

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

**И**

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР**

**ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД**

**КБ ИНВЕСТ – ОБВРЗНИЦИ**

**Март 2026**

**СОДРЖИНА**

	<b>Страна</b>
<b>ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР</b>	1 - 2
<b>ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ</b>	
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 - 29

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

## **ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР**

### ***Мислење***

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на Отворениот Инвестициски Фонд КБ ИНВЕСТ – ОБВРЗНИЦИ (во понатамошниот текст: Фондот), коишто го вклучуваат Извештајот за финансиска состојба на 31 декември 2025 година, Извештајот за сеопфатна добивка, Извештајот за промените на капиталот и Извештајот за паричните текови 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 - ОБВРЗНИЦИ 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 Друштвото во согласност со Меѓународниот кодекс за етика на професионални сметководители (вклучувајќи ги и меѓународните стандарди за независност) (Кодексот на ОМСЕС) на Меѓународниот одбор за стандарди за етика на сметководители кои се во примена во Република Северна Македонија заедно со етичките барања кои се релевантни за нашата ревизија на финансиските извештаи во Република Северна Македонија и ги исполниме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања и Кодексот на ОМСЕС. 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 str 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 МСП 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 МСП, 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 - Обврзници**  
**БИЛАНС НА УСПЕХ ИЛИ ИЗВЕШТАЈ ЗА ДОБИВКАТА ИЛИ ЗАГУБАТА**  
**За годината која завршува на 31 Декември 2025**  
**Во денари**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА</b>		
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	2.795.398	4.521.730
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на средствата со фиксно доспевање	36.508.433	22.357.894
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1.236.366	498.155
Приходи од дивиденди	1.433.301	1.028.996
Останати приходи	5.001.923	7.487
<b>Вкупно приходи од вложувања</b>	<b>46.975.421</b>	<b>28.414.262</b>
<b>РАСХОДИ</b>		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	(83.385)	-
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(1.171.356)	(509.893)
Расходи од односите со друштвото за управување	(12.537.635)	(7.424.822)
Надоместок на депозитарната банка	(1.764.216)	(1.068.003)
Трансакциски трошоци	(44.237)	(23.066)
Намалување на средствата	-	-
Останати дозволени трошоци на фондот	(7.364.996)	(6.223.446)
<b>Вкупно расходи</b>	<b>(22.965.826)</b>	<b>(15.249.230)</b>
<b>Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>24.009.595</b>	<b>13.165.033</b>
<b>НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ (ЗАГУБИ) ОД ВЛОЖУВАЊА ВО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ И ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ</b>		
Нереализирани добивки (загуби) од вложувањата во финансиски инструменти	23.376.594	6.047.955
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	(4.745.001)	1.102.366
<b>Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>	<b>18.631.592</b>	<b>7.150.321</b>
<b>Нето зголемување (намалување) на нето имотот од работењето на фондот</b>	<b>42.641.187</b>	<b>20.315.354</b>

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-Обврзници**  
**БИЛАНС НА СОСТОЈБА ИЛИ ИЗВЕШТАЈ НА НЕТО ИМОТОТ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Во денари**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Финансиски средства</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	22.622.983	9.714.917
Вложување во хартии од вредност и депозити	950.997.427	569.211.878
финансиски средства кои се чуваат за тргување	838.757.473	542.211.878
финансиски средства расположливи за продажба	-	-
заеми и побарувања	-	-
вложувања кои се чуваат до доспевање	112.239.954	27.000.000
<b>Останати средства</b>		
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	-	-
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	588.431	691.630
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	19.781.036	14.444.104
<b>Вкупено средства</b>	<b>993.989.878</b>	<b>594.062.530</b>
<b>Финансиски обврски</b>		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	-	52.271
Обврски по основ на вложувања во пласмани, депозити, репо договори и гарантни депозити	-	-
<b>Останати обврски</b>		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	1.258.700	766.325
Обврски кон депозитарната банка	142.403	85.935
Обврски по основ на дозволени трошоци на фондот	172.710	60.561
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	-	10.000.000
Останати обврски	-	-
Обврски по основ на пресметана камата	-	-
<b>Вкупно краткорочни обврски</b>	<b>1.573.813</b>	<b>10.965.092</b>
<b>Нето имот на фондот</b>	<b>992.416.065</b>	<b>583.097.438</b>
<b>Број на издадени удели</b>	<b>6.251.655,3333</b>	<b>3.849.726,2857</b>
<b>Нето имот по удел</b>	<b>158,7445</b>	<b>151,4646</b>
Издадени удели на инвестицискиот фонд	2.403.487.093	1.753.913.276
Повлечени удели на инвестицискиот фонд	-1.531.204.767	-1.248.308.389
Добивка/загуба во тековната финансиска година	42.641.187	20.315.354
Задржана добивка /загуба од претходните периоди	77.492.551	57.177.197
Ревалоризација на финансискиот имот расположив за продажба	-	-
Ревалоризациски резерви на инструментите за заштита	-	-
<b>Вкупно обврски спрема изворите на средства</b>	<b>992.416.065</b>	<b>583.097.438</b>

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ЗГОЛЕМУВАЊЕ (НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД РАБОТЕЊЕТО НА ФОНДОТ</b>		
Нето добивка (загуба) од вложувања во хартии од вредност	24.009.595	13.165.033
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	18.631.592	7.150.321
Ревалоризација на финансиски средства расположиви за продажба	-	-
Ревалоризација на резерви на инструментите за заштита	-	-
<b>Зголемување (намалување) на нето-имотот од работењето на фондот</b>	<b>42.641.187</b>	<b>20.315.354</b>
<b>ЗГОЛЕМУВАЊЕ(НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО-ИМОТОТ ОД ТРАНСАКЦИИ СО УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ</b>		
Приливи од продажба на издадени документи за удел/акции на фондот	649.573.817	453.133.367
Одливи од повлекување на удели/акции на фондот	(282.896.378)	(157.528.867)
<b>Вкупно зголемување (намалување) од трансакции со удели/акции на фондот</b>	<b>366.677.440</b>	<b>295.604.500</b>
<b>ВКУПНО ЗГОЛЕМУВАЊЕ(НАМАЛУВАЊЕ) НА НЕТО ИМОТОТ</b>	<b>409.319.627</b>	<b>315.919.853</b>
<b>НЕТО ИМОТ</b>		
На почеток од периодот	583.097.438	267.177.584
<b>На крај на периодот</b>	<b>992.416.065</b>	<b>583.097.438</b>
<b>БРОЈ НА ИЗДАДЕНИ И ПОВЛЕЧЕНИ УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ</b>		
Издадени удели/акции на фондот во периодот	16.713.602,7347	12.481.755,1793
Повлечени удели/акции на фондот во периодот	-10.461.947,4014	-8.632.028,8936
<b>БРОЈ НА УДЕЛИ/АКЦИИ НА ФОНДОТ</b>	<b>6.251.655,3333</b>	<b>3.849.726,2857</b>

