

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД
ГРАВЕ ГЛОБАЛ**

**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 – 24
Прилози	
Додаток – Извештај за работа на Граве Глобал во 2025 година	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ГЛОБАЛ

Извештај за ревизијата на финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ГЛОБАЛ („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 ГРАВЕ ГЛОБАЛ (продолжение)**

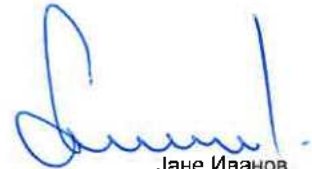
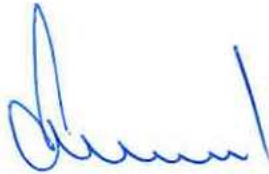
Извештај за други правни и регулативни барања

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



Јане Иванов
Овластен ревизор

ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

23 март 2026 година

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

До сопствениците на удели на **ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ГЛОБАЛ** (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)

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		-	294
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	11	89,426	65,142
Приходи од дивиденди		544,697	390,527
Останати приходи		<u>159,988</u>	<u>142,551</u>
Вкупно приходи од вложувања		<u>794,111</u>	<u>598,514</u>
Расходи			
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти		(26,038)	(23,784)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	11	(102,573)	(70,241)
Расходи од односите со друштвото за управување	12	(3,043,132)	(1,861,983)
Надоместок на депозитарната банка	13	(427,055)	(267,831)
Трансакциски трошоци		(17,263)	(15,161)
Останати дозволени трошоци на Фондот	14	<u>(292,299)</u>	<u>(215,040)</u>
Вкупно расходи		<u>(3,908,360)</u>	<u>(2,454,040)</u>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност		<u>(3,114,249)</u>	<u>(1,855,526)</u>
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти			
Нереализирани добивки / (загуби) на вложувањата во финансиски инструменти	15	13,709,348	19,679,955
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	16	<u>(110,697)</u>	<u>(30,428)</u>
Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти		<u>13,598,651</u>	<u>19,649,527</u>
Нето зголемување / (намалување) на нето имотот од работењето на Фондот		<u>10,484,402</u>	<u>17,794,001</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	(3,114,247)	(1,855,523)
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	<u>13,598,649</u>	<u>19,649,528</u>
Зголемување / (намалување) на нето-имотот од работењето на Фондот	<u>10,484,402</u>	<u>17,794,005</u>
Приливи од продажба на издадени документи за удел / акции на Фондот	56,860,300	47,019,000
Одливи од повлекување на удели / акции на Фондот	<u>(40,000)</u>	<u>(765,879)</u>
Вкупно зголемување / (намалување) од трансакции со акции / удели на Фондот	<u>56,820,300</u>	<u>46,253,121</u>
Вкупно зголемување / (намалување) на нето-имотот	<u><u>67,304,702</u></u>	<u><u>64,047,126</u></u>
Нето-имот		
На почетокот на периодот	<u>125,390,354</u>	<u>61,343,229</u>
На крајот на периодот	<u>192,695,056</u>	<u>125,390,355</u>
Број на издадени / (повлечени) удели на Фондот		
Издадени удели / акции на Фондот во периодот	1,168,180.8091	827,303.9715
Повлечени удели / акции на Фондот во периодот	<u>(89,782.7339)</u>	<u>(89,536.5372)</u>
Број на удели / акции на Фондот	<u><u>1,078,398.0752</u></u>	<u><u>737,767.4343</u></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	10,484,402	17,794,005
Усогласувања за:		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(110,697)	(30,428)
Приходи од дивиденда	(553,884)	(394,543)
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	(67,176,987)	(64,261,520)
Приливи од дивиденда	553,884	394,543
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	121,723	126,038
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	13,887	6,832
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	3,201	(922)
Паричен тек од редовното работење	<u>(56,664,471)</u>	<u>(46,365,994)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Приливи од издавање на удели	56,860,300	47,019,000
Одливи од откуп на удели	(40,000)	(765,879)
Паричен тек од финансиски активности	<u>56,820,300</u>	<u>46,253,121</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари	155,829	(112,874)
Пари на почеток на периодот	1,034,950	1,147,824
Пари на крај на периодот	7 <u>1,190,779</u>	<u>1,034,950</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

ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд (“Фондот”) е отворен инвестициски фонд основан со Решение број УП 1 08 – 74 од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 17 декември 2018 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 28 март 2019 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 29 јануари 2019, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 10 јануари 2025 година и Статутот на Фондот. Дел од средствата на Фондот ќе бидат инвестирани само во UCITS фондовите управувани од „Security Kapitalanlage AG (Security KAG)“, кои се основани согласно Директивата 2009/65/ЕЦ и Австрискиот закон за инвестициски фондови од 2011 година. Security KAG е дел од GRAWE Group со седиште во Граз, Австрија. Покрај инвестирање во фондовите на Security KAG портфолиото на Фондот ќе го сочинуваат и акции од други фондови (ETF's). Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве хартии од вредност:

- Од 55 до 100% од структурата на портфолиото во акции и удели во инвестициони фондови на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на:
 - САД – Соединетите Американски Држави;
 - Германија и другите земји членки на ЕУ (Франција, Италија, Шпанија, Австрија, Белгија, Данска, Финска, Ирска, Холандија, Португалија, Шведска);
 - Земјите членки на ОЕЦД, ЦЕФТА и Република Северна Македонија (Канада, Јапонија, Норвешка, Израел, Нов Зеланд, Сингапур, Швајцарија, Обединето Кралство);
 - Држави надвор од Европа чии регулирани пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE – www.world-exchanges.org (Хонг Конг);
- До 30% од структурата на портфолиото во акции чии издавачи се со седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на горе наведените држави;
- До 20% од структурата на портфолиото во нови емисии на хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на горе наведените држави;
- До 45% од структурата на портфолиото во депозити и средства на парична сметка во Република Северна Македонија;

Фондот може да инвестира единствено во инвестициски фондови чијашто провизија за управување не надминува 2% од вредноста на имотот на тој фонд на годишно ниво.

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

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

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

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

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

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

2.1 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување

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

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

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

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

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства

3.3.1. Класификација на вложувањата

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

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

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.

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.

ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ГРАВЕ ГЛОБАЛ

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			
Парични средства и парични еквиваленти	7	1,190,779	1,034,950
<i>Вложувања во хартии од вредност и депозити</i>			
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	8	191,998,534	124,710,850
Вкупно вложувања во хартии од вредност и депозити		193,189,313	125,745,800
Вкупно средства		193,189,313	125,745,800
ОБВРСКИ			
Останати обврски			
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски		5,046	1,845
Обврски кон друштвото за управување со фондови	9	326,521	216,420
Обврски кон депозитарната банка		34,285	22,662
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот		128,405	114,519
Вкупно обврски		494,257	355,446
Нето имот на Фондот		192,695,056	125,390,354
Број на издадени удели		1,078,398.0752	737,767.4343
Нето имот по удел		178.6864	169.9592
Издадени удели на Фондот		162,232,400	105,372,100
Повлечени удели на Фондот		(11,866,656)	(11,826,656)
Добивка / (загуба) од тековниот период		10,484,402	17,794,005
Задржана добивка / (загуба) од претходните периоди		31,844,910	14,050,905
Вкупно обврски спрема изворите на средства		192,695,056	125,390,354
Вкупно обврски и нето имот на Фондот		193,189,313	125,745,800

Белешките кон финансиските извештаи претставуваат интегрален дел на овие финансиски извештаи

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

Одобрено од:

Петар Андреевски
 Главен извршен директор:

ВФП ФОНД
 МЕНАЏМЕНТ
 АД
 Скопје

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3. Финансиски средства (продолжение)

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 15 март 2020, како и последователните измени на Проспектот од кои последната е на 16 мај 2024 година и Статутот на Фондот. Дел од средствата на Фондот ќе бидат инвестирани само во UCITS фондовите управувани од „Security Kapitalanlage AG (Security KAG)“, кои се основани согласно Директивата 2009/65/EЦ и Австрискиот закон за инвестициски фондови од 2011 година. Security KAG е дел од GRAWE Group со седиште во Граз, Австрија. Покрај инвестирање во фондовите на Security KAG портфолиото на Фондот ќе го сочинуваат и акции од други фондови (ETF's). Друштвото за управување со Фондот ги инвестира средствата на Фондот во следниве хартии од вредност:

- До 100% од структурата на портфолиото во акции и удели во инвестициони фондови на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на:
 - САД – Соединетите Американски Држави;
 - Германија и другите земји членки на ЕУ (Франција, Италија, Шпанија, Австрија, Белгија, Данска, Финска, Ирска, Холандија, Португалија, Шведска);
 - Земјите членки на ОЕЦД, ЦЕФТА и Република Северна Македонија (Канада, Јапонија, Норвешка, Израел, Нов Зеланд, Сингапур, Швајцарија, Обединето Кралство);

Држави надвор од Европа чии регулирани пазари на хартии од вредност се членки на светската федерација на берзи WFE – www.world-exchanges.org (Хонг Конг);

- До 30% од структурата на портфолиото во акции чии издавачи се со седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на горе наведените држави;
- До 20% од структурата на портфолиото во нови емисии на хартии од вредност на издавачи чие седиште, односно претежна дејност се врши на територијата на горе наведените држави;
- До 45% од структурата на портфолиото во депозити и средства на парична сметка во Република Северна Македонија;

Фондот може да инвестира единствено во инвестициски фондови чијашто провизија за управување не надминува 2% од вредноста на имотот на тој фонд на годишно ниво.

