

**ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА ГОДИНАТА КОЈА
ЗАВРШУВА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025**

И

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

Отворен Инвестициски Фонд

КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Март 2026

СОДРЖИНА

	Страна
ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР	1 - 2
ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ	
Биланс на успех или Извештај за добивки и загуби на Фондот	3
Биланс на состојба или Извештај за нето имотот на Фондот	4
Извештај за промени во нето имотот на Фондот	5
Извештај за паричните текови на Фондот	6
Белешки кон финансиските извештаи	7 - 37

**До
Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови
КБ ИНВЕСТ АД, Скопје**

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

Мислење

Ние извршивме ревизија финансиските извештаи на Отворениот Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ -БАЛАНСИРАН (во понатамошниот текст: Фондот), коишто го вклучуваат Извештајот за нето имотот на Фондот на 31 декември 2025 година, Извештајот за добивките и загубите, и Извештајот за промените во нето имотот на Фондот за годината која завршува на тој ден и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки белешки.

Според нашето мислење, приложените финансиски извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти, состојбата на нето имотот на Отворениот Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ -БАЛАНСИРАН на ден 31 декември 2025 година, како и неговата финансиска успешност за годината која завршува на тој ден, во согласност со одредбите на Законот за инвестициски фондови и Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка.

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 OMCEC) 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 OMCEC. Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

Други информации

Финансиските извештаи за претходната година се ревидирани од друг ревизор кој во својот извештај од 21 март 2025 година има изразено мислење без резерва.

Одговорност на раководството за финансиските извештаи

Раководството на Друштвото за управување со Фондот е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи во согласност со одредбите на Законот за инвестициски фондови и Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работењето од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка. Оваа одговорност вклучува обликување, имплементирање и одржување на внатрешна контрола каква што е неопходна за да се овозможи подготовка на финансиски извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, било да е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на финансиските извештаи, раководството е одговорно за проценка на способноста на Фондот да продолжи под претпоставката за континуитет, обелоденувајќи, кога е применливо, прашања поврзани со континуитетот и користење на сметководствената основа на континуитет, освен ако раководството или има намера да го ликвидира Фондот или да го прекине работењето, или нема друга реална алтернатива освен да го стори тоа.

Оние кои се задолжени за управувањето се одговорни за надгледување на процесот на финансиско известување на Фондот.

(продолжува)

knowing you.

Kreston Macedonia DOOEL Skopje is a member firm of Kreston Global. Kreston Global is a global network of accounting firms, each of which is a separate and independent legal entity, and as such has no liability for the acts or omissions of any other member firm. Kreston Global provides no professional services in any country. Kreston member firms are separate, independent firms and are responsible for the professional services they provide.

Kreston Macedonia dooel
Jane Sandanski no.111/1, K2-1 Skopje,
Republic of North Macedonia
Tax no. 4032022552493 | ID 7569530
+389 79 263 220
kreston.mk | info@kreston.mk

An independent member of the
Kreston Global network

 **MEMBER OF THE
FORUM OF FIRMS**

До
Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови
КБ ИНВЕСТ АД, Скопје

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР (продолжение)

Одговорност на ревизорот за ревизија на финансиските извештаи

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи како целина не содржат 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 во согласност со МСР, применивме професионално расудување и одржувавме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешно прикажување во финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и прибавуваме ревизорски докази кои се достатни и соодветни да обезбедиме основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување како резултат на измама е повисок од ризикот како резултат на грешка, поради тоа што измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажни прикажувања или заобиколување на внатрешната контрола.
- Стекнуваме разбирање за внатрешните контроли кои се значајни за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите, но не и со цел за изразување мислење за ефективноста на внатрешната контрола на Фондот.
- Ја оценуваме соодветноста на користените сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и поврзаните обелоденувања направени од страна на раководството.
- Донесуваме заклучок за соодветноста на применетата претпоставка за континуитет како сметководствена основа од страна на раководството и врз основа на прибавените ревизорски докази дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои можат да предизвикаат значаен сомнеж во можноста на Фондот да продолжи да работи под претпоставката на континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, тогаш е потребно да обрнеме внимание во нашиот ревизорски извештај на поврзаните обелоденувања во консолидираните финансиски извештаи или доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модификуваме нашето мислење. Нашите заклучоци се засновани на ревизорските докази прибавени до датумот на нашето ревизорско мислење. Меѓутоа, идни настани или услови може да предизвикаат Фондот да престане да работи според претпоставката на континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на финансиските извештаи, вклучувајќи ги обелоденувањата и дали финансиските извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин кој постигнува објективна презентација.

Комуницираме со оние кои се задолжени за управувањето, меѓу другото, и за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата и за значајните наоди од ревизијата, вклучувајќи ги евентуалните значајни недостатоци на внатрешната контрола што ги идентификувавме во текот на ревизијата.

Скопје, 19 Март 2026 година

Звонко Кочовски
Овластен ревизор



Ненад Тортевски
Управител



**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА
За годината која завршува на 31 Декември 2025
Во денари**

	2025	2024
ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА		
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	7.748.470	31.115.853
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на средствата со фиксно доспевање	38.901.133	20.717.304
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	2.065.477	1.319.776
Приходи од дивиденди	25.166.679	15.438.649
Останати приходи	885	76.488
Вкупно приходи од вложувања	73.882.644	68.668.070
РАСХОДИ		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	835.780	248.044
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	2.648.965	928.054
Расходи од односите со друштвото за управување	40.253.041	21.590.564
Расходи од камати	-	-
Надоместок на депозитарната банка	3.789.763	2.357.033
Трансакциски трошоци	907.468	478.759
Намалување на средствата	-	-
Останати дозволени трошоци на фондот	8.020.459	15.191.542
Вкупно расходи	56.455.476	40.793.995
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	17.427.168	27.874.075
НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувањата во финансиски инструменти	201.917.658	91.893.771
Нереализирани добивки (загуби) од деривативни инструменти	0	0
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	-19.415.750	5.863.012
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	182.501.908	97.756.782
Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот	199.929.076	125.630.857

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи

Приложените финансиски извештаи се одобрени за издавање од страна на раководството на ден 19 март 2026 година и се потпишани во негово име од:

Горан Марковски
Главен Извршен Директор



Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ
За годината која завршува на 31 Декември 2025
Во денари

	2025	2024
Финансиски средства		
Парични средства и парични еквиваленти	109.164.813	71.611.626
Вложување во хартии од вредност и депозити	2.125.686.863	1.086.124.468
финансиски средства кои се чуваат за тргување	1.579.910.974	866.124.468
финансиски средства расположиви за продажба	-	-
заеми и побарувања	-	-
вложувања кои се чуваат до доспевање	545.775.890	220.000.000
Останати средства		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	19.641.008	-
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	1.314.599	1.878.873
Побарувања по основ на дадени аванси	-	-
Побарувања од друштвото за управување	-	-
Побарувања од депозитарната банка	-	-
Останати побарувања од фондот	-	-
Побарувања по основ на камата и останати средства	17.478.005	12.308.769
Вкупено средства	2.273.285.288	1.171.923.736
Финансиски обврски		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	19.682.637	65.308
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити, репо договори и гарантни депозити	-	-
Останати обврски		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	5.646.504	2.736.393
Обврски кон депозитарната банка	308.963	186.005
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	289.263	117.083
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	-
Останати обврски	2.755	58
Обврски по основ на пресметана камата	-	-
Вкупно краткорочни обврски	25.930.123	3.104.847
Нето имот на фондот	2.247.355.165	1.168.818.889
Број на издадени удели	8.891.853,1576	5.277.916,1817
Нето имот по удел	252,7432	221,4546
Издадени удели на инвестицискиот фонд	2.874.071.266	1.711.086.740
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-1.096.154.039	-811.776.714
Добивка/загуба во тековната финансиска година	199.929.076	125.630.857
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	269.508.863	143.878.006
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	-	-
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	-	-
Вкупно обврски спрема изворите на средства	2.247.355.165	1.168.818.889

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ
За годината која завршува на 31 декември 2025
Во денари

	2025	2024
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ		
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	17.427.168	27.874.075
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	182.501.908	97.756.782
Ревалоризација на финансиски средства расположиви за продажба	-	-
Ревалоризација на резерви на инструментите за заштита	-	-
Зголемување (намалување) на нето-имотот од работењето на фондот	199.929.076	125.630.857
ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД ТРАНСАКЦИИ СО УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	1.162.984.526	510.763.695
Одливи од повлекување на удели/акции на фондот	-284.377.325	-110.494.728
Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели/акции на фондот	878.607.200	400.268.967
Вкупно зголемување (намалување) на нето имотот	1.078.536.277	525.899.824
НЕТО ИМОТ		
На почеток од периодот	1.168.818.889	642.919.065
На крај на периодот	2.247.355.165	1.168.818.889
Издадени удели/акции на фондот во периодот	15.075.727,0805	10.253.853,3025
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-6.183.873,9229	-4.975.937,1208
БРОЈ НА УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ	8.891.853,1576	5.277.916,1817

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ
За годината која завршува на 31 декември 2025
Во денари

	2025	2024
Добивка или загуба	199.929.076	125.630.857
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	-19.415.750	5.863.012
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	-	-
Приходи од камата	-5.169.237	-3.992.256
Расходи од камата	-	-
Приходи од дивиденда	-25.235.055	-15.478.750
Намалување на финансискиот имот	-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	-665.279.010	-269.535.239
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	-115.775.890	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	-29.091.747	-1.113.068
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	-	-
Приливи од камата	951.890	1.924.259
Одливи од камата	-	-
Приливи од дивиденда	24.847.440	15.471.279
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	-229.641.008	-220.000.000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	-	-
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	19.617.329	65.308
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	-	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	3.033.070	1.345.739
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	174.877	-13.360
Паричен тек од редовното работење	-841.054.014	-359.832.220
Приливи од издавање на удели	1.162.984.526	510.763.695
Одливи од откуп на удели	-284.377.325	-110.494.728
Исплата на имателите на удел од остварената добивка	-	-
Останати приливи од финансиски активности	-	-
Останати одливи од финансиски активности	-	-
Паричен тек од финансиски активности	878.607.200	400.268.967
Нето зголемување (намалување) на пари	37.553.187	40.436.747
Пари на почеток на периодот	71.611.626	31.174.879
Пари на крај на периодот	109.164.813	71.611.626

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ

КБ Инвест Балансиран (во натамошниот текст Фондот) е отворен инвестициски фонд регистриран во регистарот на отворени инвестициски фондови при Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 14 април 2009 година во согласност со Законот за инвестициски фондови (Сл.весник на РМ бр. 12/2009, ... 23/2016 и Сл. Весник на РСМ бр. 31/2020... 288/2023).

Фондот претставува посебен имот, без својство на правно лице, кој се основа со прибирање на парични средства од инвеститори преку продажба на удели во Фондот, а Друштвото истите ќе ги вложува во согласност со одредбите од Законот за инвестициски фондови, Статутот и Проспектот на Фондот. Фондот е во сопственост на имателите на удели. Покрај правото на сразмерен дел во добивката на фондот, сопствениците на удели имаат право во секое време да побараат исплата на уделот и на тој начин да излезат од фондот.

Со Фондот во негово име и за негова сметка управува Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови КБ Инвест АД Скопје во согласност со Законот за инвестициски фондови, Проспектот и Статутот на Фондот (во натамошниот текст Друштвото).

Депозитарна банка на Фондот е Комерцијална банка АД Скопје.

Фондот е основан на неопределено време.

Друштвото смее да ги инвестира средствата на Фондот во следните инструменти:

- Хартии од вредност кои котираат или со нив се тргува на берза или се продаваат на пазар на пари или на друг регулиран пазар;
- Хартии од вредност од новите емисии, ако условите за нивно издавање содржат обврска за поднесување барање за вклучување на хартиите од вредност на некоја берза, пазар на пари или на некој друг регулиран пазар;
- Удели или акции на инвестициски фондови регистрирани во РС Македонија или држави кои се членки или не се членки на ЕУ и на ОЕЦД под услови кои се предвидени со Законот;
- Депозити во овластени банки во РС Македонија по услови предвидени со Законот;
- Термински и опциски договори и други финансиски дериватни инструменти со кои се тргува на регулирани пазари и/или дериватни финансиски инструменти со кои се тргува преку шалтер во согласност со Законот;
- Инструменти на пазарот на пари со кои не се тргува на регулираните пазари по услови предвидени со Законот.

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

2.1. Основ за составување на финансиските извештаи

Овие финансиски извештаи се подготвени во согласност со Законот за инвестициски фондови ("Сл.весник на РМ бр. 12/2009, 23/2016 и Сл. Весник на РСМ бр. 31/2020, 150/2023 и 288/2023") и Правилникот за задолжителна содржина, форма и рокови за доставување на извештаите за работење од страна на инвестициските фондови, друштвата за управување и депозитарната банка ("Службен весник бр. 148/2024"). Според овој правилник основните финансиски извештаи се изготвени во согласност со Правилникот за водење на сметководството ("Службен весник бр. 94/2004, 11/2005, 116/2005") и меѓународни стандарди за финансиско известување објавени во Службен весник на Република Северна Македонија.

Почнувајќи од 01.01.2025 година, во примена ќе бидат Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) објавени во Република Северна Македонија во Правилникот за сметководство (Сл.Весник 75/2024). Друштвото изврши проценка на потенцијалното влијание на промените на МСФИ врз финансиската состојба и резултатите од работењето. По извршената промеценка се констатира дека овие промени нема да имаат значајно влијание на финансиските извештаи на Друштвото. Овие финансиски извештаи се изготвени за периодот што завршува на 31 декември 2025 година и се прикажани во македонски денари (МКД), која е функционална валута на Фондот. Овие финансиски извештаи се одобрени од Раководството на Друштвото на 19 март 2026 година. При изготвувањето на овие финансиски извештаи на Фондот, Друштвото се придржуваше кон сметководствените политики опишани во Белешка 2. Сметководствените политики применети во овие финансиски извештаи се конзистентни со политиките применувани за годишните финансиски извештаи за фискалната 2024 година. Подготвувањето на финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Република Северна Македонија, бара примена на одредени сметководствени проценки. Исто така бара од раководството да примени расудување во процесот на примена на сметководствените политики на Фондот.

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.2. Претпоставка за континуитет

Придружните финансиски извештаи се подготвени според претпоставката дека Фондот ќе продолжи да работи во догледна иднина. Раководството на Друштвото управува со средствата на Фондот со цел да обезбеди негово непречено функционирање и максимизација на повратот за сопствениците на удели. Забавувањето на глобалната економска активност, затегнатата монетарна политика и зголемените геополитички тензии низ светот се веќе инкорпорирани на пазарите на капитал. Раководството смета дека во моментот не постои материјална несигурност што предизвикува сомнеж кој би го довел во прашање континуитетот во работењето на Фондот.

2.3. Користење на претпоставки и проценки

При подготвувањето на овие финансиски извештаи, Раководството на Друштвото користи бројни проценки и разумни претпоставки кои имаат ефект на презентираниите вредности на средствата и обврските, како и обелоденување на потенцијалните побарувања и обврски на датумот на подготовка на финансиски извештаи како и на приходите и расходите во текот на периодот на известување. Овие проценки и претпоставки се базирани на информациите расположливи на датумот на подготовка на финансиски извештаи и идните фактички резултати би можеле да се разликуваат од овие проценки. Најзначајната употреба на расудувања и проценки, кои се обелоденети во прегледот на значајни сметководствени политики и соодветните објаснувачки белешки се однесуваат на оштетувањето на финансиските и нефинансиските средства, финансиските обврски и останати проценки кои може да влијаат на нето вредноста на имотот на Фондот.

2.4 Споредливи износи

Споредливите износи ги претставуваат ревидираните финансиски извештаи за периодот кој завршува на 31 декември 2024 година во Билансот на успех, Извештајот за парични текови, Извештајот за промени во нето средствата на Фондот и во Билансот на состојба.

2.5. Признавање на трошоците и приходите

Приходите се искажани според објективната вредност на побарувањата. Приходот е искажан во моментот на настанување на побарувањата/трансакциите. Расходите се искажуваат врз пресметковна основа.

Приходи и расходи по камата

Приходот од камата и расходот од камата се признава во добивката или загубата според методот на ефективна камата. Ефективната каматна стапка е стапката која точно ги дисконтира очекуваните идни парични плаќања и приливи во текот на очекуваниот век на финансиското средство или обврска (или каде што е соодветно, пократок период) на сегашната вредност на финансиското средство или обврска. При пресметката на ефективната каматна стапка, Друштвото ги проценува идните парични текови на Фондот земајќи ги во предвид сите договорни услови на финансискиот инструмент, но не и идните загуби поради оштетување.

Пресметката на ефективната каматна стапка ги вклучува сите надоместоци платени или примени кои се составен дел на ефективната каматна стапка. Трансакциските трошоци вклучуваат инкрементални трошоци кои директно можат да се припишат на стекнувањето или издавањето на финансиското средство или обврска.

Даночен расход

Во согласност со Законот за инвестициски фондови, Фондот не се смета за правен субјект. Согласно Законот за данок на добивка, обврзници за данок на добивка се правни субјекти, соодветно на тоа Фондот не е даночен обврзник и нема обврска да поднесува даночен биланс.