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Во денари**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Добивка или загуба	42.641.187	20.315.354
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	-4.745.001	1.102.366
Исправка на вредноста на побарувањата и слични отписи	-	-
Приходи од камата	-5.336.933	-8.904.699
Расходи од камата	-	-
Приходи од дивиденда	-1.440.006	-1.034.239
Намалување на финансискиот имот	-	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	-295.567.982	-283.210.081
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	-48.239.954	-
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	3.767.388	-9.820.852
Зголемување (намалување) на вложувањата во финансиски деривативни инструменти	-	-
Приливи од камата	73.977	717.443
Одливи од камата	-	-
Приливи од дивиденда	1.469.228	1.005.017
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	-37.000.000	-26.000.000
Зголемување (намалување) на останатиот имот	-	-
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	-52.271	52.271
Зголемување (намалување) на останатите финансиски обврски	-	-
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	548.843	481.792
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	-9.887.851	9.981.768
<b>Паричен тек од редовното работење</b>	<b>-353.769.374</b>	<b>-295.313.861</b>
Приливи од издавање на удели	649.573.817	453.133.367
Одливи од откуп на удели	-282.896.378	-157.528.867
Исплата на имателите на удел од остварената добивка	-	-
Останати приливи од финансиски активности	-	-
Останати одливи од финансиски активности	-	-
<b>Паричен тек од финансиски активности</b>	<b>366.677.440</b>	<b>295.604.500</b>
<b>Нето зголемување (намалување) на пари</b>	<b>12.908.066</b>	<b>290.639</b>
<b>Пари на почеток на периодот</b>	<b>9.714.917</b>	<b>9.424.278</b>
<b>Пари на крај на периодот</b>	<b>22.622.983</b>	<b>9.714.917</b>

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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-ОБВРЗНИЦИ (во понатамошниот текст Фондот) е отворен инвестициски фонд регистриран во регистарот на отворени фондови при Комисија за хартии од вредност на Република Северна Македонија на 8 март 2011 година во согласност со Законот за инвестициски фондови (Сл.весник на РМ бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 23/2016 и Сл. Весник на РСМ бр. 31/2020, 150/2023 и 288/2023).

Фондот претставува посебен имот, без својство на правно лице, формиран со цел здружување на средства наменети за инвестирање од домашни и/или странски физички и правни лица и нивно вложување во краткорочни и долгорочни должнички хартии од вредност како и вложување во депозити кај овластени банки од Република Северна Македонија со рок на доспевање пократок од една година. Инвестициската стратегија на Фондот и изборот на финансиски инструменти упатува на вложување на среден рок со однапред дефиниран период на инвестирање, односно Фондот е наменет за инвеститори кои сакаат да ги вложат своите средства на период од 6 месеци. Сопствениците на фондот имаат право на сразмерен дел од добивката на Фондот и во секое време имаат право да побараат исплата на уделот, со што би истапиле 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.

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:

- Вложувања во краткорочни и долгорочни должнички хартии од вредност на издавачи од Република Северна Македонија, Хрватска, Србија, Црна Гора, Албанија, Босна и Херцеговина, Украина, Руската Федерација, Казахстан, Бразил, Индија, Кина, Европската Унија, и OECD;
- Вложувањата во должнички хартии од вредност издадени од Република Северна Македонија, земји членки на Европската Унија и OECD може да надминат 35% од имотот на Фондот.
- Вложувања во депозити кај овластени банки од Република Северна Македонија со рок на доспевање пократок од една година;
- Вложување во отворени инвестициски фондови со најниско ниво на ризик кои вложуваат исклучиво во депозити и должнички хартии од вредност под услов да не наплатуваат трошоци за управување повисоки од 1% од нето вредноста на имотот на Фондот.

## **2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ**

### **2.1. Основа за составување на финансиските извештаи**

Финансиските извештаи се подготвени во согласност со Законот за инвестициски фондови ("Сл.весник на РМ бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015 и 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 на Република Северна Македонија бр. 148/2024"). Според овој правилник основните финансиски извештаи се изготвени во согласност со Правилникот за водење на сметководството ("Службен весник на Република Северна Македонија бр. 94/2004, 11/2005, 116/2005 ") и Меѓународните стандарди за финансиско известување објавени во Службен весник на Република Северна Македонија.

Овие финансиски извештаи се изготвени за годината 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, Друштвото се придржуваше кон сметководствените политики опишани во Белешка 2.

Подготвувањето на финансиските 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 - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

### **2.2. Препоставка 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 моментов 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 финансиските 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 финансиските извештаи и идните фактички резултати би можеле да се разликуваат од овие проценки.

Овие проценки и претпоставки се базирани на информациите расположливи на датумот на подготовка на финансиските 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 финансиските 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 од 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 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 - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

### **2.5. Признавање на трошоците и приходите (продолжува)**

#### **Трошоци и надоместоци на фондот:**

##### *-Трошоци за управување на Фондот*

На годишно ниво Друштвото наплатува надоместок за управување со средствата во висина од 1,5% 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 нето-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 на дено на вреднување, со примена на следниве стапки:

- |                             |       |
|-----------------------------|-------|
| - до 100.000.000,00 денари  | 0,19% |
| - над 100.000.001,00 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 купопродажба 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 работењето*

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.

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 (влезна провизија) претставува надоместок кој инвеститорот го уплаќа 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.

Надоместокот на откуп на удели (излезна провизија) претставува надоместок кој ќе се наплати од инвеститорот доколку се повлечат инвестираните средства во рок пократок од шест (6) месеци од моментот на купување на удели од Фондот, со примена на соодветните стапки објавени во Проспектот и Статутот на 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.

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

### **2.6. Конвертирање во странска валута и сметководствен третман на позитивните/негативните курсни разлики и ефектот од примената на девизна клаузула**

Ставките во Билансот на состојба и Билансот на успех 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 Билансот на 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. Вложување 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 којшто Фондот станува странка на договорните одредби на инструментот.

Финансиско 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 хартии од вредност;
- чувани до доспевање - должнички хартии од вредност;
- кредити и побарувања – парични средства и парични еквиваленти, депозити и останати побарувања.

Финансиски обврски:

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

Финансиско средство се класифицира за тргување, доколку:

- е набавено или настанато со цел да биде продадено или откупено во блиска иднина;
- при иницијалното признавање е дел од портфолиото кое е заеднички управувано и за кое постојат индикации за остварување на краткорочен профит или
- е дериватив, различен од инструмент за хеџинг.

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 вложување на кредитната состојба.

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

**2.9. Финансиски средства и обврски (продолжува)**

***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.

**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 евидентирираниот 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. Евидентирираниот 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 и вредност по удел 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 вредноста на нето имотот на Фондот во текот на 2025 година е дадено во белешката 14 - Преглед за движење на вредноста на нето имотот на Фондот.

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

### **2.11 Нето вредност на имотот на Фондот и вредност по удел на Фондот (продолжува)**

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**

Заклучно со 31 декември 2025 година вкупниот износ на средства под управување во о.и.ф. КБ Инвест – Обврзници изнесуваше 992.416,06 илјади денари (споредено со 583.097,44 илјади денари во 2024 година). На пресечниот датум во портфолиото на вложувања на Фондот, обврзниците учествуваат со 83,3% (89,9% за 2024 година) како комбинација од државни и корпоративни обврзници кои учествуваат со 77,1% и 11,0% соодветно (76,9% и 13,0% за 2024 година). Државните обврзници за денационализација и евро-обврзници издадени од страна на Република Македонија учествуваат со 40,3%, додека државните евро-обврзници издадени од Романија со 23,0%, Унгарија со 10,4%, Турција со 3,5%, Албанија со 2,0%, Црна Гора со 1,8% и Украина со 0,4%. Корпоративните обврзници се издадени од следните издавачи: NLB Ljubljana, Banca Transilvania, Credit Bank of Moscow, Limak Energy, Pozavarovalnica Sava и Iutecredit. Останатиот дел од средствата се чуваат во банкарски депозити. Од останатите класи на имот депозитите учествуваат со 6,5% од имотот на Фонд, а уделите во отворени инвестициски фондови со 3,2%.