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

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

3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

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.

3.6. Стапка на фондот

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

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

3.7. 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.

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

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.9. Надоместоци на депозитарната банка

Фондот плаќа надоместоци и трошоци за депозитарната банка – Комерцијална банка АД, Скопје за работите кои се дефинирани во Договорот за вршење на активности на депозитарна банка за инвестициски фондови. Надоместокот се плаќа на месечно ниво, а се пресметува од вкупната вредност на имотот на фондот намалена за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти на Фондот, на денот на вреднување на имотот на Фондот, со примена на 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%.

3.10. 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.

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.

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

3 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.15 Трансакции со поврзани страни (продолжение)

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

4 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

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

Објективна вредност

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

Обезвреднување на финансиските средства

Обезвреднување на сомнителните побарувања се заснова врз проценетите загуби кои потекнуваат од неможноста на договорните страни да ги исполнат своите договорни обврски. Методите кои се користат при проценката на адекватноста на загубите поради оштетувањето на финансиските средства и историјата на отпис, кредитната способност, како и промените во услови за отплата. Проценките ги вклучуваат и претпоставките за идното однесување на договорните страни и идните готовински наплати. Доколку финансиската состојба на договорните страни се влоши, реалните отписи на сегашните финансиски средства може да бидат поголеми од очекуваните, при што тие може да го надминат тековното ниво на евидентираниите резервации за загуби поради оштетување.

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	1,190,779	1,034,950
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	<u>191,998,534</u>	<u>124,710,850</u>
	<u>193,189,313</u>	<u>125,745,800</u>
Финансиски обврски		
Останати обврски	<u>494,256</u>	<u>355,446</u>
	<u>494,256</u>	<u>355,446</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)

Анализа на сензитивноста на странски валути

Фондот е изложен на ЕУР и УСД. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба со ЕУР и УСД. 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	19,233,990	12,476,100

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.5 Управување со каматниот ризик

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

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

							Во денари
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Некаматоносни	Фиксни каматни стапки	Вкупно
СРЕДСТВА							
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	1,190,779	-	1,190,779
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	-	-	-	191,998,534	-	191,998,534
Вкупно средства	-	-	-	-	193,189,313	-	193,189,313
ОБВРСКИ							
Останати обврски	-	-	-	-	494,257	-	494,257
Вкупно обврски	-	-	-	-	494,256	-	494,257
Нето каматоносна позиција							
31 декември 2025	-	-	-	-	192,695,056	-	192,695,056
31 декември 2024	-	-	-	-	125,390,354	-	125,390,354

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

5 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.2 Цели на управување со финансиските ризици

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

5.3 Пазарен ризик

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

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

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

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

5.4 Управување со валутниот ризик

Фондот е изложен на валутен ризик првенствено од финансиските средства по објективна вредност преку добивка или загуба, финансиските средства по амортизирана набавна вредност и парите и паричните еквиваленти, кои се деноминирани во странски валути. Друштвото за управување со Фондот не употребува посебни финансиски инструменти за намалувањето на овој ризик бидејќи таквите инструменти не се вообичаени во употреба во Република Северна Македонија.

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

	<u>МКД</u>	<u>ЕУР</u>	<u>УСД</u>	<u>ЦХФ</u>	<u>Други</u>	<u>Во денари Вкупно</u>
СРЕДСТВА						
Парични средства и парични еквиваленти	849,417	-	341,362	-	-	1,190,779
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	-	191,998,534	-	-	-	191,998,534
Вкупно средства	849,417	191,998,534	341,362	-	-	193,189,313
ОБВРСКИ						
Останати обврски	380,365	113,892	-	-	-	494,257
Вкупно обврски	380,365	113,892	-	-	-	494,257
Нето девизна позиција						
31 декември 2025	469,052	191,884,642	341,362	-	-	192,695,056
31 декември 2024	732,787	124,607,415	50,152	-	-	125,390,354

ДОДАТОК – Извештај за работа на Граве Глобал во 2025 година

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.6. Управување со кредитниот ризик

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

Друштвото за управување со Фондот управува со кредитниот ризик на Фондот на тој начин што слободните парични средства ги вложува во ликвидни хартии од вредност и депозити каде договорната страна има утврден соодветен кредитен рејтинг. Друштвото за управување со Фондот го минимизира овој ризик со тоа што во своето портфолио Фондот нема да вложува во должнички хартии од вредност, односно обврзници.