Приходите од камати и дивиденди добиени од Фондот можат да бидат предмет на данок на задршка важечки во земјата на потекло.

Провизии и останати трошоци

Провизиите и останатите трошоци се признаваат во добивката или загубата на пресметковна основа.

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.5. Признавање на трошоците и приходите (продолжение)

Трошоци и надоместоци на фондот:

- Трошоци за управување на Фондот

На годишно ниво Друштвото наплатува надоместок за управување со средствата во висина од 2,5% од вредноста на имотот на Фондот пресметан согласно законските и подзаконските акти и тој во целост му припаѓа на Друштвото. Надоместокот се пресметува на дневна основа, по пресметка на вредноста на имотот на Фондот, и претставува процентуален дел од вредноста на имотот на Фондот намален за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти, кој се добива откако годишниот процент ќе се подели со 365 денови. Друштвото го наплатува надоместокот за управување наредниот месец за претходниот, како збир на сите дневни вредности на надоместокот пресметан за претходниот месец. Надоместокот се пресметува врз основа на дневна вредност на Фондот, а по следнава формула:

остварен годишен надоместок за управување $\times 1/365$.

- Надоместок на депозитарната банка

Друштвото на товар на имотот на Фондот плаќа надоместоци и трошоци на депозитарната банка за работите што се дефинирани во договорот со депозитарната банка, Законот, Статутот и Проспектот на Фондот и Тарифата за надоместоци и трошоци за вршење работи на депозитарната банка. На товар на имотот на Фондот, Друштвото ѝ плаќа на депозитарната банка надоместок на годишно ниво во зависност од висината на вредноста на имотот на Фондот намален за износот на обврските на фондот врз основа на вложувањата во финансиски инструменти, со примена на следниве стапки:

- До 1.000.000.000 денари	0,21%
- Од 1.000.000.001 - 1.800.000.000 денари	0,19%
- Над 1.800.000.001 денари	0,17%

Исто така, на товар на имотот на Фондот, Друштвото ѝ плаќа на депозитарната банка за трошоците за субдепозитарна банка. Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци.

- Трошоци поврзани со купупродажба на имот на Фондот

Во оваа група спаѓаат сите трошоци поврзани со купување и продавање на имот на Фондот, како што се:

- трошоци за брокерски провизии;
- берзанска такса;
- централен депозитар за хартии од вредност;
- даноци;
- други трошоци поврзани со порамнување на трансакциите.

Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци кои произлегуваат од договорите, односно тарифниците на релевантните институции и тие се на товар на имотот на Фондот. Трошоците за купување и за продавање може да се разликуваат во зависност од типот на хартиите од вредност и од големината на налозите.

- Останати трошоци од работење

Други трошоци што ќе произлезат во текот на работењето, а се на товар на имотот на Фондот, се:

- трошоците за ревизија на финансиските извештаи на Фондот;
- трошоците за исплата на даноци на Отворениот фонд;
- трошоците за месечен надомест на КХВ
- други трошоци утврдени со закон.

Износот на овие трошоци е еднаков на реално остварените трошоци кои произлегуваат од договорите, односно тарифниците на релевантните институции.

- Трошоци за издавање и откуп на удели

Надоместокот за издавање на удели (т.н. влезна провизија или „entry fee“) претставува надоместок кој инвеститорот го плаќа при секоја уплата во Фондот. Истиот се пресметува со примена на соодветни стапки објавени во Проспектот и Статутот на фондот во зависност од вложениот износ на средства. Акционерите на Друштвото се ослободуваат од плаќање на влезна провизија. Овој надоместок во целост му припаѓа на Друштвото и се пресметува како збир на сите влезни провизии за тековниот месец.

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.5. Признавање на трошоците и приходите (продолжение)

Надоместокот за откуп на удели од Фондот (односно излезна провизија) претставува надоместок кој ќе се наплати од инвеститорот доколку се повлечат инвестираните средства во рок пократок од една (1) година од моментот на купување на удели во Фондот. Во случај на повеќекратни уплати ќе се применува FIFO методот, каде исплатата на удели се врши по хронолошки редослед почнувајќи од првата регистрирана уплата. Надоместокот за откуп на удели се пресметува на вкупниот износ на исплатата, со примена на стапка од 1%.

2.6 Конвертирање во странска валута и сметководствениот третман на позитивните / негативните курсни разлики и ефектот од примената на девизна клаузула

Ставките во Извештајот за финансиска состојба и Извештајот за сеопфатна добивка искажани во финансиските извештаи се вреднуваат со користење на валутата од примарното економско окружување (функционална валута). Како што е обелоденето во Белешка 2.1, придружните финансиски извештаи се прикажани во денари (МКД), кои претставуваат функционална и официјална извештајна валута на Друштвото.

Компонентите на средствата и обврските искажани во странска валута се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на составување на Извештајот за финансиска состојба.

Трансакциите во странски валути се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на секоја трансакција.

Позитивните и негативните курсни разлики кои произлегуваат од конвертирањето на средствата, обврските и трансакциите се соодветно искажани како приход / расход во Билансот на успех.

2.7 Пари и парични средства

Парите и паричните средства се состојат од парични средства на денарските и девизните сметки отворени во Комерцијална банка АД Скопје (депозитарна банка) и на денарската сметка отворена во Прокредит банка АД Скопје. Паричните средства и паричните еквиваленти се евидентираат по амортизирана набавна вредност.

2.8 Вложувања во депозити

Вложувањата во депозити се состојат од краткорочни депозити отворени во повеќе комерцијални банки во Република Северна Македонија. Вложувањата во депозити се евидентираат по амортизирана набавна вредност.

2.9 Финансиски средства и обврски

Признавање

Друштвото почетно ги признава финансиските средства и обврски на Фондот мерени според амортизирана набавна вредност на денот кога тие се настанати. Сите останати финансиски средства и обврски почетно се признаваат на датумот на тргување на кој што Фондот станува странка на договорните одредби на инструментот.

Финансиското средство или обврска почетно се мери според објективната вредност корегирано (за ставки кои не се за тргување) за трошоците за трансакцијата кои се директно поврзани со набавката или издавањето на финансиското средство или обврска.

Класификација

Фондот ја има следнава класификација на финансиски средства и финансиски обврски:

Финансиски средства:

- за тргување- должнички и сопственички хартии од вредност.
- кредити и побарувања - парични средства и парични еквиваленти, вложувања во депозити и останати побарувања.

Финансиски обврски:

- останати обврски по амортизирана набавна вредност - обврски кон брокерите и останати обврски.

Финансиското средство се класифицира за тргување, доколку:

- е набавено или е настанато со цел да биде продадено или откупено во блиска иднина;
- при иницијално признавање е дел од портфолиото кое е заеднички управувано и за кое постојат индикации за остварување на краткорочен профит; или

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

- е дериватив, различен од инструмент за хеџинг.

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.9 Финансиски средства и обврски (продолжение)

Недеривативни финансиски средства со фиксни или определиви плаќања, можат да бидат класифицирани како “кредити и побарувања”, доколку не котираат на активен пазар, или доколку е средство за кое што инвеститорот не може да поврати значаен дел од иницијалната инвестиција, а тоа не е последица од влошување на кредитната состојба.

Депризнавање

Друштвото ги депризнава финансиските средства на Фондот кога ги губи правата од договорот за паричните текови од средството, или кога ги пренесува правата на паричните текови од средството со трансакција во која значајно сите ризици и награди од сопственоста на финансиското средство се пренесени на друг, или кога Фондот ниту ги пренесува, ниту ги задржува сите значајни ризици и награди од сопственоста и не ја задржува контролата врз финансиското средство. Секој остаток од пренесените финансиски средства кои се креирани или задржани од Фондот се признаваат како посебно средство или обврска во Билансот на состојба.

При депризнавање на финансиските средства, разликата меѓу сметководствената вредност на средствата (или сметководствената вредност алоцирана на делот на пренесеното средство) и добиениот надомест (вклучувајќи го новото добиено средство намалено за претпоставената обврска) се признава во Билансот на успех како добивка или загуба.

Друштвото ги депризнава финансиските обврски на Фондот кога обврските определени во договорите се подмирени, откажани или истечени.

Нетирање

Финансиските средства и обврски се нетираат и нето износот се прикажува во Билансот на состојба на Фондот само кога Друштвото има законско право да ги нетира признаените износи и има намера да ги порамни трансакциите на нето основа или да ги реализира плаќањата истовремено.

Принцип на мерење според амортизирана набавна вредност

Амортизираната набавна вредност на финансиско средство или финансиска обврска е износот според кој што финансиското средство или обврска се мерат при почетното признавање, намален за отплатите на главницата, плус или минус акумулираната амортизација со употреба на методот на ефективна камата на било која разлика помеѓу почетно признаениот износ и износот при доспевањето, намален за евентуалните загуби поради оштетување.

Принцип на мерење според објективна вредност

Објективна вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена, помеѓу запознаени, спремни странки во нормална, комерцијална трансакција на датумот на мерењето. Кај сопственичките и долгорочните должнички хартии од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија, за објективна вредност на денот на вреднување на средствата на Фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар.

За сопственичките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите на Европската Унија (“ЕУ”) и ликвидните пазари на земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност се дефинира врз основа на цената на последната реализирана трансакција со тие хартии од вредност остварена на истиот ден на матичната берза на издавачот или берзата која е дефинирана како примарен извор на цената на предметната хартија од вредност, а цената е официјално регистрирана на финансиско-информацискиот сервис Блумберг.

Кај долгорочните должнички хартии од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија, за објективна вредност на денот на вреднување на средствата на Фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар. За должничките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите на Европската Унија (“ЕУ”) и ликвидните пазари на земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност се дефинира врз основа на најдобрата куповна цена официјално регистрирана на финансиско-информацискиот сервис Блумберг.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.10. Оштетување на финансиски средства

Средства евидентирани по амортизирана набавна вредност

На секој датум на известување, Друштвото проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата ("случај на загуба") и дека тој случај на загуба (или случаи) влијае на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат веродостојно да се проценат.

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентираните износ на средството и сегашната вредност на проценетите идни парични текови дисконтирани со примена на изворната ефективна каматна стапка на финансиското средство. Побарувањата со краткорочно доспевање не се дисконтираат. Евидентираните износ на средството се намалува преку употребата на сметка за резервирање поради оштетување, со истовремено признавање на соодветниот расход поради оштетување во тековниот Биланс на успех.

2.11 Нето вредност на имотот на Фондот

Пресметката на нето имотот на Фондот по удели се врши согласно Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на нето вредноста на имотот по удел или по акции во инвестицискиот фонд донесен од КХВ.

Нето вредноста на имотот на Фондот се пресметува врз основа на пазарната вредност на хартиите од вредност и депозитите во финансиските институции и другите имотни вредности на Фондот, со одземање на обврските на истиот ден. Движењето на нето вредноста на имотот на Фондот во текот на 2025 година е даден во белешката 14 - Преглед за движење на вредноста на нето имотот на Фондот.

Нето вредноста по удел е нето вредност на имотот на Фондот поделена со бројот на удели на Фондот на денот на вреднување. Нето вредноста по удел, вкупниот број на удели на инвестицискиот фонд, сите зголемувања и намалувања на бројот на удели се пресметуваат и изразуваат во четири децимални места. Почетната цена на уделот во Фондот изнесува 100 Денари. Минималната уплата за купување на удели изнесува 1,000 денари. Уделот на сопственикот му ги обезбедува следните права:

- Право на информираност;
- Сразмерно учество во нето добивката на Фондот, во согласност со Проспектот.
- Правото на учество во добивката, сопствениците на удели го остваруваат преку откуп, односно продажба на уделите, како разлика помеѓу влезната и излезната цена на уделот намалена за сите трошоци и надоместоци;
- Откуп на уделот од страна на Друштвото, на писмено барање на сопственикот; и
- Право на сразмерно учество во остатокот на ликвидационата маса на Фондот во случај на негова ликвидација.

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања

Изминатиот период Друштвото конзервативно го постави портфолиото на фондот имајќи ги во предвид состојбите и движењата на пазарите на капитал во текот на 2025 година, зголемената економска неизвесност, геополитичките ризици, како и високото релативно вреднување на пазарите на капитал. Оттука, структурата на портфолиото на фондот беше под оптималната структура на долг рок (50/50), каде учеството на должничките хартии од вредност и депозитите од една страна, и акциите од друга се движеше околу 60/40. Во процесот на креирање на портфолиото на фондот, а со цел обезбедување висока ликвидност, средствата беа инвестирани во хартии од вредност кои се карактеризираат со висок обем на тргување и можност за нивно брзо конвертирање во пари и парични еквиваленти.

Во делот на сопственичките хартии од вредност, Друштвото настојуваше да обезбеди географска изложеност кон оние инструменти и сектори за кои веруваше дека ќе покажат подобри перформанси во иднина како резултат на тековните економски услови. Имено, тоа доведе до повремени менувања на изложеноста (поголема или помала) кон одредени инструменти (односно класи на имот), земји (односно валути) со што би се обезбедила заштита на инвеститорите од евентуалните неповолни ценовни движења на финансиските инструменти.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

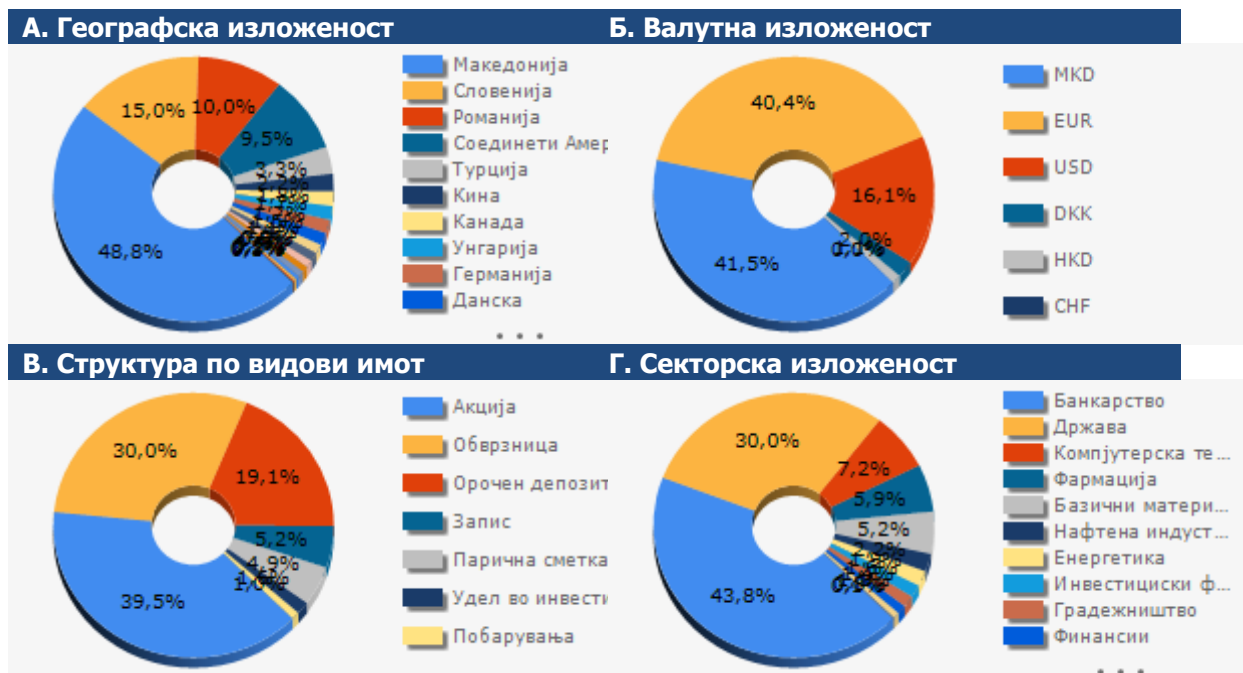
Ефектот на монетарната политика врз реалната економија беше главниот фактор кој ги движеше пазарите на капитал. Оптимизмот кај инвеститорската јавност е на високо ниво поради очекувањата за широката имплементација на ВИ (вештачка интелигенција) како и убедувањето дека ФЕД ќе успее во намерата да обезбеди „софт лендинг“, односно рецесијата ќе биде избегната. Друштвото смета дека рекордните нивоа на индексите не ја одразува состојбата во реалната економија. Од овие причини, Друштвото ја зголеми изложеноста кон дефанзивните сектори како и кон издавачите со висока бета и големите компании од ИТ сегментот кои забележаа значителни ценовни корекции изминатиот период.

Заклучно со 31 декември 2025 година вкупниот износ на средства под управување во о.и.ф. КБ Инвест – Балансиран изнесуваше 2.247.355,17 илјади денари (споредено со 1.168.818,89 илјади денари во 2024 година), и тоа:

- 33,4% од средствата на Фондот беа инвестирани во сопственички хартии од вредност и удели во Фондови на издавачи од странство. Во овој дел од портфолиото на Фондот најголемо учество имаа секторите: технологија, финансии, фармација, индустрија и трајни потрошни добра;
- 6,2% од средствата на Фондот беа инвестирани во сопственички хартии од вредност на издавачи од Македонија, и тоа со најголема изложеност во следните сектори: финансии и градежништво;
- 35,2% од имотот на Фондот беше инвестирани во хартии од вредност со фиксен приход. Вложувањата се во државни обврзници издадени од Република Македонија, Унгарија, Романија, Турција, Црна Гора, Албанија и Украина, како и корпоративни евро-обврзници на издавачи од странство (Pozavarovalnica Sava, Iutecredit Finance, Limak Energy, NLB Ljubljana, Evelin Group, Banca Transilvania и Credit Bank of Moscow); и
- Останатиот дел од имотот на Фондот е вложен во депозити, пари и парични еквиваленти.

Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон субјекти во странство. Средствата деноминирани во ЕУР учествуваат со 40% од имотот на Фондот преку вложувањата во сопственички хартии од вредност и должнички хартии од вредност. Од останатите валути, околу 41% од имотот на Фондот е деноминиран во МКД (акции, депозити и пари и парични еквиваленти), додека околу 16% беше деноминиран во УСД, 2% во ДКК и 1% во ХКД. Имајќи предвид дека околу 61% од средствата се деноминирани во странска валута, големиот дел од имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви. Основните податоци за Фондот се прикажани подолу.

Структура на портфолио заклучно со 31 декември 2025 година



Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

Основни информации за о.и.ф. КБ Инвест – Балансиран

	2025 година	2024 година
Цена на удел на крајот на периодот	252,7432	221,4546 МКД
Принос (од основање)	152,74%	121,45 %
Стандардна девијација (тековна година)	6,1294%	3,4974 %
Стандардна девијација (од основање)	6,5415%	7,6081 %
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	4	4

Во следната табела се прикажани промените во изложеноста кон одредени класи на имот во изминатиот период.

Промени во структурата на имотот (31 декември 2024 – 31 декември 2025)

<i>Инструмент</i>	<i>Изложеност на 31.12.2024</i>	<i>Промена</i>	<i>Изложеност на 31.12.2025</i>
Акции	36%	Зголемување	40%
Обврзници	39%	Намалување	35%
Депозити	19%	Без промена	19%
Пари	6%	Намалување	5%
	100%		100%

Глобалната економија се покажа доста резистентна и покрај затегнатата монетарната политика насекаде во светот. Битката против инфлацијата успешно заврши иако повторно може да забележиме одредени ценовни притисоци кои во голема мера се должат на трговската политика на САД преку воведување на бариери за главните трговски партнери (односно за сите земји кои имаат значителен трговски суфицит во надворешно-трговската размена). Меѓутоа, ФЕД и покрај потенцијалните ризици на ваквата трговска политика продолжи со процесот на намалување на референтната каматна стапка (три кратења по 25 базични поени во текот на 2025 година). Овие мерки негативно се одразија врз надворешно трговската размена (бидејќи истите беа проследени со соодветни реципрочни мерки од другата страна). Исто така, овие мерки вршат соодветен инфлаторен притисок, односно зголемените трошоци се пренесуваат на потрошувачите преку финалните цени. Откако беа воведени трговските рестрикции, веднаш започна опсежен процес на билатерални преговори (на индивидуална основа, освен за Европа) за „новите трговски договори“. Додека траеа преговорите често пати се одложуваше имплементацијата на трговските рестрикции. Оттука стана јасно дека трговската политика беше насочена кон обезбедување преференцијален третман за американските мулти-национални компании, а не заштита на нивното домашно производство и враќање на работните места во САД.

Со влегувањето на светската економија во последниот квартал од 2025 година, неизвесноста и макроекономските ризици континуирано се зголемуваат и истите претставуваат сериозна закана за одржување на стапките на економски раст во следниот период. Како поважни ризици можат да се издвојат: регионалните конфликти, зголемената волатилност на пазарите на капитал, забавувањето на економиите и појавата на нови протекционистички политики кои по дефиниција се инфлаторни. Во исто време, пазарите на капитал се блиску до рекордните нивоа како резултат на големиот оптимизам кај инвеститорската јавност во однос на манијата поврзана со ВИ (вештачка интелигенција).

Глобалниот раст се очекува да забави во текот на следната декада. Предвидувањата се дека учеството на трудот значително ќе се намали, додека акумулацијата на капиталот и забрзаниот раст на продуктивноста поради широката имплементација на ВИ ќе бидат носечки компоненти на растот. Глобалниот БДП се предвидува да биде на ниво од 3,2% и 3,1% во 2025 и 2026 година. Сепак, треба да се има во предвид фактот дека постојат големи разлики не само по региони туку и во рамките на одредена група на земји (во групата на Глобален запад, САД бележат значително повисоки стапки на раст споредено со ЕУ). Причините генерално се предизвикани од високото ниво на долг (како јавен така и приватен), намалување на довербата на потрошувачите кое влијае врз личната потрошувачка како носечка компонента на економскиот раст, високата цена на енергенсите, зголемените геополитички тензии и воведувањето на царини кои негативно ќе се одразат врз меѓународната трговска размена. Во однос на региони, прогнозите за раст за 2026 година генерално се највисоки кај азиските економии (и покрај значителното забавување), а најниски во Европа.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

Во однос на макроекономските ризици, процесот на фрагментација на светската економија ќе продолжи и понатаму. Со изборот на новата администрација стана јасно дека протекционизмот ќе доминира во меѓународната трговска размена, а тоа не оди во прилог на глобалниот економски раст. Имајќи ги во предвид овие ризици сепак генералната препорака предвидува *селективна* изложеност кон сопственички хартии од вредност кои претрпеа сериозни ценовни корекции изминатиот период. Иницијалното намалување на приносите на обврзниците и последователното зголемување на волатилноста во овој сегмент од пазарот исто така предвидува одредено ребалансирање и позиционирање во зависност од тековните состојби.

Во однос на пазарите, мислењата на аналитичарите генерално се поделени на две гледишта. Според првото гледиште, монетарната политика е главната причина зошто американската економија не е во рецесија. Тие сметаат дека со смирување на инфлацијата и кратењето на каматните стапки практично ќе започне новиот биков пазар кој ќе биде предводен од големите технолошки компании, а ефектите од растот и широката имплементација на ВИ подоцна ќе се прелее и во останатите сектори од економијата. Зголемеиот оптимизам во сегментот на ВИ ги подигна цените на 7-те величенствени кои се носечки компоненти на индексите (како и во индивидуалните 401k пензиски сметки така и кај пасивните ЕТФ фондови). Оваа манија придонесе да се создаде таканаречен "*wealth effect*". Портфолијата и индивидуалните сметки се сметаат за еден вид на осигурителна полиса за покривање на трошоците и акумулираните долгови по различни основи кај населението во услови на вложување на состојбите во економијата и евентуалното губење на работните места.

Според второто гледиште оптимизмот е многу поумерен (или воопшто го нема на ова ниво на цени). Голем број макро-економски индикатори упатуваат на заклучокот дека американската економија веќе се наоѓа во „рецесија во сенка“ и, порано или подоцна, таа ќе излезе на виделина со сите нејзини негативни ефекти. Некои аналитичари потенцираат дека САД се наоѓа во оваа фаза уште во текот на 2022 година и дека податоците кои се објавуваат од страна на релевантните институции и медиумите ни од далеку не ја отсликуваат реалната слика. Прво, можат да се забележат низа слабости кај финансискиот капацитет на потрошувачите кои се сметаат за главна движечка сила на американската економија. Оваа слабост директно ќе се одрази врз личната потрошувачка која учествува со над 68% во американскиот БДП. Нефункционалните долгови кај кредитните картички (со период на доцнење од над 90 дена) е во нагорна линија без разлика на нивото на доход на потрошувачот (трендот е идентичен како за најсиромашните 10%, така и за најбогатите 10% од популацијата). Загрижувачки е фактот што истите се доближуваат (како процентуален износ) до нивото достигнато за време на глобалната финансиска криза во 2009 година. Ова делумно се должи на затегнатата монетарна политика и сеуште релативно високите каматни стапки, каде годишниот APR на кредитните картички во САД е континуирано над 24% на годишно ниво во текот на 2025 година. Промената во политиката на новата администрација се проследи и кај студентските кредити, каде е забележан значителен пораст (односно нормализација) на нефункционалните кредити. Само за илустрација, над 4 милиони студентски кредити се на пат да станат нефункционални. Стапката на неплатливи кредити порасна од 1% на 10% (што е над долгогодишниот просек кој се движеше помеѓу 8% и 9%), со тенденција овој негативен тренд да продолжи понатаму. Важно е да се напомене дека во периодот од 2021 година до 2024 година, стапката од 1% беше вештачки одржувана поради програмата за отпис на обврските по основ на студентските кредити. Надолжниот тренд на нефункционалните кредити започна со мораториумот на обврските поради КОВИД кризата во текот на 2020 година. Дополнително, за да се има целосна слика треба да се додаде и големиот број на нефункционални заеми за автомобили кај должниците со понизок кредитен рејтинг (пропратени со зголемување на стапката на превземен имот). Во однос на хипотекарните заеми, забележан е тренд на зголемување на бројот на партии кои доцнат повеќе од 90 дена со отплата на долгот. Зголемувањето може да забележи како кај клиентите со висок кредитен рејтинг (каде стапка на раст изнесува 47% на годишно ниво) така и кај оние со понизок кредитен рејтинг (каде стапка на раст е повисока и изнесува 109% на годишно ниво). Генерално, овие податоци се лоши за банкарскиот сектор (односно нивната профитабилност) бидејќи ќе треба да се одвојат дополнителни резервации за вложувањето на нивното кредитно портфолио. Дополнителен проблем за банкарскиот сектор е изложеноста кон комерцијалните недвижности. Ниските стапки на искористеност на деловните простории (преку програмата за работа од дома) ни од далеку не се на нивото пред КОВИД кризата. Овој имот во моментот генерира паричен тек кој не е доволен за да може да се обезбеди нормално сервисирање на обврските (како камати, даноци, одржување). Ова директно се одразува на вредноста на недвижностите, чии пазарни цена се значително пониски од вредноста на подигнатите кредити за нивно финансирање.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

Во однос на Македонија, макроекономските показатели упатуваат на стабилни економски фундаменти и отсуство на посериозни нерамнотежи. Буџетскиот дефицит останува сегмент кој мора да се корегира на среден рок поради континуираниот негативен тренд изминатите години кој доведе до значително зголемување на јавниот долг. Ваквата состојба не е одржлива на долг рок и ја наметнува потребата за фискална консолидација бидејќи со вакво темпо јавниот долг за многу кратко време ќе ја надмине границата од 60% од БДП. Како дополнителен аргумент во оваа насока се препораките на ММФ и СБ дека во следниот период главните предизвици за Македонија ќе бидат фискалната консолидација со цел справување со јавниот долг и буџетските дефицити, зголемување на ефикасноста во јавниот сектор, подобрување на судството и бизнис средината со цел подигнување на конкурентноста и продуктивноста на бизнис секторот.

И покрај неизвесноста поврзана со развојот на глобалните економски текови, НБРСМ и останатите меѓународни финансиски институции (согласно последниот извештај од октомври) за 2025 година проектираат растот на бруто-домашниот производ да достигне 3,4% (нагорна ревизија споредено со првичните проценки од 3,2%). Истиот се очекува да биде придвижен од домашната и странска побарувачка и нето-извозот (под претпоставка доколку продолжи нормализацијата на економските текови во Европа). На домашен план, побарувачката и растот на доходот главно се поврзуваат со очекуваниот раст на вработеноста, растот на платите и пензиите, како и зајакнување на социјалната заштита на ранливите категории. Овој раст делумно потекнува и од вредносното усогласување на личните примања со растот на потрошувачката кошница. Меѓутоа, ММФ и СБ сметаат дека е потребно посебно да се внимава во овој дел бидејќи забележуваат дека инфлацијата во земјава веќе не е само увезена туку има и внатрешни притисоци предизвикани од растот на платите и пензиите. Дополнително, СБ посебно ја истакнува потребата за дополнителни реформи во пензиското осигурување (кои како и секогаш ќе бидат насочени кон кратење на бенефитите) бидејќи проекциите за износот на буџетски дотации за задолжителното пензиско осигурување е неодржлив на среден рок со планираните зголемување на пензиите. Во линија на политиката од страна на ЕЦБ, НБРСМ исто така продолжи со олабавување на монетарната политика, но не со тој интензитет. Во текот на 2025 година референтната каматна стапка се намали во два наврати (во февруари и декември) за 155 базични поени, односно од 5,55% на 4,00%.

Изминатиот период цените на домашните хартии од вредност бележат негативна корелација со трендовите кои беа карактеристични за развиените пазари на капитал. За разлика од главните светски индекси, домашниот пазар ја заврши годината во негативна територија (од -1,4%). Ова донекаде беше очекувано откако МБИ 10 ја заврши 2024 година со раст од околу 67% (резултат кој го вброи во топ 3 индекси со најдобри остварувања на глобално ниво). Од друга страна, компаниите кои се составен дел од индексот МБИ 10 генерално покажаа голема резистентност успевајќи да ја задржат профитабилноста и дивидендната политика.

Трендот кај компаниите од банкарскиот сектор кои се составен дел од индексот МБИ 10 упатува на заклучок дека 2025 година ќе биде рекордна од аспект на профитабилноста. Од политички аспект, тензиите во општеството значително се намалија со заокружување на локалните избори одржани во втората половина од годината. Меѓутоа, без оглед на политичката номенклатура, државата повторно се соочува со истите предизвици. Тука пред сè е прашањето дали ќе се оствари предвидениот економски раст согласно иницијалните (оптимистички) проекции бидејќи голем дел од планираните фискални трансфери ќе зависат од перформансите на економијата како и надминувањето на несогласувањата со Бугарија и евентуалното дефинирање на датум за почеток на преговорите со ЕУ.

Во однос на остварените резултати, Фондот во текот на 2025 година имаше раст од 14,1% на нето основа (со пресметани трошоци и надоместоци), додека синтетичкиот репер¹ за истиот период забележа бруто раст од 12,2% (односно 11,0% доколку се земат во предвид курсните разлики) што во суштина преставува разлика во остварувањата од 1,9%. Во однос на перформансите на главните индекси, МБИ 10 ја заврши 2025 година со пад од -1,4%, С&П500 ја заврши годината со +16,4%, Азија со +25,3%, Германија со +23,0%, Словенија со +50,0% и Русија со -4,0% (без притоа овој пад да се проследи врз резултатите на фондот пред се поради санкциите на ЕУ и САД кон сите издавачи со потело од Руската Федерација кои вредносно се сведени на 0).

¹ Синтетичкиот репер е составен од следните индекси: Barclays High Yield Bond Index, MBI10, SBITOP, CAC 40, DAX, S&P 500, MOEX, и MSCI Asia Pacific каде еднаш месечно се врши ревизија на нивното учество во синтетичкиот репер во зависност од настанатите промени во структурата на портфолиото на Фондот.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

Дополнителен позитивен ефект врз резултатите на Фондот во 2025 година имаа и должничките хартии од вредност (државните и корпоративни евро обврзници). Овој позитивен тренд беше посебно изразен кај високоприносните обврзници кои забележаа значителен раст на цените што директно се одрази врз приносот на Фондот. Меѓутоа, овој тренд очекуваме да забави во следниот период.

3. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ

Во нормалниот тек на спроведување на своите деловни активности имотот на Фондот е изложен на повеќе различни ризици со различен степен на изложеност: пазарен ризик (вклучувајќи ги: ризик од курсни разлики и каматен ризик), оперативен ризик, ликвидносен ризик и кредитен ризик.

Деловните активности што Друштвото ги прави во име и за сметка на Фондот се изложени на различни ризици од финансиски карактер. Активностите на управување со финансиските ризици вклучуваат анализа, процена, прифаќање и управување со ризиците. Друштвото се стреми кон постигнување на соодветна рамнотежа меѓу ризикот и приносот и минимизација на потенцијалните негативни ефекти врз финансиската успешност на Фондот.

Политиките на Друштвото за управување со ризици имаат за цел да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспостават соодветни лимити и контрола на ризиците, како и да ги следат ризиците и придржувањето кон лимитите преку веродостојни и современи информатички системи. Друштвото редовно врши испитување на политиките и воспоставените системи за управување со ризикот согласно со пазарните промени, промените во продуктите и најдобрата пракса.

Управувањето со ризици го врши Раководството на Друштвото во согласност со политиките одобрени од страна на Одборот на Директори. Одборот на Директори обезбедува политики и процедури кои го опфаќаат целокупното управување со ризици, како и специфичните подрачја, како што се ризикот од курсни разлики и ризикот од каматни стапки, кредитниот и ликвидносниот ризик.

3.1 Валутен ризик

Фондот има трансакции во странска валута, кои произлегуваат од набавки на финансиски средства на странски или домашни пазари, при што истиот е изложен на секојдневни промени на курсевите на странските валути.

Официјалните девизни курсеви користени за конверзија на ставките од Билансот на состојба искажани во странска валута во денари на 31 декември 2025 како и 31 декември 2024 се дадени во следниот преглед:

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

Изложеноста на Фондот на девизните износи на средствата и обврските деноминирани до денари на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 година по валути е следната:

	Средства во МКД		Обврски во МКД	
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
ЕУР	908.942.836	599.954.220	3.694.955	65.308
УСД	361.099.588	116.238.608	46.373	-
Други	70.832.643	17.461.225	16.013.873	-
	1.340.875.067	733.654.053	19.755.201	65.308

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

3. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

3.1 Валутен ризик (продолжение)

Следната табела ја покажува сензитивната анализа на зголемување или намалување за 10% на македонскиот денар во однос на странските валути. Анализата е направена на девизните салда на средствата и обврските на датумот на билансот на состојба. Позитивните износи се зголемувања на добивката, а негативните се намалувања на добивката за соодветниот период.