Најголема изложеност на Фондот како поединечен издавач на хартии од вредност е Република Македонија која учествува со 40,3%, додека најголемите индивидуални вложувања (односно позиции) се во државни хартии од вредност каде издавач се јавува Република Македонија и тоа: евро-обврзницата MACEDO 1,625 која учествува со 16,7%, потоа следи MACEDO 6,96 со вкупно учество од 6,1% во нето имотот на Фондот додека трета по големина позиција е континуираната државна обврзница МКМИНФ20ГАО1 со вкупно учество од 4,3% од нето имотот на Фондот.

Сите хартии од вредност се вреднуваат според нивната објективна вредност, освен обврзниците купени на домашниот пазар на капитал (МКМИНФ20ГАТ0, МКМИНФ20ГАР4, МКМИНФ20ГАО1, МКМИНФ20ГАИ3, МКМИНФ20ГАФ9, МКМИНФ20ГАН3) кои периодично се вреднуваат согласно методологијата на ефективна каматна стапка. Обврзниците купени на меѓународните пазари на капитал со состојба на ден 31 декември 2025 година учествуваат со 70,6% во вкупниот имот на Фондот (74,6% на 31 декември 2024 година), додека учеството на државните обврзници купени на домашниот пазар учествуваат со 17,5% (15,3% на 31 декември 2024 година). Со оглед на структурата на имотот, оптималниот период на чување на инвестираните средства во овој вид на фонд е повеќе од 6 месеци. Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон ЕУР со 70,4%, потоа следи со МКД 23,7% и 6,1% во УСД, односно околу 77% од имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви.

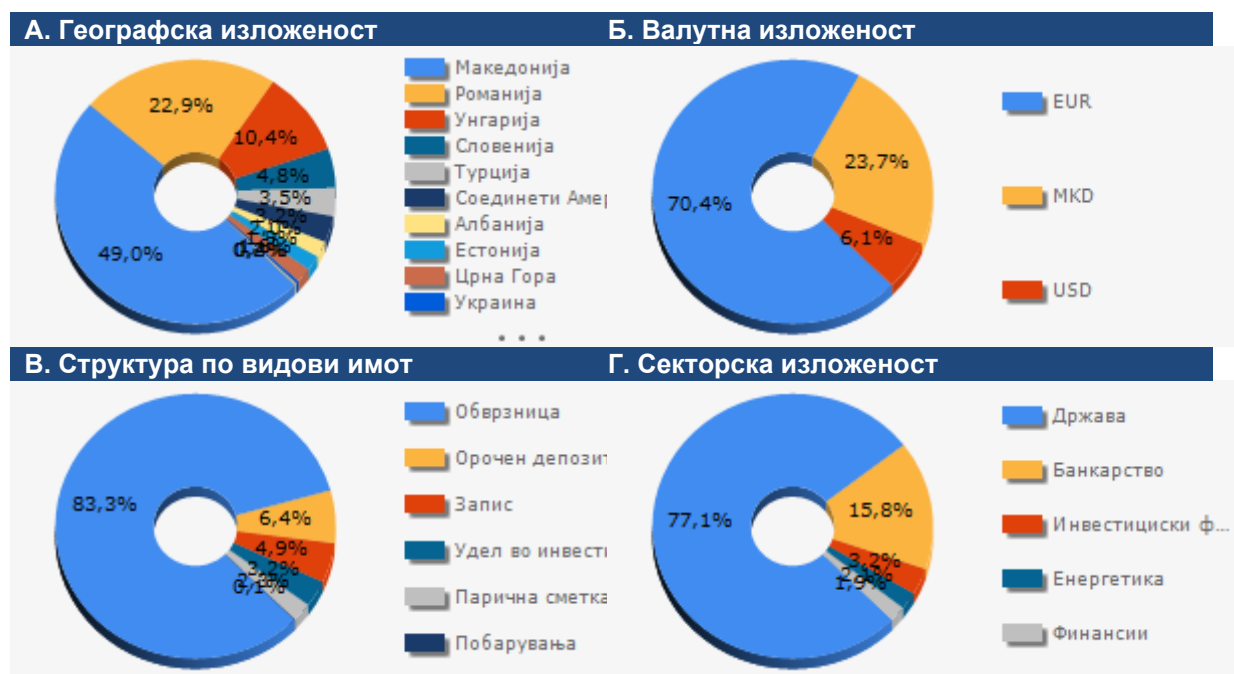
Целта на ваквата поставеност е обезбедување на стабилност во приносите, односно заштита од девизниот ризик на дел од портфолиото на Фондот со истовремено обезбедување на оптимална ликвидност на вкупното портфолио преку обврзниците кои се чуваат за тргување и депозитите. Оваа алокација на средства за инвеститорите се очекува да обезбеди (брuto) принос од околу 5,5% на годишно ниво (под претпоставка дека условите за реинвестирање во обврзници и депозити останат непроменети).

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

**2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжува)**

Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела



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

	2025 година	2024 година
Цена на удел на крајот на периодот	158,7445 МКД	151,4646 МКД
Принос (од основање)	58,74%	51,47%
Стандардна девијација (тековна година)	2,4785%	1,3082%
Стандардна девијација (последните 5 години)	7,5754%	7,7176%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	4	4

Среднорочните резултати на фондот сеуште се под влијание на екстерниот шок предизвикан од војната во Украина во 2022 година и драстичната промена на монетарните политики во однос на каматните стапки на глобално ниво. Воведувањето санкции кон сите издавачи на хартии од вредност кои потекнуваат од Руската Федерација доведе до значителен пад на нивните цени. Овој пад беше делумно неутрализиран во изминатиот период, додека во првата половина од 2026 година очекуваме целосно покривање на загубите. Во услови на нормализирање на политичките и економските текови веруваме дека ќе дојде до соодветно вредносно усогласување на овој дел од портфолиото на фондот кој во моментот се вреднува како фракција од неговата номинална вредност (иако севкупната изложеност на пресечниот датум изнесува 0,6% од нето имотот на фондот) додека побарувањата по основ на главница и камати се во најголем дел амортизирани.

Во текот на 2025 година бележиме одредено стабилизирање на цените на сите должнички хартии од вредност без оглед на нивниот кредитен рејтинг. Генерално, ваквиот тренд продолжи и во текот на 2026 година со повремено зголемување на волатилноста предизвикана од макро-економските податоци кои влијаат врз очекувањата на инвеститорите за интензитетот и динамиката на кратење на каматните стапки, а со тоа и приносите/цените на должничките хартии од вредност. За следниот период очекувата се дека намалувањето на каматните стапки ќе продолжи во линија на промената во политиката на високи каматни стапки од страна на ФЕД и ЕЦБ, услови кои практично ги фаворизираат овие инструменти.

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

### **2.12 Средства на фондот и стратегија на вложувања (продолжува)**

Во услови на дополнителни приливи, Друштвото планира да ги искористи поволните пазарни околности за нови вложувања. Тековните цени и сентиментот кај инвеститорите овозможува добро позиционирање во однос на принос/ризик во делот на вложувања во државни обврзници со рочност од 6 до 9 години. Доколку дојде до забавување на економската активност (која се очекува во текот на 2026 година) мошне е веројатно да има реверзибилен тренд во однос на каматите, односно може да ги видиме првите посериозни намалувања на референтната каматна стапка уште во втората половина од годината. Ова позитивно ќе се одрази врз приносите, односно растот на цените на обврзниците и претставува соодветна можност за инвестирање. Имајќи ја во предвид големината на фондот, како и минималните износи (лотови) за вложување во одредена хартија од вредност (односно нејзиното процентуално учество во имотот), а со цел обезбедување на дополнителна диверзификација помеѓу земји и сектори, Друштвото во следниот период ќе настојува да обезбеди индиректна изложеност кон овие инструменти преку ЕТФ фондови кои имаат слична инвестициска стратегија согласно Статутот и Проспектот на фондот. Меѓутоа, севкупната изложеност (директна и индиректна) кон должничките хартии од вредност би изнесувала помеѓу 80% и 85% од портфолиото на Фондот.

