот квартал. Во ноември НБРМ посочи дека очекува раст од 3,5% за целата 2025 година, а во февруари 2026 објави дека просечната инфлација во 2025 изнесувала 4,1%, блиску до проекциите. На крајот на 2025, според официјалната страница на НБРМ, каматната стапка на благајничките записи изнесуваше 4,00%, каматата на прекуноќен кредит 4,50%, а на прекуноќен депозит 3,50%.

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

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

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

ред. Број	позиција	2023	2024	2025
1	ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО	328.937.866,56	357.362.627,99	372.662.566,44
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	106,8647	112,4043	117,4708
	Дополнителни показатели и податоци			
3	Добивка/загуба во тековната година	22.487.866,56	16.754.063,17	16.149.025,29
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	0,93%	1,04%	1,03%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1,32%	1,41%	2,84%
6	Принос на фондот	6,86%	5,18%	4,51%

*Фондот е основан на 30.01.2023 година

Извршни директори
Петар Андреевски / Андријана Поповска

**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО
ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН
31.12.2025 ГОДИНА
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(910000000253)**



Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	10.468.468,00	1.874.596,75
Вложување во хартии од вредност и депозити	340.620.285,37	361.760.236,12
финансиски средства кои се чуваат за тргување	340.620.285,37	361.760.236,12
финансиски средства расположиви за продажба	0,00	0,00
заеми и побарувања	0,00	0,00
вложувања кои се чуваат до доспевање	0,00	0,00
ОСТАНАТИ СРЕДСТВА		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	0,00	0,00
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	0,00	0,00
Побарувања по основ на дадени аванси	0,00	0,00
Побарувања од друштвото за управување	0,00	0,00
Побарувања од депозитарната банка	0,00	0,00
Останати побарувања од фондот	0,00	0,00
Побарувања по основ на камата и останати средства	6.749.873,96	9.545.037,38
Вкупено средства	357.838.627,33	373.179.870,25
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	0,00	0,00
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити, репо договори и гарантни депозити	0,00	0,00
ОСТАНАТИ ОБВРСКИ		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	290.671,42	316.803,41
Обврски кон депозитарната банка	49.279,13	53.856,58
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	136.048,78	146.643,74
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	0,00	0,00
Останати обврски	0,01	0,09
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	475.999,34	517.303,82

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Нето имот на фондот	357.362.627,99	372.662.566,43
Број на издадени удели	3.179.260,8928	3.172.384,5403
Нето имот по удел	112,4043	117,4708
Издадени удели на инвестицискиот фонд	559.245.000,01	751.945.000,00
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-241.124.301,74	-434.673.388,57
Добивка/загуба во тековната финансиска година	16.754.063,16	16.149.025,29
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	22.487.866,56	39.241.929,72
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	357.362.627,99	372.662.566,44
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
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(910000000253)**

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	0,00	1.793.984,99
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	9.207.841,93	13.657.235,04
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	75.845,68	513.411,11
Приходи од дивиденди	0,00	0,00
Останати приходи	2,88	96.700.005,76
Вкупно приходи од вложувања	9.283.690,49	112.664.636,90
Расходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	32.036,37	90.882,54
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	38.013,11	348.674,62
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	3.315.649,91	3.665.121,99
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	749.810,04	798.246,45
Трансакциски трошоци	0,00	0,00
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	501.663,39	97.386.056,62
Вкупно расходи	4.637.172,82	102.288.982,22
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	4.646.517,67	10.375.654,68
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	12.128.517,41	5.922.429,41
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	-20.971,91	-149.058,80
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	12.107.545,50	5.773.370,61
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	16.754.063,17	16.149.025,29

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



ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО (9100000000253)