	Зголемување за 10% во МКД		Намалување за 10% во МКД	
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
ЕУР	90.894.284	60.001.953	(90.894.284)	(60.001.953)
УСД	36.109.959	11.623.861	(36.109.959)	(11.623.861)
Други	7.083.264	1.746.123	(7.083.264)	(1.746.123)
Нето ефект	134.087.507	73.371.936	(134.087.507)	(73.371.936)

3.2 Кредитен ризик

Фондот е изложен на кредитен ризик во случај кога издавачите на хартии од вредност или банките депоненти нема да бидат во состојба да ги исполнат своите обврски за плаќање. Фондот има политика со цел да се намали кредитниот ризик преку диверзификација на вложувањата.

Инвестиции во хартии од вредност со фиксен приход

На 31.12.2025 година 35,12% (2024: 37,9%) од вредноста на нето вредноста на Фондот беше инвестирана во обврзници и записи со следниов кредитен рејтинг:

ISIN	2025		2024	
	УЧЕСТВО	РЕЈТИНГ	УЧЕСТВО	РЕЈТИНГ
MKMINF200DE0			0.00%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAF9	1,60%	ББ- (S&P)	2.99%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAG7	0,27%	ББ- (S&P)	0.51%	ББ- (S&P)
MKMINF20GCD0	2,97%	ББ- (S&P)		
XS1744744191			3.42%	ББ- (S&P)
XS2181690665			2.58%	ББ- (S&P)
XS2310118893	4,85%	ББ- (S&P)	10.39%	ББ- (S&P)
XS2582522681	1,04%	ББ- (S&P)	1.91%	ББ- (S&P)
MKMINFDYP220	5,15%	ББ- (S&P)		
MKTTKS200038	0,28%	H/a		
XS1807201899			0.52%	Б+ (S&P)
XS1843443356			0.53%	ББ- (S&P)
XS1909184753	1,45%	ББ- (S&P)	2.68%	ББ- (S&P)
XS2010026214	0,29%	БББ- (S&P)	0.54%	БББ- (S&P)
XS2027596530	0,48%	БББ- (S&P)	0.86%	БББ- (S&P)
XS2270576700	0,31%	Б+ (S&P)	0.57%	Б+ (S&P)
XS2406936075	0,27%	ББ- (S&P)	0.49%	ББ- (S&P)
XS2538441598	0,45%	БББ- (S&P)	0.85%	БББ- (S&P)
XS2636412210	0,45%	ББ- (S&P)	0.82%	ББ- (S&P)
XS2689948078	4,77%	БББ- (S&P)		
XS2829209720	4,03%	БББ- (S&P)	3.06%	БББ- (S&P)
XS2895056013	0,07%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.13%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056369	0,06%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.11%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056526	0,02%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.04%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056872	0,01%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.02%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056955	0,02%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.04%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2971936948	1,41%	БББ- (S&P)		
XS1589106910	0,08%	H/a	0.18%	H/a
XS2063427574	0,25%	A+ (S&P)	0.45%	A (S&P)
XS2378483494			0.75%	Б- (Fitch)
XS2393240887			0.65%	Б (Fitch)
XS2616733981	0,30%	БББ- (S&P)	0.55%	БББ- (S&P)
XS2750306511	1,25%	БББ+ (S&P)	2.24%	БББ (S&P)
XS2989570945	1,89%	ББ- (Fitch)		
XS3047514446	1,10%	Б- (Fitch)		

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

3. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

3.2 Кредитен ризик (продолжение)

Парични средства и парични еквиваленти

На 31.12.2025, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 4.86% (2024: 6.13%) од нето вредноста на Фондот. Парите и паричните средства се чуваат на денарските и девизните сметки отворени во Комерцијална банка АД Скопје (депозитарна банка) и на денарската сметка отворена во Прокредит Банка АД Скопје. Финансиската позиција на банките во која се чуваат парите на Фондот се следи континуирано.

Депозити

На 31.12.2025, депозитите изнесуваат 19.13% од нето вредноста на Фондот (2024: 18.82%). Финансиската позиција на банките во кои се чуваат депозитите на Фондот се следи континуирано.

3.3 Каматен ризик

Фондот се изложува на ризик од промени на каматни стапки во случај кога вложува во должнички хартии од вредност и депозити во банки. Имотот на Фондот е изложен на ризик од промени во каматните стапки кој преку промена на нивото на пазарните каматни стапки влијае врз неговата финансиска состојба и паричните текови.

Сметководствената вредност на финансиските средства и обврски според изложеноста на каматниот ризик во МКД на крајот од годините е како што следува:

	<u>31 декември</u> <u>2025</u>	<u>31 декември</u> <u>2024</u>
Финансиски средства		
<i>Некаматносни:</i>		
-Парични средства	20.218.863	31.907.709
-Останати побарувања	38.433.612	14.187.642
-Останати хартии од вредност	35.081.680	10.472.315
-Вложувања за тргување	888.107.722	411.534.963
	981.841.877	468.102.629
<i>Каматносни со променлива камата:</i>		
-Парични средства	88.945.950	39.703.917
-Депозити во банка	430.000.000	220.000.000
	518.945.950	259.703.917
<i>Каматносни со фиксна камата:</i>		
-Вложувања во обврзници	772.497.461	444.117.190
	2.273.285.288	1.171.923.736
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни</i>		
-Обврски кон друштвото за управување	5.646.504	2.736.393
-Обврски кон депозитарна банка	308.963	186.005
-Останати обврски	19.974.656	182.449
	25.930.123	3.104.847

3.4 Пазарен ризик

Пазарниот ризик произлегува од можноста за незадоволителен раст или пад на вредноста на вложувањата во хартии од вредност на Фондот. Со оглед дека најголем дел од имотот на Фондот се вложува во хартии од вредност постои зголемена можност за осцилации на пазарните цени на хартиите од вредност. Политика на Фондот е диверзификација на портфолиото во различни хартии од вредност.

Фондот нема концентрација на пазарен ризик, со оглед дека не ги надминува законски утврдените лимити кај еден издавач на хартии од вредност.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

3. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ (продолжение)

3.5 Ликвидносен ризик

Средствата на Фондот се вложуваат во депозити и должнички хартии од вредност. Ликвидносен ризик произлегува од можноста одредена хартија од вредност да не може да се продаде на пазарот поради недоволна побарувачка за истата. Вложените средства во депозити во зависност од ликвидносните потреби можат да се повлечат во секој момент и на тој начин Друштвото може да ја спречи појавата на ликвидносни проблеми во работењето на Фондот.

Друштвото секогаш се осигурува дека има доволно готовина во Фондот на располагање за подмирување на доспеаните обврски. Сите финансиски обврски на Фондот доспеваат во рок од една година од крајот на финансиската година.

3.6 Оперативен ризик

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

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

3.7 Објективна вредност на финансиски инструменти

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

1. 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;
2. Објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски (со исклучок на деривативните инструменти) 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 дилерите за слични инструменти.

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

1. 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;
2. Објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски (со исклучок на деривативните инструменти) 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 дилерите за слични инструменти.

Објективна вредност претставува вредност за која едно средство може да биде заменето или некоја обврска подмирена под нормални комерцијални услови. Објективната вредност се одредува врз основа на претпоставка на Раководството, зависно од видот на средството или обврската.

Сметководствената вредност на паричните средства и паричните еквиваленти, депозитите и останатите финансиски средства соодветствува на нивната објективна вредност со оглед дека истите вклучуваат готовина, сметки во банки и депозити со краток рок на доспевање. Објективната вредност на инструментите кои се чуваат до доспевање се одредува врз основа на ЕКС поради начинот на класификација во моментот на нивно купување.

4. НАСТАНИ ПО ДАТУМ НА ИЗВЕСТУВАЊЕ

Имајќи ја во предвид зголемената неизвесност, затегнатата монетарна политика, како и геополитичките тензии во светот, раководството смета дека во последователниот период ефектите од забавувањето на глобалната економска активност нема да имаат значајно влијание врз работењето, остварените резултати, и на ликвидноста на Фондот. По датумот на известување, до денот на одобрувањето на овие финансиски извештаи, нема настани кои би предизвикале корекција на финансиските извештаи.

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

5. ФИНАНСИСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО УДЕЛИ НА ФОНДОТ ВО ТЕКОТ НА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 – 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

ред. број	позиција на имотот	претходен период (2024)	тековен период (2025)
1	Нето имот на фондот на почетокот на периодот	642.919.065	1.168.818.889
2	Број на удели / акции на почетокот на периодот	3.394.021,8895	5.277.916,1817
A	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на почетокот на периодот	189,4269	221,4546
ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ/ АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ			
3	Нето имот на фондот на крајот на периодот	1.168.818.889	2.247.355.165
4	Број на удели / акции на крајот на периодот	5.277.916,1817	8.891.853,1576
B	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на крајот на периодот	221,4546	252,7432
V. Дополнителни показатели и податоци			
5	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот (%)	2,52	2,51
6	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот (%)	3,24	1,09
7	Принос на инвестицискиот фонд (%)	16,91	14,13
8	Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	859.172.208	1.605.752.014

6. ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Обични акции Домашни издавачи	Број на акции	Набавна цена	Вкупно набавна вредност	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
МКМВДН101011/МБ	154	89.458	13.776.532	13.776.532	89.458,00	5,52	0,61
МКВЛВА101011/УНИ	3.380	6.900	23.322.000	25.012.000	7.400,00	0,62	1,1
МКРРIV101019/ППИВ	92	36.000	3.312.000	3.312.092	36.001,00	0,23	0,15
МККМBS101019/КМБ	2.000	28.398	56.796.646	55.689.900	27.844,95	0,09	2,45
МКGRNT101015/ГРНТ	20.500	1.813	37.171.000	32.185.615	1.570,03	0,67	1,42
МКREPL101013/РЕПЛ	500	16.220	8.110.000	8.125.000	16.250,00	0,19	0,36
Вкупно			142.488.178	138.101.139			6,09

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

6. ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Обични акции Странски издавачи	Број на акции	Набавна цена	Вкупно набавна вредност	Вредност на датумот на извештајот	Вредност по акција	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
DE0008404005	1.000	18.196	18.196.371	24.013.798	24.013,80	0	1,06
US88557W1018	11.500	1.471	16.915.594	11.591.050	1.007,92	0,02	0,51
US01609W1027	500	4.992	2.496.247	3.833.433	7.666,87	0	0,17
US31810T1016	32.000	320	10.230.339	8.753.766	273,5552	0,01	0,39
DE000BAY0017	6.000	1.379	8.272.755	13.655.580	2.275,93	0	0,6
CA6979001089	2.000	1.191	2.381.136	5.419.844	2.709,92	0	0,24
US73181M1172	2.100	0	0	0	0	0	0
AT0000606306	7.000	1.215	8.501.684	16.486.810	2.355,26	0	0,73
NL0009434992	13.000	2.903	37.736.608	29.442.485	2.264,81	0	1,3
CA06849F1080	15.050	963	14.488.703	34.282.136	2.277,88	0	1,51
US6516391066	5.100	2.356	12.014.057	26.635.537	5.222,65	0	1,17
SI0021110513	21.244	2.507	53.258.986	86.875.585	4.089,42	0,12	3,82
FR0000130809	3.500	1.670	5.845.715	14.790.777	4.225,94	0	0,65
SI0031102153	12.444	2.292	28.517.462	39.486.579	3.173,14	0,6	1,74
FR0000120271	3.000	3.101	9.302.444	10.255.521	3.418,51	0	0,45
US5949181045	350	23.224	8.128.505	8.853.510	25.295,74	0	0,39
SI0031102120	4.670	9.012	42.083.782	58.297.875	12.483,49	0,01	2,56
US4581401001	8.200	1.155	9.472.572	15.826.447	1.930,05	0	0,7
SI0021111651	7.746	3.205	24.825.156	28.199.344	3.640,50	0,03	1,24
SI0021117344	8.139	7.881	64.146.396	91.342.674	11.222,84	0,04	4,02
US5398301094	650	25.725	16.721.457	16.443.934	25.298,36	0	0,72
US02079K3059	2.250	10.705	24.086.851	36.835.796	16.371,47	0	1,62
US29260V1052	30.400	434	13.179.969	10.049.255	330,5676	0,05	0,44
US7672041008	2.400	3.594	8.626.676	10.046.326	4.185,97	0	0,44
US91912E1055	15.000	574	8.603.282	10.223.013	681,5342	0	0,45
KYG9830T1067	70.000	261	18.273.297	18.486.720	264,096	0	0,81
RU0007661625	70.000	0	0	0	0	0	0
US6541061031	2.000	4.432	8.863.339	6.664.703	3.332,35	0	0,29
KYG017191142	7.000	625	4.375.547	6.717.312	959,616	0	0,3
US0042251084	12.000	1.059	12.711.869	16.764.799	1.397,07	0,01	0,74
US00724F1012	3.000	16.978	50.933.761	54.918.681	18.306,23	0	2,42
DK0062498333	13.000	2.566	33.354.494	34.813.297	2.677,95	0	1,53
Вкупно			576.545.052	750.006.589			33,01

Домашни државни обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
XS2310118893	113.212.295	103.024.220	109.049.262	0,26	4,80
MKMINF20GAF9	35.000.000	34.992.235	35.869.242	7,33	1,58
MKMINF20GAG7	6.000.000	5.999.004	6.114.976	0,33	0,27
MKMINF20GCD0	65.000.000	65.000.000	66.755.691	3,59	2,94
XS2582522681	21.523.250	22.381.597	23.465.738	0,07	1,03
Вкупно	240.735.545	231.397.056	241.254.909		10,62

Домашни корпоративни обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
MKTTKS200038	6.149.500	6.152.210	6.236.970	10	0,27
Вкупно	6.149.500	6.152.210	6.236.970		0
Вкупно обврзници од домашни издавачи	246.885.045	237.549.266	247.491.879		0,00

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

6. ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ НА ДЕН 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Државни обврзници странство	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
XS1909184753	30.747.500	31.404.267	32.679.184	0,03	1,44
XS2270576700	7.071.925	6.719.955	6.946.621	0,02	0,31
XS2010026214	6.149.500	6.274.888	6.467.889	0,01	0,28
XS2027596530	12.299.000	10.121.954	10.876.328	0,01	0,48
XS2895056013	2.413.510	1.512.435	1.505.825	0,00	0,07
XS2895056526	804.503	485.588	486.994	0,00	0,02
XS2689948078	98.392.000	99.761.402	107.092.252	0,09	4,71
XS2636412210	9.224.250	9.579.015	10.057.818	0,03	0,44
XS2829209720	86.093.000	84.542.908	90.532.356	0,08	3,98
XS2538441598	9.224.250	9.915.608	10.224.280	0,01	0,45
XS2895056369	2.145.342	1.316.034	1.317.873	0,00	0,06
XS2895056872	292.960	177.477	172.214	0,00	0,01
XS2895056955	1.094.744	502.241	516.391	0,00	0,02
XS2406936075	6.149.500	5.767.063	6.111.458	0,02	0,27
XS2971936948	30.747.500	31.307.203	31.726.837	0,03	1,40
Вкупно	302.849.484	299.388.037	316.714.320		13,94
Корпоративни обврзници странство					
XS1589106910	10.461.000	2.109.931	1.880.033	0,0	0,08
XS2750306511	24.598.000	26.285.915	28.128.537	0,1	1,24
XS2616733981	6.149.500	6.495.102	6.632.367	0,0	0,29
XS2063427574	6.149.500	5.327.373	5.670.072	0,1	0,25
XS2989570945	41.844.000	42.062.228	42.462.698	0,0	1,87
XS3047514446	24.598.000	24.598.515	24.657.816	0,3	1,08
Вкупно	113.800.000	106.879.064	109.431.525		4,81
Вкупно обврзници странски издавачи	416.649.484	406.267.100	426.145.845		18,75

ОСТАНАТИ ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

позиција	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
МКМINFDPYR220	120.000.000	115.335.360	115.775.890	3,3	5,09
НЛБ КЕШ ДЕПОЗИТ	26.021.067	35.000.000	35.081.680	1,03	1,54
Вкупно останати ХВ од домашни издавачи	146.021.067	150.335.360	150.857.570		6,63

ПЛАСМАНИ И ДЕПОЗИТИ

	Код на пласман и депозит	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочн и депозити	90.000.000	90.019.602	3,96
СИЛК РОУД БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочн и депозити	260.000.000	260.529.315	11,46
ХАЛК БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочн и депозити	80.000.000	80.006.356	3,52
Вкупно пласмани и депозити		430.000.000	430.555.273	18,94

ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ						
позиција	Тип на деривативен инструмент	Набавна цена	позитивна вредност на датумот на извештајот	Негативна вредност на датумот на извештајот	учество во имотот на фондот (%)	учество во обврските (%)
РЕПО ДОГОВОРИ (АКТИВА)						
позиција	коллатерал ISIN	Набавна цена	вредност на датумот на извештајот	учество во имотот на фондот (%)	вредност на коллатералот	