## **3. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ**

Во текот на своето работење Фондот влегува во различни трансакции кои пред се се однесуваат на купување и продавање на хартии од вредност на различни организирани пазари на хартии од вредност, како и депонирање на парични средства во банки.

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.

Главните ризици на кои Фондот е изложен и политиките за управување со нив се следните:

### **3.1. Валутен ризик**

Фондот има трансакции во странска валута, кои произлегуваат од набавки на финансиски средства на странски или домашни пазари, при што истото се изложува 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

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

**3.1. Валутен ризик (продолжува)**

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:

	<b>Средства во МКД</b>		<b>Обврски во МКД</b>	
	<b>31 декември 2025</b>	<b>31 декември 2024</b>	<b>31 декември 2025</b>	<b>31 декември 2024</b>
ЕУР	699.027.300	459.379.466	72.564	52.271
УСД	60.110.397	30.261.381	-	-
	<b>759.137.697</b>	<b>489.640.847</b>	<b>72.564</b>	<b>52.271</b>

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.

	<b>Зголемување за 10% во МКД</b>		<b>Намалување за 10% во МКД</b>	
	<b>31 декември 2025</b>	<b>31 декември 2024</b>	<b>31 декември 2025</b>	<b>31 декември 2024</b>
ЕУР	69.895.474	45.932.720	(69.895.474)	(45.932.720)
УСД	6.011.040	3.026.138	(6.011.040)	(3.026.138)
<b>Нето ефект</b>	<b>75.906.514</b>	<b>48.958.858</b>	<b>(75.906.514)</b>	<b>(48.958.858)</b>

**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 88.00% (2024: 85.83%) од вредноста на вкупниот имот на Фондот беше инвестирана во обврзници и државни записи со следниов кредитен рејтинг:

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

**3.2 Кредитен ризик (продолжува)**

ISIN	2025		2024	
	УЧЕСТВО	РЕЈТИНГ	УЧЕСТВО	РЕЈТИНГ
MKMINF20GAF9			1.68%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAI3			1.68%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAN3	1.01%	ББ- (S&P)	1.68%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAO1	2.52%	ББ- (S&P)	4.21%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAR4	2.13%	ББ- (S&P)	3.37%	ББ- (S&P)
MKMINF20GAT0	1.27%	ББ- (S&P)	2.02%	ББ- (S&P)
MKMINF20GCD0	4.66%	ББ- (S&P)		
XS2181690665			2.04%	ББ- (S&P)
XS2310118893	16.71%	ББ- (S&P)	18.67%	ББ- (S&P)
XS2582522681	6.08%	ББ- (S&P)	9.69%	ББ- (S&P)
XS1909184753	1.32%	ББ- (S&P)	2.11%	ББ- (S&P)
XS2010026214	0.65%	БББ- (S&P)	1.06%	БББ- (S&P)
XS2027596530	2.19%	БББ- (S&P)	3.41%	БББ- (S&P)
XS2050982755	1.19%	Б+ (S&P)	1.89%	Б+ (S&P)
XS2161992511	1.10%	БББ- (S&P)	1.77%	БББ- (S&P)
XS2270576700	0.61%	Б+ (S&P)	0.98%	Б+ (S&P)
XS2406936075	0.62%	ББ- (S&P)	0.97%	ББ- (S&P)
XS2538441598	2.40%	БББ- (S&P)	3.89%	БББ- (S&P)
XS2558594391	0.66%	БББ- (S&P)	1.07%	БББ- (S&P)
XS2636412210	1.35%	Б+ (S&P)	2.15%	ББ- (S&P)
XS2680932907	6.72%	БББ- (S&P)		
XS2689948078	10.79%	БББ- (S&P)		
XS2770920937	1.00%	БББ- (S&P)	1.55%	БББ- (S&P)
XS2829209720	4.56%	БББ- (S&P)	7.05%	БББ- (S&P)
XS2895056013	0.15%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.25%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056369	0.13%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.22%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056526	0.05%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.08%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056872	0.02%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.03%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2895056955	0.05%	ЦЦЦ+ (S&P)	0.08%	ЦЦЦ+ (S&P)
XS2971936948	1.28%	БББ- (S&P)		
XS1589106910	0.19%	H/a	0.36%	H/a
XS2063427574	0.57%	A+ (S&P)	0.90%	A (S&P)
XS2378483494			0.99%	Б- (Fitch)
XS2616733981	0.67%	БББ- (S&P)	1.09%	БББ- (S&P)
XS2724401588	1.33%	БББ- (S&P)	2.24%	БББ- (S&P)
XS2750306511	4.25%	БББ+ (S&P)	6.64%	БББ (S&P)
XS2989570945	2.14%	ББ- (Fitch)		
XS3047514446	1.86%	Б- (Fitch)		

*Парични средства и парични еквиваленти*

На 31.12.2025, парите и паричните еквиваленти изнесуваат 2,28% (2024: 1,67%) 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 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 6,45% (2024: 4.63%) од нето вредноста на Фондот. 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.

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

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

**3.3 Каматен ризик (продолжува)**

	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
<b>Финансиски средства</b>		
<i>Некаматоносни:</i>		
-Парични средства	16.216.597	9.477.565
-Останати побарувања	588.431	691.630
-Побарување за камати	19.781.037	14.444.104
-Удели во инвестициски фондови	<u>32.067.505</u>	<u>32.303.768</u>
	<b>68.653.570</b>	<b>56.916.067</b>
<i>Каматоносни со променлива камата:</i>		
-Парични средства	6.406.386	237.352
	<b>6.406.386</b>	<b>237.352</b>
<i>Каматоносни со фиксна камата:</i>		
-Вложувања во обврзници	854.929.922	509.908.110
-Депозити во банки	<u>64.000.000</u>	<u>27.000.000</u>
	<b>918.929.922</b>	<b>536.908.110</b>
	<b>993.989.878</b>	<b>594.062.529</b>
<b>Финансиски обврски</b>		
<i>Некаматоносни</i>		
-Обврски кон друштвото за управување	1.258.700	766.325
-Обврски кон депозитарна банка	142.403	85.935
-Останати обврски	<u>172.710</u>	<u>10.060.561</u>
	<b>1.574.813</b>	<b>10.965.092</b>

Ефективната каматна стапка за монетарните финансиски инструменти во текот на 2025 (во %) се движи:

- Орочени денарски депозити на една година во банки со променливи каматни стапки од 2.3%-3.20% годишно во 2025 година (2024 година: 2.8%-3.20%);
- Државни обврзници во земјата со купонски камати од 1.625% до 6.96% годишно (2024: 1.625% до 6.96% годишно)
- Државни обврзници во странство и корпоративни обврзници во земјата и во странство со годишна купонска камата од 0% до 12.00% годишно (2024: 0% до 11.00% годишно).

**3.4 Пазарен ризик**

Пазарниот ризик произлегува од можноста за незадоволителен раст или пад на вредноста на вложувањата во хартии од вредност, удели во отворени инвестициски фондови и депозити во банки на Фондот. Раководството на друштвото утврдува прифатливи лимити на ризик, кои се базираат на нивно секојдневно следење.

Раководството на друштвото ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови и поставува граници за ризикот кој што може да се прифати и кој редовно се следи.

Фондот нема концентрација на пазарен ризик бидејќи не ги надминува законски утврдените лимити кај еден издавач на хартии од вредност.

**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.

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 годината.

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 (продолжува)**

#### **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: Комисијата 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 инвестиционите одлуки, почитување на интерните политики, процедури и упатства и функционирањето на информациониот систем.