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

Вложувања во хартии од вредност

На 31 декември 2025 година 99.38% од вредноста на имотот на Фондот е инвестирана во удели во инвестициони фондови од странски издавачи:

Парични средства и парични еквиваленти

На 31 декември 2025 година парите и паричните еквиваленти претставуваат 0.62% од вредноста на имотот на Фондот, и истите се чуваат во банки во Република Северна Македонија

Депозити во банки

Депозитите во банките претставуваат 0.00% од вредноста на имотот на Фондот на 31 декември 2025 година, и истите се пласирани во овластени банки во Република Северна Македонија.

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.7 Управување со ликвидносниот ризик

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

					Во денари
	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Вкупно
СРЕДСТВА					
Парични средства и парични еквиваленти	1,190,779	-	-	-	1,190,779
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	191,998,534	-	-	-	191,998,534
Вкупно средства	193,189,313	-	-	-	193,189,313
ОБВРСКИ					
Останати обврски	494,257	-	-	-	494,257
Вкупно обврски	494,257	-	-	-	494,257
Нето ликвидна позиција:					
31 декември 2025	192,695,056	-	-	-	192,695,056
31 декември 2024	125,390,354	-	-	-	125,390,354

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 31 декември 2024 година е како што следува:

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Во денари				
Финансиски средства				
Парични средства и парични еквиваленти	1,190,779	1,190,779	1,034,950	1,034,950
Финансиски средства по објективна вредност преку добивка или загуба	191,998,534	191,998,534	124,710,850	124,710,850
	<u>193,189,313</u>	<u>193,189,313</u>	<u>125,745,800</u>	<u>125,745,800</u>
Финансиски обврски				
Останати обврски	494,257	494,257	355,446	355,446
	<u>494,257</u>	<u>494,257</u>	<u>355,446</u>	<u>355,446</u>

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

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои имаат котирани цени на активни пазари, користени се цените на тие финансиски инструменти на последниот ден на тргување. За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои немаат активно тргување на секундарните пазари на капитал, користена е техниката на дисконтирани парични текови. При ваквата техника на вреднување се користат каматните стапки за финансиски инструменти со слични карактеристики, со цел да се добијат релевантни проценки на цените од тековните пазарни трансакции. Врз основа на извршеното вреднување утврдено е дека не постои значајно отстапување на нивната сметководствена вредност во однос на нивната објективна вредност.

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

5. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

5.11 Оперативен ризик

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

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

6. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ И ТРАНСАКЦИИ

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

Во 2026 година 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	849,417	984,798
Девизна сметка во УСД	341,362	50,152
	<u>1,190,779</u>	<u>1,034,950</u>

8. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА ПО ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА

Финансиските средства по објективна вредност преку добивка или загуба во износ 191,998,534 денари на 31 декември 2025 година (2024: 124,710,850 денари), во целост се однесуваат на удели во инвестициони фондови во странство.

9. ОБВРСКИ КОН ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОВИ

Обврските кон друштвото за управување со фондови во износ од 326,521 денари на 31 декември 2025 година (2024 година : 216,420), 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**18 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

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на
Граве Глобал во 2025 година**

Скопје, Март 2026 година

акциите. Со тоа движењето на цената на уделот зависи од приликите кои се во овие економски региони, а секако и од глобалните економски движења.

2025 година беше обележана со постепено стабилизирање на глобалната економија, намалување на инфлациските притисоци и нормализирање на монетарната политика, особено во САД. Одлуките на Федералните резерви и Европската централна банка за олеснување на финансиските услови имаа значајно влијание врз пазарите на капитал. Во текот на годината, пазарите беа под влијание и на трговските тензии иницирани од САД, геополитичките конфликти на Блискиот Исток, како и промените во глобалните синџири на снабдување. Истовремено, технолошкиот сектор, поттикнат од континуираниот развој на вештачката интелигенција, остана клучен двигател на растот, особено на американскиот пазар.