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

7. ТРАНСАКЦИИ ПО ОВЛАСТЕНИ УЧЕСНИЦИ НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 - 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Adamant Capital Partners AD	334.788.512	27,99
Banca Promos SPA	62.208.156	5,2
Morgan Stanley Investment Management Inc	59.813	0,01
InterCapital Securities Ltd	293.743.296	24,56
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	499.090.737	41,73
ТТК БАНКА АД СКОПЈЕ	6.148.900	0,51
Вкупно	1.196.039.414	100

8. СТРУКТУРА НА ОБВРСКИТЕ НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ДЕН 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

РЕПО ДОГОВОРИ (ПАСИВА)						
позиција	Датум на склучување	коллатерал ISIN	номинална вредност	вредност на датумот на извештајот	учество во имотот на фондот (%)	вредност на коллатералот
ГАРАНЦИИ						
позиција	Датум на склучување	набавна цена	вредност на датумот на извештајот	учество во имотот на фондот (%)	учество во обврските на фондот (%)	

9. ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОД ОД 01.01.2025 – Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Датум на продажба	Финансиски инструменти	ISIN	Број на XB	Книговодствена вредност	Продажна цена	Реализирана добивка (загуба)
12.11.2025	Обични акции на трговски друштва	MKRADE101010	4.686	9.372.000	11.410.410	2.038.410
13.6.2025	Државни обврзници	XS2310118893	1.000	55.890.530	57.790.451	1.899.921
30.4.2025	Корпоративни Обврзници	XS2378483494	1.500	8.848.056	9.120.040	271.983
30.1.2025	Удели на отв. Инв. Фондови	US92189F1066	3.000	6.020.819	6.924.563	903.744
22.8.2025	Обични акции на трговски друштва	US2473617023	1.000	2.946.365	3.200.577	254.212
15.7.2025	Обични акции на трговски друштва	MKTEAL101018	2.374	1.733.020	2.136.600	403.580
18.12.2025	Акции на инвестициски фондови	US6174681030	3.150	2.057.404	2.795.677	738.273
11.11.2025	Државни обврзници	XS2181690665	500	30.271.162	30.820.518	549.356
16.12.2025	Државни обврзници	MKMINF20GBP6	8.500	89.192.030	89.229.600	37.570
18.1.2025	Државни обврзници	XS1744744191	656.000	40.166.905	40.383.360	216.455
18.12.2025	Акции на инвестициски фондови	US61745C1053	1.500	1.988.258	2.112.832	124.575
31.3.2025	Државни обврзници	XS1843443356	100.000	6.183.443	6.169.500	-13.943
31.5.2025	Државни обврзници	MKMINF200DE0	325	19.633	20.048	414
21.4.2025	Државни обврзници	XS1807201899	100.000	6.122.340	6.150.200	27.860
08.10.2025	Корпоративни Обврзници	XS2393240887	125	7.586.634	7.696.451	109.817
16.12.2025	Државни обврзници	MKMINF20GBE0	3.500	36.692.040	36.726.200	34.160
Вкупно добивка (загуба)			887.160	305.090.639	312.687.027	7.596.388

**Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025**

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

**10. ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОД ОД
01.01.2025 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН**

Датум	Финансиски инструменти	ISIN	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка (загуба)	Нето курсни разлики
31.12.2025	Обични акции	US4581401001	9.472.572	15.826.447	7.299.686	-945.811
31.12.2025	Обични акции	DE0008404005	18.196.371	24.013.798	5.817.427	0
31.12.2025	Обични акции	SI0021117344	64.146.397	91.342.674	27.219.686	-23.408
31.12.2025	Обични акции	DE000BAY0017	8.272.755	13.655.580	5.390.867	-8.042
31.12.2025	Обични акции	US88557W1018	16.915.594	11.591.050	-4.552.392	-772.153
31.12.2025	Обични акции	US01609W1027	2.496.247	3.833.433	1.615.963	-278.777
31.12.2025	Обични акции	CA06849F1080	14.488.702	34.282.135	21.170.580	-1.377.146
31.12.2025	Обични акции	SI0021110513	53.258.985	86.875.585	33.633.559	-16.959
31.12.2025	Обични акции	CA6979001089	2.381.136	5.419.844	3.304.630	-265.921
31.12.2025	Обични акции	NL0009434992	37.736.609	29.442.485	-6.516.131	-1.777.993
31.12.2025	Обични акции	MKMBDH101011	13.776.532	13.776.532	0	0
31.12.2025	Обични акции	US6516391066	12.014.057	26.635.537	15.650.336	-1.028.856
31.12.2025	Обични акции	AT0000606306	8.501.684	16.486.810	7.985.126	0
31.12.2025	Обични акции	SI0021111651	24.825.156	28.199.344	3.387.563	-13.375
31.12.2025	Обични акции	US5398301094	16.721.457	16.443.934	803.258	-1.080.781
31.12.2025	Обични акции	US31810T1016	10.230.339	8.753.765	-1.211.384	-265.190
31.12.2025	Обични акции	FR0000120271	9.302.444	10.255.521	967.402	-14.325
31.12.2025	Обични акции	US5949181045	8.128.505	8.853.510	1.544.488	-819.483
31.12.2025	Обични акции	SI0031102153	28.517.461	39.486.579	10.996.573	-27.455
31.12.2025	Обични акции	MKKMBS101019	56.796.646	55.689.900	-1.106.746	0
31.12.2025	Обични акции	MKBLBA101011	23.322.000	25.012.000	1.690.000	0
31.12.2025	Обични акции	MKPPIV101019	3.312.000	3.312.092	92	0
31.12.2025	Обични акции	SI0031102120	42.083.782	58.297.875	16.240.830	-26.737
31.12.2025	Обични акции	FR0000130809	5.845.715	14.790.777	8.945.063	0
31.12.2025	Обични акции	MKGRNT101015	37.171.000	32.185.615	-4.985.385	0
31.12.2025	Обични акции	US6541061031	8.863.339	6.664.703	-1.243.421	-955.215
31.12.2025	Обични акции	US29260V1052	13.179.968	10.049.255	-2.695.467	-435.246
31.12.2025	Обични акции	MKREPL101013	8.110.000	8.125.000	15.000	0
31.12.2025	Обични акции	KYG017191142	4.375.547	6.717.312	2.841.216	-499.451
31.12.2025	Обични акции	KYG9830T1067	18.273.299	18.486.720	1.709.568	-1.496.147
31.12.2025	Обични акции	DK0062498333	33.354.494	34.813.296	1.445.563	13.240
31.12.2025	Обични акции	US0042251084	12.711.869	16.764.799	5.387.823	-1.334.893
31.12.2025	Обични акции	US91912E1055	8.603.282	10.223.012	2.259.576	-639.846
31.12.2025	Обични акции	US7672041008	8.626.676	10.046.326	2.061.235	-641.586
31.12.2025	Обични акции	US02079K3059	24.086.852	36.835.796	15.318.042	-2.569.098
31.12.2025	Обични акции	US00724F1012	50.933.761	54.918.681	4.732.933	-748.013
31.12.2025	Државни обврзници	XS1909184753	31.404.267	31.286.196	-118.070	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2270576700	6.719.955	6.938.266	218.310	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2310118893	103.024.220	107.557.341	4.601.001	-67.880
31.12.2025	Државни обврзници	XS2406936075	5.767.063	6.089.050	321.988	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2582522681	22.381.597	22.263.219	-118.378	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2895056872	177.477	172.214	14.557	-19.820
31.12.2025	Државни обврзници	XS2689948078	99.761.402	105.305.022	5.695.421	-151.801
31.12.2025	Државни обврзници	XS2971936948	31.307.203	30.976.261	-309.320	-21.622
31.12.2025	Државни обврзници	XS2895056013	1.512.435	1.460.873	117.345	-168.906
31.12.2025	Државни обврзници	XS2895056369	1.316.034	1.277.916	108.855	-146.972
31.12.2025	Државни обврзници	XS2895056526	485.588	472.010	40.652	-54.230
31.12.2025	Државни обврзници	XS2829209720	84.542.908	87.869.960	3.453.805	-126.753
31.12.2025	Државни обврзници	MKMINF20GAF9	34.992.235	34.990.550	-1.685	0
31.12.2025	Државни обврзници	MKMINF20GAG7	5.999.004	5.998.716	-288	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2010026214	6.274.888	6.326.114	51.225	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2027596530	10.121.954	10.756.090	634.136	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2636412210	9.579.015	9.752.154	173.139	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2538441598	9.915.608	10.065.225	149.617	0
31.12.2025	Државни обврзници	XS2895056955	502.241	516.391	70.239	-56.089
31.12.2025	Државни обврзници	MKMINF20GCD0	65.000.000	64.984.663	-15.337	0
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS1589106910	2.109.931	1.694.787	-179.511	-235.634
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS2616733981	6.495.102	6.261.544	-233.558	0

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS3047514446	24.598.515	24.455.086	-127.541	-15.889
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	MKTTKS200038	6.152.210	6.148.519	-981	-2.710
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS2989570945	42.062.228	40.918.829	-844.621	-298.777
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS2750306511	26.285.915	26.548.621	262.707	0
31.12.2025	Корпоративни Обврзници	XS2063427574	5.327.373	5.635.955	308.582	0
31.12.2025	Благајнички записи	MKMINFDYP220	115.775.890	115.775.890	440.530	0
31.12.2025	Удели на отв. Инв. Фондови	9110000000097	35.000.000	35.081.680	81.680	0
Вкупно нереализирана добивка (загуба)			1.513.625.485	1.695.686.863	201.917.658	-19.415.750

11. ТРАНСАКЦИИ НА ФОНДОТ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 – 31.12.2025
Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на акции - ТЕАЛ	15.7.2025	2.224	1.623.520	2.001.600	378.080
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на акции - ТЕАЛ	15.7.2025	150	109.500	135.000	25.500
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на акции - РАДЕ	12.11.2025	4.686	9.372.000	11.410.410	2.038.410
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на обврзници - DO2024/16-0939	16.12.2025	35.000.000	36.692.040	36.726.200	34.160
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Продажба на обврзници - DO2025/02-0140	16.12.2025	85.000.000	89.192.030	89.229.600	37.570
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - УНИ	20.1.2025	3.380	23.322.000	23.322.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - ГРНТ	29.9.2025	3.000	5.361.000	5.361.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - КМБ	15.12.2025	100	2.760.000	2.760.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - ГРНТ	26.12.2025	2.500	3.925.000	3.925.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на акции - РЕПЛ	26.12.2025	500	8.110.000	8.110.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - DO2025/15-0640	19.6.2025	65.000.000	65.000.000	65.000.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - DO2025/02-0140	28.11.2025	85.000.000	89.192.030	89.192.030	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - DO2024/16-0939	28.11.2025	35.000.000	36.692.040	36.692.040	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на запис - DZ2025/20-364	26.11.2025	120.000.000	115.335.360	115.335.360	0
Вкупно:			425.016.540	486.686.520	489.200.240	2.513.720

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

12. ПРИХОДИ И РАСХОДИ СО ПОВРЗАНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 – 31.12.2025
Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Назив на поврзаните лица	Приход	Расход	Цел на исплатата
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	2.947.900	НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КРЕСТОН МАКЕДОНИЈА ДООЕЛ Скопје	0	72.673	РЕВИЗОРСКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	7.426	Купување на акции - ГРНТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	841.863	ОБВРСКИ ЗА СУБДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	13.730	Купување на обврзници - DO2025/02-0140
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	18.658	Купување на акции - УНИ
КБ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ	0	40.253.041	УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	11.500	Купување на обврзници - DO2025/15-0640
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	13.731	Продажба на обврзници - DO2025/02-0140
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	11.500	Купување на запис - DZ2025/20-364
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	2.375.000	0	Дивиденда од акции - КМБ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	1.709	Продажба на акции - ТЕАЛ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	6.500	Купување на акции - РЕПЛ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	10.367	Купување на обврзници - DO2024/16-0939
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	10.368	Продажба на обврзници - DO2024/16-0939
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	2.210	Купување на акции - КМБ
Вкупно:	2.375.000	44.223.177	

13. ТРОШОЦИ НАПЛАТЕНИ НА ТОВАР НА ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01. - 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Вид на трошок	Износ (во денари)	(%) од вредноста на фондот
Надомест за управување	40.253.041	2,51
Надомест за депозитарна банка	3.789.763	0,24
Трошоци за купопродажба на имот на фонд	876.211	0,05
Трошоци за водење регистар на удели	0	0
Трошоци за ревизија	72.673	0
Трошоци за изработка, печатење и поштарина на полугодишни и годишни извештаи за сопствениците на удел	0	0
Трошоци за исплата на данокот на имот и добивка на фондот	0	0
Трошоци за објава на проспект	0	0
Други објави пропишани со закон	0	0
Трошоци за месечен надомест за Комисија	1.923.357	0,12
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	0	0
Вкупно	46.915.046	2,92

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

14. ПРЕГЛЕД НА ДВИЖЕЊЕ НА ВРЕДНОСТА НА ИМОТОТ НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 - 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Датум	Број на удели	Цена на удел	НАВ	Вкупна имотот	Вкупни обврски
01.01.2025	5.277.916,1817	221,5838	1.169.500.817	1.172.696.131	3.195.314
02.01.2025	5.286.990,7134	221,6419	1.171.818.417	1.175.234.955	3.416.538
03.01.2025	5.303.883,9672	222,2061	1.178.555.364	1.182.051.791	3.496.427
04.01.2025	5.303.883,9672	222,2554	1.178.816.777	1.182.410.419	3.593.642
05.01.2025	5.303.883,9672	222,2528	1.178.802.812	1.182.583.683	3.780.871
06.01.2025	5.303.883,9672	222,1412	1.178.211.233	1.182.098.297	3.887.064
07.01.2025	5.303.883,9672	221,9240	1.177.059.326	1.181.043.653	3.984.328
08.01.2025	5.309.714,0969	221,8766	1.178.101.083	1.182.008.111	3.907.028
09.01.2025	5.310.254,6362	222,3797	1.180.893.063	1.182.155.888	1.262.825
10.01.2025	5.323.459,6785	222,2283	1.183.023.254	1.185.323.637	2.300.383
11.01.2025	5.323.459,6785	222,2286	1.183.025.040	1.185.416.876	2.391.836
12.01.2025	5.323.459,6785	222,2259	1.183.010.856	1.185.494.149	2.483.293
13.01.2025	5.340.772,8272	222,1999	1.186.719.053	1.194.443.202	7.724.150
14.01.2025	5.371.486,6321	222,8070	1.196.804.611	1.204.610.473	7.805.862
15.01.2025	5.384.081,0319	223,7588	1.204.735.462	1.207.558.817	2.823.355
16.01.2025	5.394.786,4571	224,0890	1.208.912.514	1.211.251.189	2.338.675
17.01.2025	5.403.199,6882	224,8580	1.214.952.717	1.216.933.513	1.980.796
18.01.2025	5.403.199,6882	224,8680	1.215.006.658	1.217.081.372	2.074.714
19.01.2025	5.403.199,6882	224,8645	1.214.987.944	1.217.156.554	2.168.610
20.01.2025	5.410.558,7440	225,8276	1.221.853.577	1.247.765.499	25.911.922
21.01.2025	5.431.876,8978	227,3850	1.235.127.541	1.260.973.708	25.846.167
22.01.2025	5.450.530,9965	227,1130	1.237.886.612	1.240.397.613	2.511.001
23.01.2025	5.456.172,6327	226,7667	1.237.278.524	1.256.887.697	19.609.173
24.01.2025	5.453.449,3048	227,2625	1.239.364.724	1.255.253.860	15.889.136
25.01.2025	5.453.449,3048	227,1086	1.238.525.028	1.254.514.472	15.989.444
26.01.2025	5.453.449,3048	227,1053	1.238.507.041	1.254.592.312	16.085.271
27.01.2025	5.465.072,1088	227,0703	1.240.955.359	1.244.433.202	3.477.842
28.01.2025	5.473.828,1151	226,9696	1.242.392.382	1.245.604.234	3.211.851
29.01.2025	5.475.103,4711	227,4582	1.245.357.139	1.248.666.710	3.309.571
30.01.2025	5.481.732,5305	228,1994	1.250.927.964	1.255.083.491	4.155.528
31.01.2025	5.481.464,8025	228,4958	1.252.491.413	1.257.770.844	5.279.431
01.02.2025	5.481.464,8025	228,5151	1.252.597.481	1.257.988.939	5.391.459
02.02.2025	5.481.464,8025	228,5117	1.252.579.058	1.258.067.551	5.488.493
03.02.2025	5.491.210,6866	227,7576	1.250.665.223	1.254.791.267	4.126.044
04.02.2025	5.490.965,3322	228,6250	1.255.371.855	1.259.922.822	4.550.967
05.02.2025	5.495.016,7921	227,9828	1.252.769.182	1.253.714.773	945.591
06.02.2025	5.525.354,0926	228,7629	1.263.995.841	1.274.514.325	10.518.483
07.02.2025	5.539.660,6936	229,5928	1.271.866.375	1.275.484.625	3.618.250
08.02.2025	5.539.660,6936	229,5520	1.271.639.929	1.275.358.982	3.719.052
09.02.2025	5.539.660,6936	229,5484	1.271.620.369	1.275.443.755	3.823.387
10.02.2025	5.569.275,7583	230,5194	1.283.826.322	1.287.652.520	3.826.198
11.02.2025	5.600.838,9391	230,5692	1.291.380.773	1.295.369.261	3.988.488
12.02.2025	5.745.581,0792	231,2691	1.328.775.108	1.360.343.490	31.568.382
13.02.2025	5.776.837,1546	231,6145	1.337.999.096	1.365.811.445	27.812.349
14.02.2025	5.797.437,6317	232,0562	1.345.331.614	1.349.342.482	4.010.869
15.02.2025	5.797.437,6317	231,8360	1.344.054.922	1.348.200.556	4.145.634
16.02.2025	5.797.437,6317	231,8333	1.344.039.188	1.348.290.650	4.251.462
17.02.2025	5.806.259,8403	232,4761	1.349.816.852	1.354.123.463	4.306.610
18.02.2025	5.810.547,2728	233,5784	1.357.218.226	1.359.576.756	2.358.530
19.02.2025	5.813.774,1065	233,6435	1.358.350.504	1.360.913.667	2.563.163
20.02.2025	5.806.388,1497	233,0749	1.353.323.233	1.359.253.718	5.930.485
21.02.2025	5.825.322,5639	232,9205	1.356.836.857	1.359.652.141	2.815.283
22.02.2025	5.825.322,5639	232,9116	1.356.785.390	1.359.705.567	2.920.177
23.02.2025	5.825.322,5639	232,9088	1.356.768.652	1.359.793.703	3.025.051
24.02.2025	5.839.636,7824	232,6876	1.358.811.268	1.362.155.240	3.343.972
25.02.2025	5.849.659,3281	232,9636	1.362.757.418	1.367.710.766	4.953.348
26.02.2025	5.850.667,2405	233,9489	1.368.757.397	1.372.162.628	3.405.230
27.02.2025	5.854.457,2804	233,2271	1.365.417.807	1.368.925.152	3.507.345
28.02.2025	5.861.902,1925	232,7003	1.364.066.307	1.367.701.914	3.635.607
01.03.2025	5.861.902,1925	232,8345	1.364.853.063	1.368.609.206	3.756.143
02.03.2025	5.861.902,1925	232,8315	1.364.835.749	1.368.703.650	3.867.901
03.03.2025	5.854.465,4749	232,6136	1.361.828.101	1.369.906.565	8.078.463