#### **3.7 Објективна вредност на финансиските 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 - Обврзници**  
**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 – ОБВРЗНИЦИ**

ред-број	позиција на имотот	претходен период (2024)	тековен период (2025)
1	Нето имот на фондот на почетокот на периодот	267.177.584	583.097.438
2	Број на удели / акции на почетокот на периодот	1.843.999,1285	3.849.726,2857
A	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на почетокот на периодот	144,8903	151,4646
<b>ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ ПО УДЕЛ/ АКЦИЈА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ</b>			
3	Нето имот на фондот на крајот на периодот	583.097.438	992.416.065
4	Број на удели / акции на крајот на периодот	3.849.726,2857	6.251.655,3333
B	Вредност на нето имотот на фондот по удел/ акција на крајот на периодот	151,4646	158,7445
<b>V. Дополнителни показатели и податоци</b>			
5	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот (%)	1,52	1,51
6	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот (%)	2,67	2,88
7	Принос на инвестицискиот фонд (%)	4,54	4,81
8	Просечна нето вредност на инвестицискиот фонд	492.479.105	833.662.848

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

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 (%)
Вкупно							
<b>Обични акции</b>							
<b>Странски издавачи</b>							
Вкупно							

Домашни државни обврзници	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
XS2310118893	172.186.000	156.402.191	165.854.391	0,4	16,69
MKMINF20GAF9	10.000.000	9.997.781	10.248.355	2,09	1,03
MKMINF20GAR4	20.000.000	20.003.575	21.166.592	1,86	2,13
MKMINF20GAN3	10.000.000	10.001.600	10.029.771	0,6	1,01
MKMINF20GCD0	45.000.000	45.000.000	46.215.478	2,49	4,65
XS2582522681	55.345.500	57.552.679	60.340.469	0,18	6,07
MKMINF20GAO1	25.000.000	25.005.350	25.016.343	1,86	2,52
MKMINF20GAT0	12.000.000	12.000.636	12.632.654	0,42	1,27
Вкупно	349.531.500	335.963.813	351.504.052		35,37
Домашни корпоративни обврзници					
Вкупно					
Вкупно обврзници од домашни издавачи	349.531.500	335.963.813	351.504.052		35,37

Државни обврзници странство	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
XS1909184753	12.299.000	12.561.707	13.071.674	0,01	1,32
XS2270576700	6.149.500	5.843.439	6.040.540	0,01	0,61
XS2010026214	6.149.500	6.274.888	6.467.889	0,01	0,65
XS2558594391	6.149.500	6.364.241	6.588.880	0,01	0,66
XS2050982755	12.299.000	11.221.977	11.774.913	0,04	1,18
XS2027596530	24.598.000	20.243.908	21.752.656	0,03	2,19
XS2770920937	9.224.250	9.207.185	9.960.271	0,01	1

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено**

XS2895056013	2.413.510	1.512.435	1.505.825	0	0,15
XS2895056526	804.503	485.588	486.994	0	0,05
XS2689948078	98.392.000	97.703.296	107.092.252	0,09	10,77
XS2636412210	12.299.000	12.772.020	13.410.424	0,03	1,35
XS2829209720	43.046.500	41.880.801	45.266.178	0,04	4,55
XS2538441598	21.523.250	23.136.418	23.856.653	0,01	2,4
XS2895056369	2.145.342	1.316.034	1.317.873	0	0,13
XS2895056872	292.960	177.477	172.214	0	0,02
XS2895056955	1.094.744	502.241	516.391	0	0,05
XS2406936075	6.149.500	5.767.063	6.111.458	0,02	0,61
XS2161992511	12.299.000	10.513.185	10.871.536	0,02	1,09
XS2680932907	61.495.000	63.159.840	66.678.329	0,06	6,71
XS2971936948	12.299.000	12.522.881	12.690.735	0,01	1,28
Вкупно	1.050.186.059	1.015.094.248	1.068.641.788		108
Корпоративни обврзници странство					
XS1589106910	10.461.000	2.109.931	1.880.033	0	0,19
XS2750306511	36.897.000	39.428.872	42.192.806	0,2	4,24
XS2724401588	12.299.000	13.312.684	13.193.102	4	1,33
XS2616733981	6.149.500	6.495.102	6.632.367	0,02	0,67
XS2063427574	6.149.500	5.327.373	5.670.072	0,13	0,57
XS2989570945	20.922.000	20.952.467	21.231.349	0	2,14
XS3047514446	18.448.500	18.452.167	18.493.362	0,21	1,86
Вкупно	111.326.500	106.078.597	109.293.093		11,00
Вкупно обврзници странски издавачи	462.449.559	449.245.219	474.926.776		47,77

**ОСТАНАТИ ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ**

Позиција	Номинална вредност	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во сопственоста на издавачот (%)	Учество во имотот на фондот (%)
МКМІNFДYP220	50.000.000	48.056.400	48.239.954	1,37	4,85
Вкупно останати ХВ од домашни издавачи	50.000.000	48.056.400	48.239.954		4,85
US4642874329	4.880	24.877.065	22.247.451	0	2,24
US4642882819	1.950	10.223.338	9.820.055	0	0,99
Вкупно останати ХВ од странски издавачи	6.830	35.100.403	32.067.505		3,23

**ПЛАСМАНИ И ДЕПОЗИТИ**

	Код на пласман и депозит	Набавна цена	Вредност на датумот на извештајот	Учество во имотот на фондот (%)
КАПИТАЛ БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочни депозити	1.000.000	1.000.217	0,1
СИЛК РОУД БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочни депозити	15.000.000	15.035.671	1,51
ХАЛК БАНКА АД СКОПЈЕ	Краткорочни депозити	48.000.000	48.003.813	4,83
Вкупно пласмани и депозити		64.000.000	64.039.702	6,44

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

Име на овластениот учесник	Вкупна вредност на трансакции за период	(%) вкупно остварениот промет за периодот по овластен учесник
Adamant Capital Partners AD	192.256.155	40,06
Banca Promos SPA	171.509.754	35,74
InterCapital Securities Ltd	12.062.810	2,51
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	93.079.400	19,39
ХАЛК БАНКА АД СКОПЈЕ	11.024.663	2,3
Вкупно	479.932.783	100

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено**

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

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 – ОБВРЗНИЦИ**

Датум на продажба	Финансиски инструменти	ISIN	Број на ХВ	Книговодствена вредност	Продажна цена	Реализирана добивка (загуба)
20.10.2025	Државни обврзници	MKMINF20GAI3	1.000	9.998.647	10.975.000	976.353
13.6.2025	Државни обврзници	XS2310118893	700	39.165.372	40.462.560	1.297.188
30.4.2025	Корпоративни Обврзници	XS2378483494	1.000	5.898.704	6.080.026	181.322
22.1.2025	Удели на отв. Инв. Фондови	ROIF91100097	69.878	9.225.301	9.240.479	15.178
11.11.2025	Државни обврзници	XS2181690665	200	12.108.465	12.328.207	219.742
Вкупно реализирана добивка (загуба)			72.778	76.396.489	79.086.273	2.689.783