Сепак, намалувањето на инфлацијата, стабилизацијата на каматните стапки и подобрувањето на макроекономските очекувања придонесоа за зајакнување на довербата кај инвеститорите и солиден раст на пазарите на капитал, особено во втората половина од годината.

Сите овие причини влијаа на раст на уделот на Граве Глобал за 5,13% во 2025 година.

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.

ред. број	Позиција	2023	2024	2025
1	ВКУПНА НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ОД ПОРТФОЛИОТО	61.343.228,88	125.390.354,32	192.695.056,36
2	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ ПО УДЕЛИ	138,6052	169,9592	178,6864
	Дополнителни показатели и податоци			
3	Добивка/загуба во тековната година	8.652.331,72	17.794.004,72	10.484.402,02
4	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2,19%	2,12%	2,08%
5	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	-0,84%	-2,00%	-2,05%

Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Нето имот на фондот	125.390.354,32	192.695.056,35
Број на издадени удели	737.767,4343	1.078.398,0752
Нето имот по удел	169,9592	178,6864
Издадени удели на инвестицискиот фонд	105.372.100,00	162.232.400,00
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-11.826.656,33	-11.866.656,32
Добивка/загуба во тековната финансиска година	17.794.004,71	10.484.402,04
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	14.050.905,94	31.844.910,65
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	125.390.354,32	192.695.056,37
Вонбилансна евиденција пасива	0,00	0,00

**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО
ИМОТОТ НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД НА ДЕН
31.12.2025 ГОДИНА
ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд
(910000000032)**



Позиција	31.12.2024	31.12.2025
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	1.034.950,23	1.190.778,78
Вложување во хартии од вредност и депозити	124.710.850,04	191.998.533,91
финансиски средства кои се чуваат за тргување	124.710.850,04	191.998.533,91
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	0,02	0,01
Вкупено средства	125.745.800,29	193.189.312,70
Вонбилансна евиденција актива	0,00	0,00
ФИНАНСИСКИ ОБВРСКИ		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	1.844,85	5.045,66
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	216.420,29	326.520,73
Обврски кон депозитарната банка	22.662,04	34.284,68
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	114.518,78	128.405,27
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	0,00	0,00
Останати обврски	0,01	0,01
Обврски по основ на пресметана камата	0,00	0,00
Вкупно краткорочни обврски	355.445,97	494.256,35

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



**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен
инвестициски фонд**

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	294,15	0,00
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на имот со фиксно достасување	0,00	0,00
Позитивни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	65.141,93	89.426,32
Приходи од дивиденди	390.526,62	544.697,09
Останати приходи	142.552,47	159.988,77
Вкупно приходи од вложувања	598.515,17	794.112,18
Расходи од вложувања во хартии од вредност		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	23.784,26	26.037,99
Негативни курсни разлики од монетарните финансиски инструменти	70.240,81	102.573,13
Расходи по основ на односи со друштвото за управување	1.861.982,59	3.043.132,44
Расходи од камати	0,00	0,00
Надомест на депозитната банка	267.831,26	427.054,63
Трансакциски трошоци	15.160,58	17.263,19
Намалување на имотот	0,00	0,00
Останати трошоци на фондот	215.038,55	292.298,26
Вкупно расходи	2.454.038,05	3.908.359,64
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	-1.855.522,88	-3.114.247,46
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност	19.679.955,38	13.709.346,25
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0,00	0,00
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	-30.427,78	-110.696,77
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	19.649.527,60	13.598.649,48
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	17.794.004,72	10.484.402,02

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



ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд (910000000032)

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	-1.855.522,88	-3.114.247,45
Вкупно нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	19.649.527,59	13.598.649,48
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	17.794.004,71	10.484.402,03
Зголемување (намалување) на нето имотот од трансакции со уделите на фондот		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/ акции на фондот	47.019.000,00	56.860.300,00
Одливи од повлекување на удели / акции на фондот	-765.879,27	-39.999,99
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со уделите на фондот	46.253.120,73	56.820.300,01
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	64.047.125,44	67.304.702,04
Нето имот		
На почеток од периодот	61.343.228,88	125.390.354,32
На крај на периодот	125.390.354,32	192.695.056,36
Број на издадени и повлечени удели/акции на фондот		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	827.303,9715	1.168.180,8091
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-89.536,5372	-89.782,7339
Број на удели/акции на фондот	737.767,4343	1.078.398,0752

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ (Инди­ректна метода)

01.01.2025.-31.12.2025.