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

04.03.2025	5.878.702,1727	230,9703	1.357.805.725	1.372.441.683	14.635.958
05.03.2025	5.902.044,3291	231,8978	1.368.671.378	1.383.035.604	14.364.226
06.03.2025	5.992.447,9138	231,8770	1.389.510.707	1.394.300.400	4.789.694
07.03.2025	6.005.119,6000	231,5650	1.390.575.779	1.395.460.275	4.884.496
08.03.2025	6.005.119,6000	231,4101	1.389.645.097	1.394.637.136	4.992.039
09.03.2025	6.005.119,6000	231,4069	1.389.625.938	1.394.728.534	5.102.597
10.03.2025	6.030.183,9032	230,1135	1.387.626.800	1.389.104.259	1.477.460
11.03.2025	6.036.271,2600	229,8254	1.387.288.305	1.419.644.893	32.356.588
12.03.2025	6.037.910,0303	229,6179	1.386.411.994	1.416.087.261	29.675.267
13.03.2025	6.015.645,4949	229,9734	1.383.438.313	1.411.898.219	28.459.906
14.03.2025	6.019.133,6449	230,6352	1.388.224.064	1.410.423.052	22.198.988
15.03.2025	6.019.133,6449	230,5053	1.387.442.091	1.409.778.159	22.336.068
16.03.2025	6.019.133,6449	230,5028	1.387.426.918	1.409.872.218	22.445.299
17.03.2025	6.021.986,6729	231,6817	1.395.184.407	1.416.833.567	21.649.160
18.03.2025	6.030.896,0156	232,2551	1.400.706.475	1.403.770.776	3.064.300
19.03.2025	6.295.289,5548	231,9547	1.460.221.724	1.520.643.458	60.421.734
20.03.2025	6.292.500,9906	231,3803	1.455.960.668	1.508.627.833	52.667.164
21.03.2025	6.297.374,0919	231,1962	1.455.929.125	1.478.342.500	22.413.375
22.03.2025	6.297.374,0919	231,2049	1.455.983.798	1.478.509.367	22.525.569
23.03.2025	6.297.374,0919	231,2023	1.455.967.417	1.478.605.505	22.638.088
24.03.2025	6.309.042,7887	231,5093	1.460.601.961	1.484.483.441	23.881.479
25.03.2025	6.310.046,6604	231,6125	1.461.485.649	1.485.305.551	23.819.903
26.03.2025	6.376.593,0854	231,1928	1.474.222.261	1.479.257.891	5.035.630
27.03.2025	6.379.647,7102	231,2571	1.475.339.047	1.480.497.196	5.158.149
28.03.2025	6.382.808,6108	230,5189	1.471.358.168	1.475.118.416	3.760.248
29.03.2025	6.382.808,6108	230,4862	1.471.149.414	1.475.023.406	3.873.992
30.03.2025	6.382.808,6108	230,4835	1.471.131.816	1.475.119.558	3.987.742
31.03.2025	6.382.808,6108	230,1622	1.469.081.425	1.473.182.774	4.101.350
01.04.2025	6.396.092,9533	230,1671	1.472.169.883	1.477.316.674	5.146.791
02.04.2025	6.355.801,2956	229,6764	1.459.777.500	1.474.239.065	14.461.566
03.04.2025	6.374.055,8245	227,9296	1.452.836.207	1.464.814.434	11.978.228
04.04.2025	6.379.113,3971	224,0359	1.429.150.379	1.442.965.901	13.815.522
05.04.2025	6.379.113,3971	223,9540	1.428.627.899	1.442.665.725	14.037.826
06.04.2025	6.379.113,3971	223,9516	1.428.612.873	1.442.760.963	14.148.090
07.04.2025	6.122.060,8269	220,1944	1.348.043.690	1.423.982.456	75.938.765
08.04.2025	6.099.652,5779	221,7476	1.352.583.479	1.403.335.431	50.751.951
09.04.2025	6.087.800,2150	222,6507	1.355.452.696	1.399.087.647	43.634.951
10.04.2025	6.087.741,0928	224,0150	1.363.745.536	1.405.318.899	41.573.362
11.04.2025	6.107.097,2815	224,3614	1.370.197.090	1.373.316.431	3.119.340
12.04.2025	6.107.097,2815	223,6896	1.366.093.890	1.369.318.463	3.224.572
13.04.2025	6.107.097,2815	223,6875	1.366.081.496	1.369.419.613	3.338.117
14.04.2025	6.116.375,0897	224,6626	1.374.120.749	1.376.692.583	2.571.834
15.04.2025	6.110.582,7986	224,8347	1.373.870.882	1.378.215.965	4.345.083
16.04.2025	6.148.172,1774	224,4496	1.379.954.482	1.382.701.330	2.746.848
17.04.2025	6.182.136,9357	224,7063	1.389.164.946	1.392.455.734	3.290.788
18.04.2025	6.182.136,9357	224,7153	1.389.220.894	1.392.619.094	3.398.200
19.04.2025	6.182.136,9357	224,7132	1.389.207.944	1.392.715.551	3.507.608
20.04.2025	6.182.136,9357	224,7111	1.389.194.979	1.392.951.009	3.756.031
21.04.2025	6.182.136,9357	224,5994	1.388.504.442	1.392.367.854	3.863.412
22.04.2025	6.182.974,0060	224,5869	1.388.615.182	1.391.992.950	3.377.768
23.04.2025	6.183.615,8731	225,0320	1.391.511.431	1.394.946.004	3.434.573
24.04.2025	6.178.960,4103	226,0874	1.396.985.280	1.401.739.073	4.753.793
25.04.2025	6.182.040,8114	227,0835	1.403.839.318	1.407.456.895	3.617.577
26.04.2025	6.182.040,8114	227,2425	1.404.822.183	1.408.560.417	3.738.234
27.04.2025	6.182.040,8114	227,2390	1.404.800.574	1.408.647.441	3.846.867
28.04.2025	6.182.147,2904	227,6681	1.407.477.708	1.411.428.671	3.950.963
29.04.2025	6.196.283,4660	227,6384	1.410.512.077	1.415.149.723	4.637.646
30.04.2025	6.206.395,0122	227,4993	1.411.950.488	1.416.190.820	4.240.332
01.05.2025	6.206.395,0122	227,4774	1.411.814.611	1.416.179.156	4.364.545
02.05.2025	6.209.775,4565	228,0841	1.416.350.963	1.421.752.282	5.401.319
03.05.2025	6.209.775,4565	228,2044	1.417.098.051	1.422.615.299	5.517.248
04.05.2025	6.209.775,4565	228,2014	1.417.079.491	1.422.711.448	5.631.957
05.05.2025	6.211.048,6477	228,2290	1.417.541.439	1.422.391.586	4.850.147
06.05.2025	6.214.779,1116	228,5120	1.420.151.666	1.427.527.142	7.375.476
07.05.2025	6.227.630,8856	228,5140	1.423.100.774	1.430.591.621	7.490.847
08.05.2025	6.230.351,8306	228,7821	1.425.392.804	1.426.585.290	1.192.486
09.05.2025	6.241.328,5344	229,1584	1.430.252.891	1.431.872.817	1.619.926

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

10.05.2025	6.241.328,5344	229,2858	1.431.047.970	1.432.805.904	1.757.933
11.05.2025	6.241.328,5344	229,2830	1.431.030.276	1.432.898.716	1.868.440
12.05.2025	6.243.441,1573	230,1551	1.436.960.019	1.438.610.285	1.650.266
13.05.2025	6.253.631,6879	231,3268	1.446.632.636	1.448.418.245	1.785.609
14.05.2025	6.300.691,6217	231,1669	1.456.511.457	1.458.554.809	2.043.352
15.05.2025	6.300.765,2105	230,7341	1.453.801.393	1.456.155.485	2.354.092
16.05.2025	6.316.414,0200	232,4762	1.468.415.982	1.470.612.344	2.196.362
17.05.2025	6.316.414,0200	232,3943	1.467.898.659	1.470.210.390	2.311.730
18.05.2025	6.316.414,0200	232,3910	1.467.878.020	1.470.303.135	2.425.115
19.05.2025	6.317.584,1313	233,7597	1.476.796.341	1.479.338.481	2.542.140
20.05.2025	6.315.787,2986	234,0140	1.477.982.443	1.481.226.284	3.243.841
21.05.2025	6.337.433,7514	233,6870	1.480.976.119	1.484.844.562	3.868.443
22.05.2025	6.353.197,8153	233,4498	1.483.152.595	1.486.494.236	3.341.640
23.05.2025	6.354.044,0555	232,8468	1.479.518.937	1.482.357.858	2.838.921
24.05.2025	6.354.044,0555	232,9082	1.479.909.030	1.482.873.310	2.964.281
25.05.2025	6.354.044,0555	232,9048	1.479.887.436	1.482.969.074	3.081.638
26.05.2025	6.354.780,8612	233,4401	1.483.460.868	1.486.693.539	3.232.670
27.05.2025	6.341.184,9523	233,4446	1.480.315.685	1.486.895.911	6.580.226
28.05.2025	6.342.997,9361	233,6251	1.481.883.483	1.485.413.136	3.529.653
29.05.2025	6.348.224,8075	233,8879	1.484.772.827	1.488.402.295	3.629.468
30.05.2025	6.348.932,2656	233,6460	1.483.402.927	1.487.458.609	4.055.682
31.05.2025	6.348.932,2656	233,4875	1.482.396.122	1.486.566.428	4.170.306
01.06.2025	6.348.932,2656	233,4844	1.482.376.593	1.486.676.539	4.299.946
02.06.2025	6.287.692,1848	233,9279	1.470.866.916	1.491.961.169	21.094.253
03.06.2025	6.292.185,7549	234,0949	1.472.968.727	1.477.623.994	4.655.266
04.06.2025	6.298.026,9865	234,8659	1.479.191.827	1.483.572.799	4.380.973
05.06.2025	6.303.818,6512	235,1461	1.482.318.085	1.486.821.610	4.503.525
06.06.2025	6.303.818,6512	235,3225	1.483.430.171	1.488.053.436	4.623.265
07.06.2025	6.303.818,6512	235,3193	1.483.410.085	1.488.148.101	4.738.016
08.06.2025	6.303.818,6512	235,3161	1.483.389.993	1.488.245.267	4.855.274
09.06.2025	6.306.355,3502	236,6241	1.492.235.907	1.493.773.693	1.537.786
10.06.2025	6.325.005,8678	236,6031	1.496.516.220	1.498.482.257	1.966.036
11.06.2025	6.328.808,0314	236,0850	1.494.136.585	1.495.618.355	1.481.770
12.06.2025	6.356.391,3424	236,2104	1.501.445.535	1.503.116.291	1.670.756
13.06.2025	6.357.612,3263	235,8189	1.499.244.934	1.501.042.265	1.797.331
14.06.2025	6.357.612,3263	235,9240	1.499.913.277	1.501.828.404	1.915.127
15.06.2025	6.357.612,3263	235,9203	1.499.889.935	1.501.944.883	2.054.949
16.06.2025	6.359.627,6498	236,4506	1.503.737.998	1.505.863.061	2.125.063
17.06.2025	6.360.877,3586	236,2835	1.502.970.178	1.570.473.983	67.503.805
18.06.2025	6.497.603,5162	236,0557	1.533.796.160	1.601.331.103	67.534.943
19.06.2025	6.499.583,8343	235,5875	1.531.220.851	1.535.299.780	4.078.929
20.06.2025	6.496.045,2498	235,3502	1.528.845.613	1.534.957.764	6.112.151
21.06.2025	6.496.045,2498	235,3114	1.528.593.266	1.534.823.767	6.230.501
22.06.2025	6.496.045,2498	235,3089	1.528.577.566	1.534.926.413	6.348.847
23.06.2025	6.493.172,9832	235,2605	1.527.587.252	1.531.365.645	3.778.393
24.06.2025	6.496.772,4775	236,2490	1.534.855.756	1.538.442.653	3.586.897
25.06.2025	6.499.924,6112	236,0306	1.534.181.234	1.553.745.982	19.564.747
26.06.2025	6.500.915,6210	236,5952	1.538.085.671	1.557.816.457	19.730.786
27.06.2025	6.502.235,1710	236,9006	1.540.383.688	1.543.893.774	3.510.086
28.06.2025	6.502.235,1710	237,0034	1.541.051.986	1.544.681.209	3.629.223
29.06.2025	6.502.235,1710	237,0016	1.541.039.842	1.544.788.179	3.748.337
30.06.2025	6.506.214,5110	237,0047	1.542.003.106	1.545.877.122	3.874.015
01.07.2025	6.490.217,4175	237,2658	1.539.906.793	1.551.953.883	12.047.090
02.07.2025	6.495.801,2373	237,1942	1.540.766.679	1.545.166.510	4.399.830
03.07.2025	6.500.349,5455	237,7216	1.545.273.499	1.549.747.517	4.474.018
04.07.2025	6.496.371,8894	237,8285	1.545.022.340	1.550.344.553	5.322.213
05.07.2025	6.496.371,8894	237,8653	1.545.261.485	1.550.816.271	5.554.786
06.07.2025	6.496.371,8894	237,8634	1.545.249.216	1.550.923.582	5.674.366
07.07.2025	6.500.053,0507	238,1425	1.547.938.721	1.552.584.449	4.645.728
08.07.2025	6.521.243,4665	238,7364	1.556.858.419	1.578.141.644	21.283.225
09.07.2025	6.531.650,7179	239,1736	1.562.198.292	1.580.073.934	17.875.642
10.07.2025	6.533.977,8150	239,3269	1.563.756.874	1.565.513.222	1.756.348
11.07.2025	6.536.654,2673	239,2312	1.563.771.515	1.569.184.559	5.413.045
12.07.2025	6.536.654,2673	239,3045	1.564.250.588	1.569.792.653	5.542.065
13.07.2025	6.536.654,2673	239,3029	1.564.240.591	1.569.911.420	5.670.830
14.07.2025	6.536.188,1547	239,2268	1.563.631.638	1.566.682.159	3.050.520
15.07.2025	6.528.899,7901	238,7669	1.558.885.328	1.572.853.755	13.968.428