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

Датум	Финансиски инструменти	ISIN	Набавна цена	Објективна вредност	Нереализирана добивка (загуба)	Нето курсни разлики
12/31/2025	Државни обврзници	XS1909184753	12.561.707	12.514.478	-47.228	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2270576700	5.843.439	6.033.274	189.835	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2310118893	156.402.191	163.585.309	7.266.987	-83.869
12/31/2025	Државни обврзници	XS2406936075	5.767.063	6.089.050	321.988	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2582522681	57.552.679	57.248.278	-304.400	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2558594391	6.364.241	6.326.052	-38.188	0
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GAR4	20.003.575	20.002.756	-819	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2050982755	11.221.977	11.698.440	476.463	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2895056872	177.477	172.214	14.557	-19.820
12/31/2025	Државни обврзници	XS2689948078	97.703.296	105.305.022	7.752.429	-150.703
12/31/2025	Државни обврзници	XS2971936948	12.522.881	12.390.505	-123.728	-8.649
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GAT0	12.000.636	12.000.304	-333	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2770920937	9.207.185	9.574.495	367.310	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2161992511	10.513.185	10.736.289	223.104	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2895056013	1.512.435	1.460.873	117.345	-168.906
12/31/2025	Државни обврзници	XS2895056369	1.316.034	1.277.916	108.855	-146.972
12/31/2025	Државни обврзници	XS2895056526	485.588	472.010	40.652	-54.230
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GAN3	10.001.600	10.001.127	-473	0
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GAO1	25.005.350	25.004.219	-1.131	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2829209720	41.880.801	43.934.980	2.054.179	0
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GAF9	9.997.781	9.997.300	-481	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2010026214	6.274.888	6.326.114	51.225	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2027596530	20.243.908	21.512.181	1.268.273	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2636412210	12.772.020	13.002.872	230.852	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2538441598	23.136.418	23.485.525	349.107	0
12/31/2025	Државни обврзници	XS2895056955	502.241	516.391	70.239	-56.089
12/31/2025	Државни обврзници	XS2680932907	63.159.840	65.682.195	2.600.624	-78.269
12/31/2025	Државни обврзници	MKMINF20GCD0	45.000.000	44.989.382	-10.618	0
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS1589106910	2.109.931	1.694.787	-179.511	-235.634
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS2616733981	6.495.102	6.261.544	-233.558	0
12/31/2025	Корпоративни	XS3047514446	18.452.167	18.341.314	-97.962	-12.892

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено**

Обврзници						
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS2724401588	13.312.684	13.134.471	-178.213	0
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS2989570945	20.952.467	20.459.415	-295.209	-197.843
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS2750306511	39.428.872	39.822.932	394.060	0
12/31/2025	Корпоративни Обврзници	XS2063427574	5.327.373	5.635.955	308.582	0
12/31/2025	Благајнички записи	MKMINFDYP220	48.239.954	48.239.954	183.554	0
12/31/2025	Удели на отв. Инв. Фондови	US4642882819	10.223.338	9.820.055	738.442	0
12/31/2025	Удели на отв. Инв. Фондови	US4642874329	24.877.065	22.247.451	-240.215	0
Вкупно нереализирана добивка (загуба)			868.549.389	886.997.427	23.376.594	-1.213.876

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

Назив на поврзаните лица	Опис на трансакцијата	Датум на трансакцијата	Количина или номинална вредност	Набавна цена	Вредност на трансакцијата	Реализирана добивка (загуба)
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на обврзници - ДО2025/15-0640	19.6.2025	45.000.000	45.000.000	45.000.000	0
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	Купување на запис - DZ2025/20-364	26.11.2025	50.000.000	48.056.400	48.056.400	0
Вкупно:			95.000.000	93.056.400	93.056.400	0

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

назив на поврзаните лица	приход	расход	цел на исплатата
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	1.420.932	НАДОМЕСТ НА ДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	343.284	ОБВРСКИ ЗА СУБДЕПОЗИТАРНА БАНКА
КБ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ	0	12.537.635	УПРАВУВАЧКИ НАДОМЕСТ
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	11.500	Купување на обврзници - ДО2025/15-0640
КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД СКОПЈЕ	0	11.500	Купување на запис - DZ2025/20-364
КРЕСТОН МАКЕДОНИЈА ДООЕЛ Скопје	0	72.673	РЕВИЗОРСКИ НАДОМЕСТ
Вкупно:	0	14.397.525	

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

Вид на трошок	Износ (во денари)	(%) од вредноста на фондот
Надомест за управување	12.537.635	1,5
Надомест за депозитарна банка	1.764.216	0,21
Трошоци за купопроджба на имот на фонд	44.237	0,01
Трошоци за водење регистар на удели	0	0
Трошоци за ревизија	72.673	0,01
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	999.050	0,12
Други трошоци утврдени со статут и проспект:	0	0
Вкупно	15.417.812	1,85

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**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 – ОБВРЗНИЦИ**

Датум	Вкупен број на удели	Цена на удел	НАВ	Вкупна вредност на имотот	Вкупни обврски
01.01.2025	3.849.726,2857	151,5170	583.298.904	594.293.302	10.994.399
02.01.2025	3.864.958,6433	151,5734	585.824.911	587.448.484	1.623.573
03.01.2025	3.865.146,0278	151,6080	585.986.868	587.039.245	1.052.377
04.01.2025	3.865.146,0278	151,6341	586.087.980	587.169.346	1.081.366
05.01.2025	3.865.146,0278	151,6448	586.129.375	587.245.736	1.116.361
06.01.2025	3.865.146,0278	151,6037	585.970.561	587.115.910	1.145.349
07.01.2025	3.865.146,0278	151,5046	585.587.352	586.768.673	1.181.321
08.01.2025	3.875.121,4281	151,4206	586.773.140	587.973.005	1.199.866
09.01.2025	3.873.503,4034	151,4192	586.522.866	587.267.904	745.038
10.01.2025	3.872.324,4772	151,1952	585.476.960	587.262.308	1.785.348
11.01.2025	3.872.324,4772	151,2087	585.529.200	587.343.545	1.814.345
12.01.2025	3.872.324,4772	151,2194	585.570.415	587.413.760	1.843.345
13.01.2025	3.874.988,4878	150,9003	584.737.064	585.249.918	512.854
14.01.2025	3.866.142,5721	150,9789	583.706.135	585.583.467	1.877.332
15.01.2025	3.789.684,8208	151,1709	572.890.231	585.026.105	12.135.874
16.01.2025	3.788.692,6300	151,1806	572.776.757	573.502.910	726.153
17.01.2025	3.783.367,4988	151,2955	572.406.465	573.816.620	1.410.155
18.01.2025	3.783.367,4988	151,3376	572.565.824	574.004.345	1.438.522
19.01.2025	3.783.367,4988	151,3485	572.607.068	574.073.936	1.466.869
20.01.2025	3.783.367,4988	151,3747	572.705.982	573.395.499	689.517
21.01.2025	3.766.752,5128	151,6036	571.053.321	574.229.548	3.176.227
22.01.2025	3.789.858,9057	151,7329	575.046.244	575.750.907	704.664
23.01.2025	3.789.858,9057	151,7375	575.063.720	575.796.844	733.123
24.01.2025	3.789.149,3769	151,8185	575.263.131	576.132.428	869.297
25.01.2025	3.789.149,3769	151,7921	575.162.852	576.061.603	898.751
26.01.2025	3.789.149,3769	151,8032	575.204.883	576.132.084	927.201
27.01.2025	3.794.195,6197	151,8764	576.248.825	578.736.469	2.487.645
28.01.2025	3.799.048,3745	151,8725	576.971.126	577.922.228	951.102
29.01.2025	3.799.015,4781	151,9920	577.419.808	579.096.472	1.676.663
30.01.2025	3.796.897,3026	152,0560	577.341.074	578.603.347	1.262.273
31.01.2025	3.781.532,7216	152,0732	575.069.635	578.374.897	3.305.262
01.02.2025	3.781.532,7216	152,0908	575.136.446	578.470.266	3.333.819
02.02.2025	3.781.532,7216	152,1019	575.178.263	578.540.643	3.362.379
03.02.2025	3.775.761,1679	152,1234	574.381.461	576.313.746	1.932.284
04.02.2025	3.727.842,1341	152,3403	567.900.705	584.583.834	16.683.129
05.02.2025	3.730.262,0060	152,5246	568.956.905	569.500.908	544.004
06.02.2025	3.930.852,4949	152,5651	599.710.795	600.000.364	289.569
07.02.2025	3.730.307,8552	152,6743	569.521.955	600.466.177	30.944.222
08.02.2025	3.730.307,8552	152,6778	569.535.196	600.508.967	30.973.771
09.02.2025	3.730.307,8552	152,6892	569.577.746	600.581.067	31.003.321
10.02.2025	3.729.679,3010	152,7315	569.639.699	570.087.080	447.381
11.02.2025	3.758.423,4526	152,7963	574.273.311	576.259.132	1.985.821
12.02.2025	3.981.099,7598	152,6880	607.866.113	621.306.903	13.440.790
13.02.2025	3.983.443,7425	152,9772	609.375.979	622.888.507	13.512.528
14.02.2025	3.983.541,6858	153,1498	610.078.494	610.607.998	529.503
15.02.2025	3.983.541,6858	153,0906	609.842.893	610.409.527	566.634
16.02.2025	3.983.541,6858	153,1016	609.886.733	610.483.501	596.768
17.02.2025	3.983.587,3896	153,1601	610.126.718	610.683.104	556.386
18.02.2025	3.983.587,3896	153,1259	609.990.209	610.576.735	586.526
19.02.2025	3.973.783,9166	153,0070	608.016.839	610.133.482	2.116.644
20.02.2025	3.966.655,4285	153,0178	606.968.771	608.856.256	1.887.485
21.02.2025	3.966.655,4285	153,1648	607.552.061	608.228.787	676.726
22.02.2025	3.966.655,4285	153,2016	607.698.069	608.404.848	706.779
23.02.2025	3.966.655,4285	153,2127	607.741.976	608.478.793	736.816
24.02.2025	3.966.655,4285	153,3161	608.152.319	608.919.192	766.873
25.02.2025	3.966.661,9416	153,5360	609.025.491	609.822.481	796.990
26.02.2025	3.966.674,9414	153,8487	610.267.936	611.095.150	827.214
27.02.2025	3.961.841,9400	153,9489	609.921.188	611.522.645	1.601.457
28.02.2025	3.958.641,9456	154,0601	609.868.714	611.259.306	1.390.592
01.03.2025	3.958.641,9456	154,1037	610.041.522	611.474.286	1.432.764
02.03.2025	3.958.641,9456	154,1148	610.085.406	611.552.355	1.466.949
03.03.2025	3.978.319,7783	154,0566	612.886.244	613.864.494	978.250
04.03.2025	3.978.319,7783	153,9830	612.593.650	613.602.182	1.008.532