Назив на инвестицискиот фонд: Отворен инвестициски фонд ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 9100000000032

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Добивка или загуба	1	17.794.004,7100	10.484.402,0400
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	2	-30.427,7800	-110.696,7700
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	3	0,0000	0,0000
Приходи од камата	4	0,0000	0,0000
Расходи од камата	5	0,0000	0,0000
Приходи од дивиденда	6	-394.543,1200	-553.883,9500
Намалување на финансискиот имот	7	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	8	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	9	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	10	-64.261.519,8800	-67.176.987,1000
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	394.543,1200	553.883,9500
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	15	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	16	-0,0200	0,0100

Време на извршување 3.2.2026. 12:15:24

Позиција	Број	Претходен период	Тековен период
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	17	-922,4300	3.200,8100
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	18	0,0000	0,0000
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	19	126.037,8500	121.723,0700
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	20	6.833,2000	13.886,4900
Паричен тек од редовното работење (Σ од 1 до 20)	21	-46.365.994,3500	-56.664.471,4500
Приливи од издавање на удели	22	47.019.000,0000	56.860.300,0000
Одливи од откуп на удели	23	-765.879,2700	-39.999,9900
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	46.253.120,7300	56.820.300,0100
Нето зголемување (намалување) на пари (21+27)	28	-112.873,6200	155.828,5600
Пари на почеток на периодот	29	1.147.823,8500	1.034.950,2300
Пари на крај на периодот (28+29)	30	1.034.950,2300	1.190.778,7900

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

**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд
(910000000032)**

Позиција	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Нето имот на фондот на почеток на периодот	61.343.228,88	125.390.354,32
Број на пресметковни единици на почеток на периодот	442.575,2044	737.767,4343
Вредност на пресметковна единица на почеток на периодот	138,6052	169,9592
Нето имот на фондот на почеток на периодот	125.390.354,32	192.695.056,36
Број на пресметковни единици на крај на периодот	737.767,4343	1.078.398,0752
Вредност на пресметковни единици на крај на периодот	169,9592	178,6864
Дополнителни показатели и податоци		
Однос на трошоци и просечен нето имот	2,1191%	2,0752%
Однос на нето добивка од вложувања и просечен нето имот	-2,0024%	-2,0503%
Принос на фондот	22,6211%	5,1349%
Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	92.662.654,5206	151.894.830,0211

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

10. 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	-	-
	-	-

11. 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	15,844	198
Парични средства	63,092	60,350
Пресметана камата	194	125
Побарувања за дивиденди	9,187	4,017
Останато	<u>1,110</u>	<u>452</u>
	<u>89,427</u>	<u>65,142</u>
<i>Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност), од:</i>		
Обврски за купување на хартии од вредност	(6,981)	(5,711)
Парични средства	(85,436)	(59,500)
Побарувања за дивиденди	(8,747)	(4,541)
Останато	<u>(1,409)</u>	<u>(489)</u>
	<u>(102,573)</u>	<u>(70,241)</u>
Нето курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	<u>(13,146)</u>	<u>(5,099)</u>

12. РАСХОДИ ОД ОДНОСИТЕ СО ДРУШТВОТО ЗА УПРАВУВАЊЕ

Расходите од односите со Друштвото за управување со Фондот во износ од 3,043,132 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (2024: 1,861,983 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.

13. НАДОМЕСТОК НА ДЕПОЗИТАРНАТА БАНКА

Надоместокот на депозитарната банка во износ од 427,055 денари за периодот што завршува на 31 декември 2025 година (2024: 267,831 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.

14. ОСТАНАТИ ДОЗВОЛЕНИ ТРОШОЦИ НА ФОНДОТ

	<u>31 декември 2025</u>	<u>Во денари 31 декември 2024</u>
Трошоци кон Комисијата за Хартии од Вредност	182,050	110,986
Расходи за усогласувања на побарувања и обврски	3	3
Останати расходи	<u>110,246</u>	<u>104,051</u>
	<u>292,299</u>	<u>215,040</u>

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

15 НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ / (ЗАГУБИ) НА ВЛОЖУВАЊАТА ВО ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ	Во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
<i>Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	130,952,547	70,460,411
	<u>130,952,547</u>	<u>70,460,411</u>
<i>Нереализирани загуби од вложувања во финансиски инструменти:</i>		
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	(117,243,199)	(50,780,456)
	<u>(117,243,199)</u>	<u>(50,780,456)</u>
Нето нереализирани добивки / (загуби) на вложувања во финансиски инструменти	<u>13,709,348</u>	<u>19,679,955</u>