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

16.07.2025	6.528.922,6798	239,0682	1.560.857.845	1.573.483.311	12.625.466
17.07.2025	6.542.765,8944	239,5873	1.567.563.696	1.571.041.029	3.477.333
18.07.2025	6.545.483,7810	239,8192	1.569.732.709	1.572.326.239	2.593.530
19.07.2025	6.545.483,7810	239,6160	1.568.402.646	1.571.127.328	2.724.681
20.07.2025	6.545.483,7810	239,6143	1.568.391.745	1.571.398.592	3.006.847
21.07.2025	6.553.072,3801	239,8918	1.572.028.642	1.574.987.387	2.958.745
22.07.2025	6.548.512,8202	240,4349	1.574.490.725	1.580.168.572	5.677.847
23.07.2025	6.561.496,7741	241,2176	1.582.748.403	1.586.734.945	3.986.541
24.07.2025	6.567.676,3909	241,2994	1.584.776.352	1.588.342.616	3.566.264
25.07.2025	6.582.544,2414	241,1702	1.587.513.689	1.591.108.822	3.595.133
26.07.2025	6.582.544,2414	241,2842	1.588.263.987	1.591.996.873	3.732.886
27.07.2025	6.582.544,2414	241,2824	1.588.252.370	1.592.108.013	3.855.644
28.07.2025	6.629.443,8379	241,8477	1.603.315.582	1.607.303.626	3.988.044
29.07.2025	6.655.305,9986	242,3309	1.612.786.436	1.619.891.451	7.105.016
30.07.2025	6.663.271,8714	242,0977	1.613.162.648	1.617.874.026	4.711.378
31.07.2025	6.675.786,7520	242,0676	1.615.991.755	1.626.011.383	10.019.628
01.08.2025	6.699.171,3927	241,0293	1.614.696.509	1.622.134.170	7.437.660
02.08.2025	6.699.171,3927	241,1542	1.615.533.004	1.623.095.792	7.562.789
03.08.2025	6.699.171,3927	241,1522	1.615.520.229	1.623.208.156	7.687.927
04.08.2025	6.699.524,1753	241,8443	1.620.241.402	1.625.614.979	5.373.577
05.08.2025	6.710.768,2594	241,6662	1.621.765.971	1.627.054.521	5.288.550
06.08.2025	6.708.586,4168	241,8230	1.622.290.688	1.633.629.674	11.338.986
07.08.2025	6.728.167,5044	242,5960	1.632.226.815	1.637.577.666	5.350.851
08.08.2025	6.732.066,8687	242,5175	1.632.644.220	1.669.694.250	37.050.029
09.08.2025	6.732.066,8687	242,5147	1.632.625.351	1.669.804.506	37.179.155
10.08.2025	6.732.066,8687	242,5133	1.632.615.982	1.669.935.452	37.319.470
11.08.2025	6.737.665,6903	242,5950	1.634.523.871	1.672.047.840	37.523.970
12.08.2025	6.750.030,8555	243,1423	1.641.218.185	1.647.289.097	6.070.912
13.08.2025	6.752.596,7749	243,5065	1.644.301.216	1.647.610.214	3.308.998
14.08.2025	6.781.062,7071	243,3812	1.650.383.222	1.652.571.684	2.188.462
15.08.2025	6.816.778,0846	243,7494	1.661.585.338	1.666.356.229	4.770.890
16.08.2025	6.816.778,0846	243,7712	1.661.733.983	1.666.637.743	4.903.761
17.08.2025	6.816.778,0846	243,7693	1.661.720.923	1.666.752.999	5.032.076
18.08.2025	6.868.058,0059	243,5823	1.672.937.337	1.681.988.977	9.051.641
19.08.2025	6.868.995,1941	243,4173	1.672.032.582	1.675.692.051	3.659.469
20.08.2025	6.890.993,5854	243,4752	1.677.785.715	1.681.148.130	3.362.415
21.08.2025	6.879.217,8018	243,4275	1.674.590.602	1.685.043.206	10.452.604
22.08.2025	6.895.331,4542	244,2385	1.684.105.695	1.688.144.884	4.039.189
23.08.2025	6.895.331,4542	244,3071	1.684.578.455	1.688.747.846	4.169.391
24.08.2025	6.895.331,4542	244,3052	1.684.565.451	1.688.876.047	4.310.596
25.08.2025	6.897.390,5593	243,9127	1.682.361.405	1.686.310.448	3.949.043
26.08.2025	6.907.211,4804	242,8970	1.677.740.976	1.682.711.790	4.970.814
27.08.2025	6.931.701,7997	243,0969	1.685.075.284	1.691.676.472	6.601.188
28.08.2025	6.931.701,7997	243,3449	1.686.794.381	1.692.721.577	5.927.196
29.08.2025	6.958.942,1979	243,7519	1.696.255.341	1.701.931.137	5.675.797
30.08.2025	6.958.942,1979	243,5534	1.694.874.363	1.700.711.231	5.836.868
31.08.2025	6.958.942,1979	243,5498	1.694.849.144	1.700.817.054	5.967.910
01.09.2025	6.955.198,3399	243,9767	1.696.906.367	1.708.018.200	11.111.833
02.09.2025	6.955.897,1086	243,7567	1.695.546.293	1.701.115.137	5.568.844
03.09.2025	6.965.388,4117	244,4150	1.702.445.221	1.707.557.200	5.111.978
04.09.2025	6.979.188,5346	244,2446	1.704.629.324	1.713.499.906	8.870.582
05.09.2025	6.986.331,9256	244,7868	1.710.162.127	1.715.560.984	5.398.857
06.09.2025	6.986.331,9256	244,6231	1.709.017.990	1.714.555.224	5.537.233
07.09.2025	6.986.331,9256	244,6209	1.709.002.944	1.714.672.364	5.669.420
08.09.2025	6.986.331,9256	245,1997	1.713.046.279	1.718.851.347	5.805.068
09.09.2025	6.996.783,1367	245,5301	1.717.920.744	1.724.285.680	6.364.936
10.09.2025	7.016.102,3444	245,5219	1.722.606.464	1.730.473.090	7.866.626
11.09.2025	7.042.162,2922	246,3664	1.734.952.374	1.742.768.519	7.816.144
12.09.2025	7.067.809,5148	246,0501	1.739.035.203	1.741.048.172	2.012.969
13.09.2025	7.067.809,5148	245,9495	1.738.324.296	1.740.479.441	2.155.145
14.09.2025	7.067.809,5148	245,9471	1.738.307.182	1.740.596.519	2.289.338
15.09.2025	7.086.497,3621	246,3166	1.745.521.608	1.749.562.601	4.040.993
16.09.2025	7.136.339,9815	245,7696	1.753.895.295	1.756.368.473	2.473.178
17.09.2025	7.185.717,1002	245,8603	1.766.682.523	1.769.937.931	3.255.407
18.09.2025	7.213.682,5537	246,2550	1.776.405.311	1.781.148.949	4.743.637
19.09.2025	7.277.672,4674	246,6493	1.795.032.641	1.801.560.194	6.527.553
20.09.2025	7.277.672,4674	247,0805	1.798.170.821	1.805.000.994	6.830.172

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

21.09.2025	7.277.672,4674	247,0783	1.798.154.741	1.805.122.798	6.968.057
22.09.2025	7.287.565,5417	247,1189	1.800.895.066	1.813.977.242	13.082.176
23.09.2025	7.315.928,2562	246,9929	1.806.982.331	1.818.077.532	11.095.200
24.09.2025	7.320.753,3146	246,8586	1.807.191.202	1.841.569.700	34.378.498
25.09.2025	7.342.394,1819	247,2369	1.815.311.129	1.856.096.082	40.784.953
26.09.2025	7.401.191,8963	247,3426	1.830.629.922	1.836.703.301	6.073.379
27.09.2025	7.401.191,8963	247,5555	1.832.205.403	1.838.419.361	6.213.958
28.09.2025	7.401.191,8963	247,5537	1.832.192.596	1.838.571.864	6.379.268
29.09.2025	7.396.781,5166	247,6963	1.832.155.362	1.845.764.652	13.609.290
30.09.2025	7.387.926,5904	247,8226	1.830.895.357	1.845.058.724	14.163.368
01.10.2025	7.403.022,8996	248,2842	1.838.053.543	1.855.316.564	17.263.021
02.10.2025	7.414.970,8137	248,8694	1.845.359.165	1.862.738.191	17.379.027
03.10.2025	7.419.175,1076	248,8464	1.846.234.669	1.865.105.105	18.870.436
04.10.2025	7.419.175,1076	248,9089	1.846.698.790	1.865.717.209	19.018.420
05.10.2025	7.419.175,1076	248,8541	1.846.292.226	1.865.551.350	19.259.124
06.10.2025	7.434.013,5819	248,5794	1.847.943.005	1.856.133.750	8.190.745
07.10.2025	7.478.947,8718	247,5370	1.851.316.529	1.858.085.843	6.769.314
08.10.2025	7.480.709,5589	247,7599	1.853.420.132	1.865.763.493	12.343.361
09.10.2025	7.503.128,7859	247,0809	1.853.879.613	1.862.344.502	8.464.889
10.10.2025	7.496.533,8331	246,5527	1.848.290.624	1.857.905.085	9.614.461
11.10.2025	7.496.533,8331	246,6873	1.849.299.510	1.859.056.012	9.756.502
12.10.2025	7.496.533,8331	246,6854	1.849.285.214	1.859.193.705	9.908.490
13.10.2025	7.508.019,5350	247,6521	1.859.376.648	1.863.919.986	4.543.339
14.10.2025	7.500.237,1409	247,6255	1.857.249.747	1.861.831.918	4.582.172
15.10.2025	7.513.096,8835	248,3203	1.865.654.339	1.870.682.510	5.028.171
16.10.2025	7.507.879,7727	248,3545	1.864.615.585	1.868.915.351	4.299.766
17.10.2025	7.524.387,7583	247,0300	1.858.749.659	1.861.559.570	2.809.911
18.10.2025	7.524.387,7583	246,8961	1.857.742.135	1.860.694.454	2.952.319
19.10.2025	7.524.387,7583	246,8941	1.857.727.151	1.860.830.898	3.103.747
20.10.2025	7.512.695,0701	248,2764	1.865.225.012	1.872.668.071	7.443.059
21.10.2025	7.536.927,9601	248,8967	1.875.916.848	1.881.008.941	5.092.092
22.10.2025	7.547.905,4659	249,7431	1.885.036.961	1.888.642.874	3.605.913
23.10.2025	7.547.905,4659	250,1658	1.888.227.532	1.891.978.221	3.750.689
24.10.2025	7.554.186,8789	249,9291	1.888.011.037	1.891.954.649	3.943.612
25.10.2025	7.554.186,8789	249,8482	1.887.399.816	1.891.491.198	4.091.382
26.10.2025	7.554.186,8789	249,8459	1.887.382.512	1.891.648.674	4.266.162
27.10.2025	7.555.720,3641	249,5395	1.885.450.524	1.889.953.467	4.502.942
28.10.2025	7.609.193,3028	249,4193	1.897.879.375	1.902.397.283	4.517.908
29.10.2025	7.631.421,6954	248,9062	1.899.508.249	1.904.483.058	4.974.810
30.10.2025	7.665.091,9254	249,1245	1.909.562.321	1.914.902.566	5.340.245
31.10.2025	7.672.037,8729	249,4714	1.913.953.833	1.921.421.972	7.468.139
01.11.2025	7.672.037,8729	249,3526	1.913.042.844	1.920.694.134	7.651.290
02.11.2025	7.672.037,8729	249,3501	1.913.023.398	1.920.821.685	7.798.288
03.11.2025	7.650.758,2655	249,3059	1.907.379.251	1.923.855.597	16.476.346
04.11.2025	7.649.615,4758	248,0907	1.897.798.742	1.916.769.294	18.970.552
05.11.2025	7.671.370,2179	248,5975	1.907.083.470	1.925.399.249	18.315.779
06.11.2025	7.677.406,2603	248,7763	1.909.956.552	1.916.242.908	6.286.356
07.11.2025	7.701.382,6640	248,5137	1.913.899.469	1.919.918.226	6.018.757
08.11.2025	7.701.382,6640	248,4310	1.913.262.451	1.919.438.110	6.175.659
09.11.2025	7.701.382,6640	248,4290	1.913.246.517	1.919.569.083	6.322.566
10.11.2025	7.709.619,1670	248,7466	1.917.741.253	1.924.663.561	6.922.308
11.11.2025	7.715.158,2105	249,1793	1.922.457.463	1.924.424.227	1.966.764
12.11.2025	7.719.494,0291	249,6957	1.927.524.189	1.930.489.194	2.965.005
13.11.2025	7.735.763,2408	249,5338	1.930.334.213	1.932.592.354	2.258.141
14.11.2025	7.757.003,9542	249,3324	1.934.072.100	1.937.574.869	3.502.769
15.11.2025	7.757.003,9542	249,2411	1.933.364.554	1.937.051.577	3.687.023
16.11.2025	7.757.003,9542	249,2390	1.933.347.913	1.937.185.198	3.837.285
17.11.2025	7.768.056,7277	248,9258	1.933.669.850	1.937.078.212	3.408.362
18.11.2025	7.979.379,0924	248,6084	1.983.740.387	1.991.458.897	7.718.509
19.11.2025	8.004.101,1655	248,3112	1.987.508.079	2.046.859.849	59.351.770
20.11.2025	8.007.945,8618	247,6828	1.983.430.451	1.989.057.132	5.626.681
21.11.2025	8.013.511,2792	248,2229	1.989.137.374	1.993.069.216	3.931.842
22.11.2025	8.013.511,2792	248,2174	1.989.092.595	1.993.176.985	4.084.391
23.11.2025	8.013.511,2792	248,2148	1.989.071.829	1.993.308.770	4.236.941
24.11.2025	8.017.428,7736	248,9420	1.995.875.068	2.000.928.301	5.053.232
25.11.2025	8.021.711,1615	249,5969	2.002.194.423	2.133.722.160	131.527.737
26.11.2025	8.024.823,8684	250,3694	2.009.170.599	2.022.188.298	13.017.698

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

27.11.2025	8.032.494,1689	250,4253	2.011.540.022	2.022.819.548	11.279.525
28.11.2025	8.043.966,3837	251,3108	2.021.535.249	2.026.597.064	5.061.815
29.11.2025	8.043.966,3837	251,4011	2.022.262.186	2.027.489.080	5.226.894
30.11.2025	8.043.966,3837	251,4001	2.022.254.268	2.027.616.369	5.362.102
01.12.2025	8.083.961,6298	251,4504	2.032.715.299	2.038.780.601	6.065.302
02.12.2025	8.216.861,1822	251,5006	2.066.545.222	2.072.651.723	6.106.501
03.12.2025	8.243.260,4130	252,0539	2.077.745.638	2.083.866.226	6.120.588
04.12.2025	8.243.552,8729	251,4369	2.072.733.591	2.079.735.907	7.002.316
05.12.2025	8.289.127,6010	251,8151	2.087.327.571	2.093.686.328	6.358.756
06.12.2025	8.289.127,6010	251,8092	2.087.278.245	2.093.817.189	6.538.945
07.12.2025	8.289.127,6010	251,8080	2.087.268.613	2.093.973.995	6.705.382
08.12.2025	8.289.127,6010	251,4380	2.084.201.619	2.091.067.025	6.865.406
09.12.2025	8.308.025,0911	251,9195	2.092.953.938	2.099.832.853	6.878.915
10.12.2025	8.320.567,8234	252,2432	2.098.806.411	2.108.713.612	9.907.201
11.12.2025	8.334.550,5332	252,6519	2.105.740.163	2.112.717.226	6.977.063
12.12.2025	8.372.738,4953	252,1580	2.111.253.298	2.126.521.406	15.268.108
13.12.2025	8.372.738,4953	252,0713	2.110.526.724	2.125.944.307	15.417.583
14.12.2025	8.372.738,4953	252,0701	2.110.516.908	2.126.096.224	15.579.316
15.12.2025	8.435.320,7603	251,8862	2.124.741.029	2.137.709.205	12.968.176
16.12.2025	8.442.966,9482	251,0780	2.119.843.586	2.125.916.721	6.073.134
17.12.2025	8.457.952,0283	251,1222	2.123.979.549	2.127.905.622	3.926.073
18.12.2025	8.464.446,6828	251,4757	2.128.602.668	2.158.051.103	29.448.435
19.12.2025	8.560.988,7025	252,5602	2.162.164.760	2.200.604.729	38.439.969
20.12.2025	8.560.988,7025	252,5753	2.162.294.436	2.200.969.091	38.674.654
21.12.2025	8.560.988,7025	252,5729	2.162.273.503	2.201.115.825	38.842.322
22.12.2025	8.584.668,8105	252,8149	2.170.332.206	2.181.695.942	11.363.736
23.12.2025	8.591.841,7335	253,0001	2.173.737.203	2.184.874.332	11.137.129
24.12.2025	8.582.828,7598	252,8995	2.170.593.379	2.198.014.265	27.420.886
25.12.2025	8.593.994,0543	252,9398	2.173.763.313	2.184.862.752	11.099.439
26.12.2025	8.624.036,4114	253,2163	2.183.746.637	2.207.446.488	23.699.852
27.12.2025	8.624.036,4114	253,2074	2.183.669.800	2.207.537.175	23.867.375
28.12.2025	8.624.036,4114	253,2050	2.183.649.477	2.207.684.394	24.034.917
29.12.2025	8.722.919,2296	252,6157	2.203.546.729	2.239.425.718	35.878.988
30.12.2025	8.843.702,3884	253,0349	2.237.765.290	2.263.500.904	25.735.614
31.12.2025	8.891.853,1576	252,7432	2.247.355.165	2.273.285.288	25.930.123

15 СПОРЕДБЕН ПРЕГЛЕД НА РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 - 31.12.2025 Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