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

**За годината која завршува на 31 декември 2025**

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

05.03.2025	4.004.566,9309	153,5157	614.763.998	618.458.267	3.694.269
06.03.2025	4.004.566,9309	153,0032	612.711.532	613.780.749	1.069.217
07.03.2025	3.986.955,5173	152,9122	609.653.981	614.675.277	5.021.296
08.03.2025	3.986.955,5173	152,8595	609.444.010	614.495.616	5.051.606
09.03.2025	3.986.955,5173	152,8705	609.488.005	614.569.933	5.081.928
10.03.2025	3.986.975,1379	152,9001	609.608.942	610.030.455	421.514
11.03.2025	3.986.379,5083	152,7795	609.037.043	609.533.977	496.934
12.03.2025	3.986.379,5083	152,7293	608.836.943	609.263.993	427.050
13.03.2025	3.973.210,4349	152,7822	607.035.736	609.531.668	2.495.932
14.03.2025	4.007.231,3617	152,8471	612.493.580	613.007.769	514.189
15.03.2025	4.007.231,3617	152,8190	612.381.205	612.932.653	551.448
16.03.2025	4.007.231,3617	152,8300	612.425.041	613.006.748	581.706
17.03.2025	3.996.368,0232	152,9329	611.176.133	613.449.481	2.273.347
18.03.2025	3.996.368,0232	152,9541	611.260.906	616.406.431	5.145.525
19.03.2025	3.982.360,1414	152,9981	609.293.687	612.075.516	2.781.829
20.03.2025	3.982.360,1414	153,1056	609.721.800	610.390.580	668.780
21.03.2025	3.979.747,8999	153,1252	609.399.539	610.498.459	1.098.920
22.03.2025	3.979.747,8999	153,1394	609.456.216	610.585.274	1.129.058
23.03.2025	3.979.747,8999	153,1505	609.500.374	610.659.575	1.159.201
24.03.2025	3.988.370,9933	153,0925	610.589.488	611.581.468	991.980
25.03.2025	3.985.111,8623	153,1083	610.153.605	611.475.767	1.322.162
26.03.2025	3.985.111,8623	153,0198	609.801.155	610.653.462	852.307
27.03.2025	3.963.538,5254	152,9666	606.288.983	610.471.425	4.182.442
28.03.2025	3.963.538,5254	152,9881	606.374.407	607.286.828	912.421
29.03.2025	3.963.538,5254	152,9888	606.377.191	607.319.592	942.401
30.03.2025	3.963.538,5254	153,0000	606.421.244	607.393.628	972.384
31.03.2025	3.963.538,5254	153,0193	606.497.779	607.500.151	1.002.372
01.04.2025	3.963.538,5254	153,1239	606.912.469	607.944.851	1.032.381
02.04.2025	3.944.049,9472	153,1321	603.960.633	608.007.354	4.046.721
03.04.2025	3.944.496,8248	153,0179	603.578.579	605.082.556	1.503.977
04.04.2025	3.944.496,8248	152,3371	600.893.078	601.145.169	252.092
05.04.2025	3.944.496,8248	152,1786	600.267.917	600.555.606	287.689
06.04.2025	3.944.496,8248	152,1897	600.311.921	600.629.264	317.343
07.04.2025	3.930.325,5397	151,4034	595.064.603	597.564.040	2.499.437
08.04.2025	5.770.209,6962	151,0915	871.829.590	1.088.591.102	216.761.512
09.04.2025	5.730.580,6441	150,5474	862.723.776	1.087.315.873	224.592.097
10.04.2025	5.519.155,1012	150,6398	831.404.245	866.312.784	34.908.539
11.04.2025	5.519.168,3955	150,4406	830.306.870	830.859.495	552.624
12.04.2025	5.519.168,3955	150,2435	829.219.314	829.812.806	593.492
13.04.2025	5.519.168,3955	150,2541	829.277.408	829.911.795	634.387
14.04.2025	5.518.510,6695	150,5186	830.638.606	831.319.816	681.210
15.04.2025	5.518.563,7380	150,7486	831.915.764	832.537.967	622.203
16.04.2025	5.518.563,7380	151,0007	833.306.975	833.970.269	663.294
17.04.2025	5.518.563,7380	151,1405	834.078.500	834.782.923	704.423
18.04.2025	5.518.563,7380	151,1687	834.233.968	834.979.547	745.579
19.04.2025	5.518.563,7380	151,1792	834.291.796	835.078.524	786.728
20.04.2025	5.518.563,7380	151,1896	834.349.620	835.177.502	827.882
21.04.2025	5.518.563,7380	151,1032	833.872.455	834.741.471	869.016
22.04.2025	5.518.563,7380	151,3273	835.109.462	836.019.669	910.207
23.04.2025	5.518.563,7380	151,5548	836.364.950	837.264.138	899.187
24.04.2025	5.518.020,9448	151,8908	838.136.635	839.164.614	1.027.978
25.04.2025	5.517.968,0669	152,2777	840.263.235	841.254.290	991.056
26.04.2025	5.517.968,0669	152,4016	840.946.933	841.979.492	1.032.559
27.04.2025	5.517.968,0669	152,4115	841.001.817	842.075.868	1.074.051
28.04.2025	5.517.968,0669	152,4351	841.132.208	842.238.758	1.106.550
29.04.2025	5.517.968,0669	152,3909	840.887.920	842.035.961	1.148.041
30.04.2025	5.517.968,0669	152,2468	840.092.727	841.282.220	1.189.494
01.05.2025	5.517.968,0669	152,2590	840.160.455	841.400.907	1.240.452
02.05.2025	5.509.138,1550	152,1391	838.155.405	840.780.661	2.625.257
03.05.2025	5.509.138,1550	152,2105	838.548.936	841.215.644	2.666.708
04.05.2025	5.509.138,1550	152,2206	838.604.435	841.312.592	2.708.157
05.05.2025	5.510.053,0807	151,4866	834.699.406	836.145.901	1.446.495
06.05.2025	5.494.903,7551	151,5620	832.818.801	842.585.359	9.766.558
07.05.2025	5.508.129,5773	151,7486	835.850.840	842.651.319	6.800.479
08.05.2025	5.504.589,0474	151,2311	832.464.992	833.464.573	999.581
09.05.2025	5.570.704,0505	151,2516	842.577.773	849.294.247	6.716.474
10.05.2025	5.570.704,0505	151,3111	842.909.522	849.670.587	6.761.065
11.05.2025	5.570.704,0505	151,3214	842.966.999	849.769.631	6.802.632
12.05.2025	5.614.401,6765	151,3809	849.913.107	869.303.010	19.389.903