16 НЕТО КУРСНИ РАЗЛИКИ ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ	Во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	3,464,945	563,844
	<u>3,464,945</u>	<u>563,844</u>
Удели во отворени инвестициски фондови во странство	(3,575,642)	(594,272)
	<u>(3,575,642)</u>	<u>(594,272)</u>
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	<u>(110,698)</u>	<u>(30,428)</u>

17 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	326,521	216,420
Комерцијална банка АД, Скопје	34,285	22,662
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	108,846	101,590
	<u>469,652</u>	<u>340,672</u>
Расходи за управување со Фондот:		
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје	3,043,132	1,861,983
	<u>3,043,132</u>	<u>1,861,983</u>
Надомест на депозитарна банка:		
Комерцијална банка АД, Скопје	427,055	267,831
	<u>427,055</u>	<u>267,831</u>
Расходи за ревизија:		
ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје	109,012	101,588
	<u>109,012</u>	<u>101,588</u>

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 ГЛОБАЛ.

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	52.489.220,44	52.672.924,61	63.894.785,61	128.633.064,16	193.387.200,07
2	Најниска вредност на имотот	35.175.244,83	44.014.751,91	44.545.109,29	60.916.131,71	109.629.903,81
ЦЕНА НА УДЕЛ						
3	Највисока цена по удел	139,3515	138,8213	139,1692	174,3545	179,9206
4	Најниска цена по удел	111,0473	117,9374	118,9858	137,6402	139,9861

*Фондот е основан на 13.05.2019 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.

Портфолиото на фондот се состои од удели на инвестициски фондови, односно 99,46% изложено кон тие инструменти на крај на годината. Останатиот дел е распореден во депозити и парични средства. Фондовите во кои се вложени средствата имаат доминантна стратегија на вложување во акции. Со тоа може да се каже дека посредно овој фонд е изложен кон акции. Фондовите во кои има вложено Главе Глобал се изложени пред се во акции од Европска унија и САД. Од валутен аспект доминантна валута е ЕУР. Со оглед на стабилниот курс ЕУР/МКД цената на уделот пред се е под влијание на движењето на цената на

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



**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд
(910000000032)**

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

Останати хартии од вредност	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
AT0000A1EL47/APOL LO NACHHALTIG AKTIEN GLOBA	2.500,00	2.625.836,50	2.784.186,13	0,03%	1,44%
AT0000A227C7/APOL LO MULTI-FACTOR GLOBAL EQU	9.116,00	8.862.902,92	9.530.003,14	0,35%	4,93%
IE000MYCJA42/NRAM	1.511,00	13.766.597,71	14.656.848,55	0,01%	7,59%
IE00B4L5Y983/EUNL	3.358,00	21.423.887,81	23.081.560,97	%	11,95%
IE00B4X9L533/H4ZJ	13.898,00	30.926.410,27	32.597.492,09	%	16,87%
IE00B60SX394/SC0J	1.927,00	13.183.221,23	14.209.438,72	%	7,36%
IE00BD4TXV59/UET W	7.232,00	14.615.431,69	15.469.107,59	%	8,01%
IE00BFY0GT14/SPPW	12.517,00	28.961.035,65	31.455.905,30	%	16,28%
IE00BJ0KDR00/XD9U	2.267,00	22.578.165,89	24.083.630,30	0,00%	12,47%

6	Принос на фондот	16,48%	22,62%	5,13%
---	------------------	--------	--------	-------

Извршни директори

Петар Андреевски / Андријана Поповска

**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	3.411.846,0478	6,3537
FFBH	50.286.621,8898	93,6463
Вкупно	53.698.467,9376	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**

()