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	4.646.517,66	10.375.654,68
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	12.107.545,50	5.773.370,61
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	16.754.063,16	16.149.025,29
Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	252.795.000,01	192.699.999,99
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-241.124.301,74	-193.549.086,83
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот	11.670.698,27	-849.086,84
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	28.424.761,43	15.299.938,45
Нето имот		
На почеток од периодот	328.937.866,56	357.362.627,99
На крај на периодот	357.362.627,99	372.662.566,44
Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	5.373.109,3367	7.037.534,4541
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-2.193.848,4439	-3.865.149,9138
Број на удели/акции на фондот	3.179.260,8928	3.172.384,5403

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000253

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	16.754.063,1600	16.149.025,2900
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	-20.971,9100	-149.058,8000
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	-809.739,5400	-2.795.163,4000
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	0,0000	0,0000
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	-21.636.509,9900	-20.990.891,9500
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	11	0,0000	0,0000
Приливи од камата	12	0,0000	0,0000
Одливи од камата	13	0,0000	0,0000
Приливи од дивиденда	14	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	0,0100	-0,0200

Време на извршување 3.2.2026. 10:28:49

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	16.327,9600	30.709,4400
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	66.637,2500	10.595,0300
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-5.630.193,0600	-7.744.784,4100
Приливи од издавање на удели	22	252.795.000,0100	192.699.999,9900
Одливи од откуп на удели	23	-241.124.301,7400	-193.549.086,8300
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	11.670.698,2700	-849.086,8400
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	6.040.505,2100	-8.593.871,2500
Пари на почеток на периодот	29	4.427.962,7900	10.468.468,0000
Пари на крај на периодот (28+29)	30	10.468.468,0000	1.874.596,7500

**ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛ /
АКЦИЈА НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ
01.01.2025 - 31.12.2025 ГОДИНА
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(910000000253)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот	328.937.866,56	357.362.627,99
Број на пресметковни единици на почеток на периодот	3.078.076,7641	3.179.260,8928
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот	106,8647	112,4043
Нето имот на фондот на почеток на периодот	357.362.627,99	372.662.566,44
Број на пресметковни единици на крај на периодот	3.179.260,8928	3.172.384,5403
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот	112,4043	117,4708
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоци и просечен нето имот	1,0369%	1,0322%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот	1,4099%	2,8377%
Принос на фондот	5,1838%	4,5074%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	329.557.802,0482	365.632.567,6591

**ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА
ДЕН 31.12.2025. ГОДИНА
ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(9100000000253)**



Акции	Број на акции	Набавна цена по акција	Вкупно набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
-------	---------------	------------------------	---------------------	-----------------------------------	--------------------	--	---------------------------------

Обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
MKMINF20GCE8/DO2 025/16-0604DK	96.586.442,8032	96.611.415,9627	99.068.381,4599	%	26,55%
XS2310118893/MACE DO 1.625	107.308.775,0000	96.763.541,6808	103.362.825,5456	0,25%	27,70%
XS2582522681/MACE DO 6.96	89.536.720,0000	93.948.159,2313	97.617.470,3065	%	26,16%
Државна обврзница	293.431.937,8032	287.323.116,8748	300.048.677,3120		80,41%
Вкупно обврзници од домашни издавачи	293.431.937,8032	287.323.116,8748	300.048.677,3120		80,41%
XS2015296465/SERB IA 1.500	6.149.500,0000	5.555.048,1800	5.741.394,7505	%	1,54%
XS2308620793/SERB IA 1.65	14.758.800,0000	11.804.826,1800	12.499.482,4609	%	3,35%
XS2388562139/SERB IA 2.05	67.644.500,0000	51.303.874,2800	53.015.718,9627	%	14,21%
Државна обврзница	88.552.800,0000	68.663.748,6400	71.256.596,1741		19,10%
Вкупно обврзници од странски издавачи	88.552.800,0000	68.663.748,6400	71.256.596,1741		19,10%

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

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

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

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



Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Adamant Capital Partners AD	206.452.964,7507	68,1019
Комерцијална банка АД Скопје	96.700.000,0000	31,8981
Вкупно	303.152.964,7507	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**



**ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(9100000000253)**

Датум	Хартија од вредност	Количество	Трошок за набавка	Продажна цена	Реализира на добивка
18.01.2025	XS1744744191 / MACEDO 2.75/ТРГУВАЊЕ	1.230.000	75.312.947,23	75.718.800,00	405.852,77
16.06.2025	XS2181690665 / MACEDO 3.675/ТРГУВАЊЕ	1.465	88.805.953,86	90.191.995,94	1.386.042,08
29.01.2025	XS2388562139 / SERBIA 2.05	170	7.937.285,61	7.939.375,75	2.090,14
16.06.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	100	6.455.656,53	6.439.788,62	-15.867,92
	Државни обврзници		178.511.843,23	180.289.960,31	1.778.117,08
	Вкупно		178.511.843,23	180.289.960,31	1.778.117,08

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



**ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(910000000253)**

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	обични акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	приоритетни акции	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Акции на затворени инвестициски фондови	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	MKMINF20GCE8 / DO2025/16-0604DK	96.611.415,96	96.565.734,11	0,00	0,00	-20.708,69	-24.973,16	0,00	0,00
31.12.2025	XS2015296465 / SERBIA 1.500	5.555.048,18	5.693.883,55	0,00	0,00	147.034,55	-8.199,18	0,00	0,00
31.12.2025	XS2308620793 / SERBIA 1.65	11.804.826,18	12.297.327,34	0,00	0,00	492.501,16	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2310118893 / MACEDO 1.625	96.763.541,68	101.948.701,69	0,00	0,00	5.185.160,01	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	XS2388562139 / SERBIA 2.05	51.303.874,28	52.639.597,01	0,00	0,00	1.344.751,35	-9.028,62	0,00	0,00
31.12.2025	XS2582522681 / MACEDO 6.96	93.948.159,23	92.614.992,43	0,00	0,00	-1.226.308,96	-106.857,84	0,00	0,00
	Државни обврзници	355.986.865,51	361.760.236,12	0,00	0,00	5.922.429,41	-149.058,80	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
	Обврзници на локалната самоуправа	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Корпоративни обврзници	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Останати должнички вредносни хартии	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трезорски записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Благајнички записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Комерцијални записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	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	355.986.865,57	361.760.236,01	0,00	0,00	5.922.429,42	-149.058,72	0,00	0,00

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



**ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(910000000253)**

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	9.503.072,63	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 03/01/2025	03.01.2025	1,00	0,00	9.506.936,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 10/03/2025	10.03.2025	1,00	0,00	369.240,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 10/03/2025	10.03.2025	1,00	0,00	369.579,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 14/04/2025	14.04.2025	1,00	0,00	276.705,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 14/04/2025	14.04.2025	1,00	0,00	276.835,50	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 29/04/2025	29.04.2025	1,00	0,00	615.500,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 29/04/2025	29.04.2025	1,00	0,00	616.393,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 04/06/2025	04.06.2025	1,00	0,00	307.750,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 04/06/2025	04.06.2025	1,00	0,00	308.475,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување MKD 18/06/2025	18.06.2025	1,00	0,00	100.395.355,00	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање EUR 18/06/2025	18.06.2025	1,00	0,00	100.464.418,76	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	Купување на обврзници - DO2025/16-0604DK	19.06.2025	1.570.638,96	96.611.415,96	96.611.415,96	0,00
				96.611.415,96	319.621.675,86	0,00

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



**ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО
(9100000000253)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	623.070,45	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	3.665.121,99	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
ТП Ранѓеловиќ	0,00	109.011,91	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	0,00	Купување на обврзници - DO2025/16-0604DK
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	160.795,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	14.381,00	Припишување и исправка на надомест - ОБВ ДЕПОЗИТАРНА БАНКА

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



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 910000000253

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	3.665.121,99	1,0024%
Надомест за депозитарна банка	623.070,45	0,1704%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	0,00	0,0000%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	109.011,91	0,0298%
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	438.707,54	0,1200%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	175.176,00	0,0479%
Вкупно трошоци:	5.011.087,90	1,3705%