р.б	Позиција	2021	2022	2023	2024	2025
	ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ					
1	Највисока вредност на нето имотот	722,283,291	746,455,944	645,484,690	1,168,818,889	2.247.355.165
2	Најниска вредност на нето имотот	466,500,269	538,079,355	551,772,459	642,833,677	1.169.500.817
3	Просечна вредност на нето имотот	608,415,118	630,976,833	598,198,333	859,172,208	1.605.752.014
	ЦЕНА НА УДЕЛ					
4	Највисока цена на удел	193,6488	194,4084	190,6983	221,8946	253,2163
5	Најниска цена на удел	171,5101	162,7986	169,224	189,3716	220,1944
6	ВКУПНА ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ НА ФОНДОТ	724,499,782	553,183,054	644,626,225	1,171,923,736	2.273.285.288
7	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ НА ФОНДОТ	722,283,291	551,774,719	642,919,065	1,168,818,889	2.247.355.165
	Дополнителни показатели и податоци					
8	Трошоци според член 63 од Законот	15,265,615	15,873,238	15,055,331	21,655,911	40.325.715
9	Добивка (загуба) во тековната година	60,897,345	(87,824,910)	66,377,231	125,630,857	199.929.076
10	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	2.51%	2.52%	2.52%	2.52%	2.51%
11	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	1.27%	2.19%	2.69%	3.24%	1.09%

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

16. ИЗВЕШТАЈ ЗА ВЛОЖУВАЊАТА НА ФОНДОТ ПО ВИДОВИ НА ИМОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 - 31.12.2025
Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Позиција:	Вредност:	% од Вкупните средства
Акции	888.107.722	39,07%
Обврзници	673.637.724	29,63%
Останати хартии од вредност	150.857.570	6,64%
Пласмани и депозити	430.555.273	18,94%
Останати средства	20.955.606	0,92%
Пари и парични еквиваленти	109.171.393	4,80%
Вкупно средства	2.273.285.288	100,00%
Деривативни инструменти	0	0,00%
РЕПО договори	0	0,00%

17. ТРАНСАКЦИИ ОД ИМОТОТ НА ФОНДОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2025 - 31.12.2025
Отворен инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ – БАЛАНСИРАН

Р.Б	Датум	Назив на издавачот	Шифра на ХВ	Вид на налог	Количина на ХВ	Цена на ХВ	Берза/Пазар на тргување	Датум на реализација
1	06.01.2025	MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND INC	CAF	Куповен	80	12,52	New York берза (NYSE)	06.01.2025
2	13.01.2025	Government of Romania	ROMANI 5,25 30.5.32	Куповен	100	95,7	Luxembourg Stock Exchange	13.01.2025
3	20.01.2025	УНИ БАНКА АД СКОПЈЕ	УНИ	Куповен	3.380,00	6.900,00	Македонска берза АД Скопје	20.01.2025
4	23.01.2025	Government of Romania	ROMANI 5,25 30.5.32	Куповен	200	96,22	Luxembourg Stock Exchange	23.01.2025
5	30.01.2025	Van Eck Securities Corporation	GDX:US	Продажен	3.000,00	39	New York Stock Exchange (NYSE) Arca	30.01.2025
6	06.02.2025	Bayer AG	BAYN GY	Куповен	2.000,00	21,32	XETRA	06.02.2025
7	06.02.2025	ACADIA Pharmaceuticals Inc.	ACAD	Куповен	3.000,00	19,39	NASDAQ	06.02.2025
8	06.02.2025	INTEL CORPORATION	INTC	Куповен	3.000,00	19,56	New York берза (NYSE)	06.02.2025
9	12.02.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	400	103,38	Luxembourg Stock Exchange	12.02.2025
10	14.02.2025	NLB d.d	NLBR.LJ	Куповен	240	140	Ljubljanska borza (LJSE)	14.02.2025
11	04.03.2025	NLB d.d	NLBR.LJ	Куповен	300	136,5	Ljubljanska borza (LJSE)	04.03.2025
12	04.03.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	600	45,2	Ljubljanska borza (LJSE)	04.03.2025
13	04.03.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Куповен	100	93,15	Luxembourg Stock Exchange	04.03.2025
14	11.03.2025	Alphabet Inc.	GOOGL	Куповен	200	165,75	NASDAQ	11.03.2025
15	11.03.2025	Nike Inc.	NKE	Куповен	250	75,08	New York берза (NYSE)	11.03.2025
16	11.03.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	250	74,37	New York берза (NYSE)	11.03.2025
17	11.03.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Куповен	125	92,8	Luxembourg Stock Exchange	11.03.2025
18	11.03.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	300	101,9	Luxembourg Stock Exchange	11.03.2025
19	12.03.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	500	49,4	Ljubljanska borza (LJSE)	12.03.2025
20	19.03.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	300	102,25	Luxembourg Stock Exchange	19.03.2025
21	19.03.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Куповен	300	92,75	Luxembourg Stock Exchange	19.03.2025
22	19.03.2025	BARRICK MINING CORP	B US	Куповен	3.500,00	19,34	New York берза (NYSE)	19.03.2025

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

23	19.03.2025	Rio Tinto PLC	RIO	Куповен	2.400,00	63,61	New York берза (NYSE)	19.03.2025
24	19.03.2025	Vale S.A.	VALE	Куповен	15.000,00	10,15	New York берза (NYSE)	19.03.2025
25	24.03.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	182	49,2	Ljubljanska borza (LJSE)	24.03.2025
26	26.03.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	500	49	Ljubljanska borza (LJSE)	26.03.2025
27	03.04.2025	NLB d.d	NLBR.LJ	Куповен	282	134,81	Ljubljanska borza (LJSE)	03.04.2025
28	03.04.2025	Alphabet Inc.	GOOGL	Куповен	250	150	NASDAQ	03.04.2025
29	03.04.2025	MICROSOFT CORPORATION	MSFT	Куповен	150	369,59	NASDAQ	03.04.2025
30	04.04.2025	NLB d.d	NLBR.LJ	Куповен	250	132,5	Ljubljanska borza (LJSE)	04.04.2025
31	04.04.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	500	45,6	Ljubljanska borza (LJSE)	04.04.2025
32	04.04.2025	INTEL CORPORATION	INTC	Куповен	2.000,00	20,09	New York берза (NYSE)	04.04.2025
33	04.04.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	1.000,00	58,58	New York берза (NYSE)	04.04.2025
34	04.04.2025	ACADIA Pharmaceuticals Inc.	ACAD	Куповен	2.000,00	15,45	NASDAQ	04.04.2025
35	07.04.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	1.000,00	37	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2025
36	07.04.2025	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	120	150,5	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2025
37	07.04.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	370	40,99	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2025
38	07.04.2025	NLB d.d	NLBR.LJ	Куповен	500	119,5	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2025
39	07.04.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	500	41	Ljubljanska borza (LJSE)	07.04.2025
40	07.04.2025	BARRICK MINING CORP	B US	Куповен	2.000,00	17,48	New York берза (NYSE)	07.04.2025
41	08.04.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	500	99,15	Luxembourg Stock Exchange	08.04.2025
42	09.04.2025	TOTAL SE	TTE FP	Куповен	2.000,00	48,84	Euro Next Paris (EN)	09.04.2025
43	10.04.2025	Pozavarovalnica Sava d.d	POSR	Куповен	300	46,2	Ljubljanska borza (LJSE)	10.04.2025
44	30.04.2025	Iutecredit Finance	IUTECCR 11 10/06/26	Продажен	1.500,00	98,65	Luxembourg Stock Exchange	30.04.2025
45	06.05.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	100	98,1	Luxembourg Stock Exchange	06.05.2025
46	13.06.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Продажен	1.000,00	93,77	Luxembourg Stock Exchange	13.06.2025
47	19.06.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	ДО2025/15-0640	Куповен	6.500,00	100	OTC	19.06.2025
48	25.06.2025	LIMAK YENILENBILIR ENERJI AS	LIMAK 9.625	Куповен	300	98,9	Luxembourg Stock Exchange	25.06.2025
49	08.07.2025	LIMAK YENILENBILIR ENERJI AS	LIMAK 9.625	Куповен	300	99,5	Luxembourg Stock Exchange	08.07.2025
50	11.07.2025	Lockheed Martin Corporation	LMT US	Куповен	150	464,98	New York берза (NYSE)	11.07.2025
51	15.07.2025	ТЕАЛ АД Тетово	ТЕАЛ	Продажен	2.224,00	900	Македонска берза АД Скопје	15.07.2025
52	15.07.2025	ТЕАЛ АД Тетово	ТЕАЛ	Продажен	150	900	Македонска берза АД Скопје	15.07.2025
53	15.07.2025	Newmont Corporation	NEM	Куповен	1.000,00	57,42	New York берза (NYSE)	15.07.2025
54	15.07.2025	TOTAL SE	TTE FP	Куповен	1.000,00	53,36	Euro Next Paris (EN)	15.07.2025
55	15.07.2025	Bayer AG	BAYN GY	Куповен	1.750,00	27,6	XETRA	15.07.2025
56	29.07.2025	Delta Air Lines Inc	DAL	Куповен	1.000,00	55,75	New York берза (NYSE)	29.07.2025

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

57	31.07.2025	Lockheed Martin Corporation	LMT US	Куповен	200	417,5	New York берза (NYSE)	31.07.2025
58	08.08.2025	Министерство за финансии на Р.Унгарија	REPHUN 4 1/2 06/16/34	Куповен	500	101,75	Luxembourg Stock Exchange	08.08.2025
59	15.08.2025	Qifu Technology, Inc	QFIN	Куповен	1.500,00	31,7	NASDAQ	15.08.2025
60	18.08.2025	Qifu Technology, Inc	QFIN	Куповен	1.000,00	30,53	NASDAQ	18.08.2025
61	22.08.2025	Delta Air Lines Inc	DAL	Продажен	1.000,00	60,56	New York берза (NYSE)	22.08.2025
62	26.08.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	224	58,2	Ljubljanska borza (LJSE)	26.08.2025
63	27.08.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	430	57,9	Ljubljanska borza (LJSE)	27.08.2025
64	29.08.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	300	56,2	Ljubljanska borza (LJSE)	29.08.2025
65	04.09.2025	Qifu Technology, Inc	QFIN	Куповен	1.000,00	28,85	NASDAQ	04.09.2025
66	04.09.2025	FinVolution Group	FINV US	Куповен	5.000,00	7,89	New York берза (NYSE)	04.09.2025
67	18.09.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	500	48,9	Ljubljanska borza (LJSE)	18.09.2025
68	18.09.2025	ТТК Банка АД Скопје	ТТК 3	Куповен	100	100	Македонска берза АД Скопје	18.09.2025
69	19.09.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	600	59,6	Ljubljanska borza (LJSE)	19.09.2025
70	22.09.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Куповен	120	94,58	Luxembourg Stock Exchange	22.09.2025
71	24.09.2025	LIMAK YENILENBILIR ENERJI AS	LIMAK 9.625	Куповен	200	101,63	Luxembourg Stock Exchange	24.09.2025
72	24.09.2025	Government of Romania	ROMANI 5,25 30.5.32	Куповен	300	100,1	Luxembourg Stock Exchange	24.09.2025
73	25.09.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	700	49,3	Ljubljanska borza (LJSE)	25.09.2025
74	25.09.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	2.000,00	49,75	New York берза (NYSE)	25.09.2025
75	29.09.2025	ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ	ГРНТ	Куповен	3.000,00	1.787,00	Македонска берза АД Скопје	29.09.2025
76	29.09.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	571	58	Ljubljanska borza (LJSE)	29.09.2025
77	01.10.2025	Government of Romania	ROMANI 5,25 30.5.32	Куповен	200	100,27	Luxembourg Stock Exchange	01.10.2025
78	03.10.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	500	49,4	Ljubljanska borza (LJSE)	03.10.2025
79	07.10.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	500	48	Ljubljanska borza (LJSE)	07.10.2025
80	08.10.2025	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	300	197,5	Ljubljanska borza (LJSE)	08.10.2025
81	08.10.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	500	47,6	Ljubljanska borza (LJSE)	08.10.2025
82	08.10.2025	Eleving group	ELVGP 9 1/2 10/18/26	Продажен	125	99,8	Luxembourg Stock Exchange	08.10.2025
83	09.10.2025	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	150	190	Ljubljanska borza (LJSE)	09.10.2025
84	10.10.2025	KRKA, d.d. Novo Mesto	KRKG	Куповен	200	180	Ljubljanska borza (LJSE)	10.10.2025
85	04.11.2025	Iutecredit Finance	IUTECR 12 12/06/30	Куповен	2.000,00	99,9	Luxembourg Stock Exchange	04.11.2025
86	11.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 3.675	Продажен	500	100,2	Luxembourg Stock Exchange	11.11.2025
87	12.11.2025	РАДЕ КОНЧАР-АПАРАТНА ТЕХНИКА АД Скопје	РАДЕ	Продажен	4.686,00	2.435,00	Македонска берза АД Скопје	12.11.2025
88	17.11.2025	НЛБ Фондови АД Скопје	НЛБ КЕШ ДЕПОЗИТ	Куповен	260.210,67	134,51	НЛБ Фондови АД Скопје	17.11.2025
89	18.11.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	2.000,00	43	New York берза (NYSE)	18.11.2025
90	19.11.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	740	46,5	Ljubljanska borza (LJSE)	19.11.2025

Отворен Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ - БАЛАНСИРАН
БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
За годината која завршува на 31 декември 2025

Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено

91	19.11.2025	ADOBE INC.	ADBE	Куповен	3.000,00	319,83	NASDAQ	19.11.2025
92	19.11.2025	ENDAVA PLC	DAVA	Куповен	8.600,00	6,24	New York берза (NYSE)	19.11.2025
93	24.11.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	303	46,6	Ljubljanska borza (LJSE)	24.11.2025
94	25.11.2025	Qifu Technology, Inc	QFIN	Куповен	5.000,00	19,25	NASDAQ	25.11.2025
95	25.11.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	2.000,00	45,57	New York берза (NYSE)	25.11.2025
96	26.11.2025	Iutecredit Finance	IUTECR 12/06/30	Куповен	1.000,00	99,95	Luxembourg Stock Exchange	26.11.2025
97	26.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА РМ	DZ2025/20-364 (1)	Куповен	12.000,00	9.611,28	OTC	26.11.2025
98	28.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА РМ	DO2025/02-0140	Куповен	8.500,00	104,93	OTC	28.11.2025
99	28.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА РМ	DO2024/16-0939	Куповен	3.500,00	104,83	OTC	28.11.2025
100	12.12.2025	ENDAVA PLC	DAVA	Куповен	20.000,00	6,72	New York берза (NYSE)	12.12.2025
101	12.12.2025	FinVolution Group	FINV US	Куповен	20.000,00	5,34	New York берза (NYSE)	12.12.2025
102	15.12.2025	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	КМБ	Куповен	100	27.600,00	Македонска берза АД Скопје	15.12.2025
103	16.12.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА РМ	DO2024/16-0939	Продажен	3.500,00	104,93	OTC	16.12.2025
104	16.12.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА РМ	DO2025/02-0140	Продажен	8.500,00	104,98	OTC	16.12.2025
105	18.12.2025	Novo Nordisk A/S	NOVOB DC	Куповен	9.000,00	304,52	Kopenhagen Stock Exchange (CSE)	18.12.2025
106	18.12.2025	MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT	IIF	Продажен	1.500,00	26,85	New York берза (NYSE)	18.12.2025
107	18.12.2025	FinVolution Group	FINV US	Куповен	2.000,00	5,21	New York берза (NYSE)	18.12.2025
108	18.12.2025	MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND INC	CAF	Продажен	3.150,00	16,92	New York берза (NYSE)	18.12.2025
109	18.12.2025	Qifu Technology, Inc	QFIN	Куповен	500	19,03	NASDAQ	18.12.2025
110	19.12.2025	PETROL DD Ljubljana	PETG	Куповен	201	50	Ljubljanska borza (LJSE)	19.12.2025
111	19.12.2025	Iutecredit Finance	IUTECR 12/06/30	Куповен	1.000,00	100	Luxembourg Stock Exchange	19.12.2025
112	23.12.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	1.659,00	59,16	Ljubljanska borza (LJSE)	23.12.2025
113	26.12.2025	ГД ГРАНИТ АД СКОПЈЕ	ГРНТ	Куповен	2.500,00	1.570,00	Македонска берза АД Скопје	26.12.2025
114	26.12.2025	Реплек АД Скопје	РЕПЛ	Куповен	500	16.220,00	Македонска берза АД Скопје	26.12.2025
115	29.12.2025	LyondellBasell Industries N.V.	LYB	Куповен	3.000,00	43,14	New York берза (NYSE)	29.12.2025
116	29.12.2025	Novo Nordisk A/S	NOVOB DC	Куповен	4.000,00	328	Kopenhagen Stock Exchange (CSE)	29.12.2025
117	30.12.2025	Xiaomi Corporation	1810	Куповен	20.000,00	38,58	Hong Kong stock exchange (HKSE)	30.12.2025
118	30.12.2025	Zavarovalnica Triglav dd Ljubljana	ZVTG	Куповен	1.000,00	58,7	Ljubljanska borza (LJSE)	30.12.2025