--	--	--	--	--	--

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



**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд
(910000000032)**

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
	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
	Благајнички записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Комерцијални записи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	Останати дисконтирани хартии од вредност	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	AT0000A1EL47 / APOLLO NACHHALTIG AKTIEN GLOBA	2.625.836,50	2.784.186,13	0,00	0,00	158.349,63	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	AT0000A227C7 / APOLLO MULTI-FACTOR GLOBAL EOU	8.862.902,92	9.530.003,14	0,00	0,00	667.100,22	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	IE000MYCJA42 / NRAM	13.766.597,71	14.656.848,55	0,00	0,00	897.754,13	-7.503,29	0,00	0,00
31.12.2025	IE00B4L5Y983 / EUNL	21.423.887,81	23.081.560,97	0,00	0,00	1.673.256,20	-15.583,03	0,00	0,00
31.12.2025	IE00B4X9L533 / H4ZJ	30.926.410,27	32.597.492,09	0,00	0,00	1.697.049,87	-25.968,05	0,00	0,00
31.12.2025	IE00B60SX394 / SC0J	13.183.221,23	14.209.438,72	0,00	0,00	1.026.217,49	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	IE00BD4TXV59 / UETW	14.615.431,69	15.469.107,59	0,00	0,00	879.229,07	-25.553,17	0,00	0,00
31.12.2025	IE00BFY0GT14 / SPPW	28.961.035,65	31.455.905,30	0,00	0,00	2.521.685,70	-26.816,05	0,00	0,00
31.12.2025	IE00BJ0KDR00 / XD9U	22.578.165,89	24.083.630,30	0,00	0,00	1.512.963,03	-7.498,63	0,00	0,00
31.12.2025	IE00BK5BQV03 / VGVF	14.233.842,83	15.475.359,42	0,00	0,00	1.243.291,15	-1.774,56	0,00	0,00
31.12.2025	LU1169822001 / JPEUR	1.605.941,93	2.006.274,38	0,00	0,00	400.332,45	0,00	0,00	0,00
31.12.2025	LU1681042609 / CEU	5.616.610,01	6.648.727,33	0,00	0,00	1.032.117,32	0,00	0,00	0,00

Датум	Хартија од вредност	Трошок за набавка	Фер вредност	Ревалоризација на имотот за	Ревалоризациони резерви	Нереализирана добивка	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот	Намалување на имотот
	Удели на отворените инвестициски фондови	178.399.884,43	191.998.533,91	0,00	0,00	13.709.346,25	-110.696,77	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	178.399.884,60	191.998.534,01	0,00	0,00	13.709.346,58	-110.696,88	0,00	0,00

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



**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен инвестициски фонд
(910000000032)**

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 05/03/2025	05.03.2025	1,00	0,00	6.755.136,09	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 05/03/2025	05.03.2025	1,00	0,00	6.758.754,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 05/05/2025	05.05.2025	1,00	0,00	9.939.178,11	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 05/05/2025	05.05.2025	1,00	0,00	9.944.933,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 29/07/2025	29.07.2025	1,00	0,00	10.126.350,23	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 29/07/2025	29.07.2025	1,00	0,00	10.131.770,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 21/08/2025	21.08.2025	1,00	0,00	11.676.553,65	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 21/08/2025	21.08.2025	1,00	0,00	11.683.387,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 24/09/2025	24.09.2025	1,00	0,00	9.719.438,94	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 24/09/2025	24.09.2025	1,00	0,00	9.721.802,00	0,00
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT купување EUR 09/12/2025	09.12.2025	1,00	0,00	5.087.275,01	0,00

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
Комерцијална банка АД Скопје	SPOT продавање MKD 09/12/2025	09.12.2025	1,00	0,00	5.089.324,00	0,00
				0,00	106.633.902,01	0,00

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



**ГРАВЕ ГЛОБАЛ – отворен
инвестициски фонд
(91000000000032)**

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
ТП Ранѓеловиќ	0,00	109.011,91	Припишување и исправка на надомест - NAKNADA REVIZORU EUR
ВФП Фонд Менаџмент АД	0,00	3.043.132,44	Припишување и исправка на надомест - UPRAVLJAČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	319.528,63	Припишување и исправка на надомест - SKRBNIČKA NAKNADA
Комерцијална банка АД Скопје	0,00	107.526,00	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 ГЛОБАЛ – отворен инве

Идентификациски број на инвестицискиот фонд: 910000000032

Вид на трошоци	Износ (МКД)	Учество (%)
Надомест за управување	3.043.132,44	2,0034%
Надомест за депозитарна банка	319.528,63	0,2104%
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	17.263,19	0,0114%
Трошоци за водење регистар на удели	0,00	0,0000%
Трошоци за ревизија	109.011,91	0,0718%
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	182.050,08	0,1198%
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	107.526,00	0,0708%
Вкупно трошоци:	3.778.512,26	2,4876%

IE00BK5BQV03/VGVF	2.186,00	14.233.842,83	15.475.359,42	%	8,01%
LU1169822001/JPEUR	1.000,00	1.605.941,93	2.006.274,38	%	1,04%
LU1681042609/CEU	272,00	5.616.610,01	6.648.727,33	%	3,44%
Вкупно удели од странски издавачи	57.784,00	178.399.884,43	191.998.533,91		99,38%
Вкупно Останати хартии од вредност од странски издавачи	57.784,00	178.399.884,43	191.998.533,91		99,38%

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
------------------------	----------------	--------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-------------------------