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

**За годината која завршува на 31 декември 2025**

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

13.05.2025	5.712.097,5412	151,7055	866.556.445	879.890.163	13.333.718
14.05.2025	5.778.088,0689	151,5369	875.593.808	888.829.945	13.236.136
15.05.2025	5.778.134,3241	151,3344	874.430.279	875.230.213	799.934
16.05.2025	5.778.134,3241	151,6004	875.967.336	876.770.112	802.775
17.05.2025	5.778.134,3241	151,5610	875.739.547	876.585.499	845.952
18.05.2025	5.778.134,3241	151,5713	875.799.163	876.688.305	889.142
19.05.2025	5.778.134,3241	152,5645	881.538.436	882.471.032	932.596
20.05.2025	5.775.517,5985	152,8628	882.861.800	884.237.957	1.376.157
21.05.2025	5.785.333,5880	152,8119	884.067.669	885.087.429	1.019.761
22.05.2025	5.785.333,5880	152,6682	883.236.253	884.189.842	953.590
23.05.2025	5.785.333,5880	152,6965	883.400.362	884.397.519	997.157
24.05.2025	5.785.333,5880	152,7528	883.725.621	884.766.372	1.040.751
25.05.2025	5.785.333,5880	152,7630	883.784.876	884.870.218	1.085.342
26.05.2025	5.783.376,4115	152,7711	883.532.543	884.960.479	1.427.937
27.05.2025	5.785.662,4094	153,1060	885.819.728	886.991.366	1.171.638
28.05.2025	5.785.662,4094	153,1792	886.243.405	887.458.768	1.215.362
29.05.2025	5.785.662,4094	153,3532	887.249.993	888.509.119	1.259.127
30.05.2025	5.796.129,5008	153,5216	889.831.327	891.327.429	1.496.102
31.05.2025	5.796.129,5008	153,4846	889.616.355	891.156.352	1.539.997
01.06.2025	5.796.129,5008	153,4947	889.675.371	891.259.271	1.583.900
02.06.2025	5.794.174,6220	153,4622	889.187.043	891.114.838	1.927.796
03.06.2025	5.787.570,5324	153,7151	889.636.748	892.157.564	2.520.816
04.06.2025	5.794.078,8284	154,1110	892.931.421	894.454.137	1.522.716
05.06.2025	5.795.043,9629	154,1526	893.321.307	894.114.353	793.046
06.06.2025	5.795.043,9629	154,2105	893.656.525	894.493.634	837.109
07.06.2025	5.795.043,9629	154,2206	893.715.384	894.603.561	888.177
08.06.2025	5.795.043,9629	154,2308	893.774.240	894.706.491	932.251
09.06.2025	5.795.887,0316	154,6493	896.330.070	897.030.121	700.051
10.06.2025	5.794.479,9210	154,7456	896.670.307	897.485.684	815.376
11.06.2025	5.793.782,2033	154,7904	896.821.967	897.446.717	624.749
12.06.2025	5.793.782,2033	154,8325	897.066.027	897.660.296	594.270
13.06.2025	5.799.278,5197	154,5053	896.019.120	896.655.230	636.110
14.06.2025	5.799.278,5197	154,4888	895.923.470	896.603.729	680.259
15.06.2025	5.799.278,5197	154,4986	895.980.164	896.711.596	731.431
16.06.2025	5.799.336,7938	154,4427	895.665.175	896.400.765	735.590
17.06.2025	5.798.748,0204	154,5586	896.246.274	942.128.538	45.882.264
18.06.2025	5.798.748,0204	154,6282	896.650.078	942.485.531	45.835.453
19.06.2025	5.798.748,0204	154,5526	896.211.331	897.079.464	868.133
20.06.2025	5.798.748,0204	154,5294	896.076.900	896.989.210	912.310
21.06.2025	5.798.748,0204	154,5626	896.269.518	897.226.036	956.518
22.06.2025	5.798.748,0204	154,5734	896.332.380	897.333.100	1.000.720
23.06.2025	5.798.748,0204	154,7079	897.112.381	898.157.340	1.044.959
24.06.2025	5.810.429,8249	154,9827	900.516.283	901.795.167	1.278.884
25.06.2025	5.810.429,8249	154,9599	900.383.438	912.383.926	12.000.488
26.06.2025	5.810.429,8249	155,0180	900.721.315	912.780.084	12.058.768
27.06.2025	5.816.885,4111	154,9046	901.062.094	902.284.783	1.222.689
28.06.2025	5.816.885,4111	155,0202	901.734.660	903.001.859	1.267.198
29.06.2025	5.816.885,4111	155,0314	901.799.630	903.111.313	1.311.683
30.06.2025	5.846.463,4157	155,0633	906.571.925	907.928.312	1.356.388
01.07.2025	5.840.117,2119	155,2109	906.449.744	908.850.909	2.401.164
02.07.2025	5.839.447,4045	155,2685	906.682.178	908.233.086	1.550.908
03.07.2025	5.859.729,9754	155,7778	912.815.775	914.409.912	1.594.137
04.07.2025	5.859.771,6680	155,9032	913.556.920	914.987.502	1.430.582
05.07.2025	5.859.771,6680	155,9254	913.687.289	915.168.946	1.481.657
06.07.2025	5.859.771,6680	155,9365	913.752.107	915.278.844	1.526.738
07.07.2025	5.859.855,1115	155,7938	912.929.237	914.475.018	1.545.782
08.07.2025	5.859.405,2155	155,5915	911.673.354	924.218.810	12.545.455
09.07.2025	5.862.615,7419	155,7377	913.030.455	924.451.290	11.420.835
10.07.2025	5.864.585,9666	155,8198	913.818.376	914.433.748	615.372
11.07.2025	5.861.393,6478	155,6862	912.537.945	913.609.957	1.072.012
12.07.2025	5.861.393,6478	155,7226	912.751.348	913.868.371	1.117.023
13.07.2025	5.861.393,6478	155,7340	912.818.412	913.980.452	1.162.039
14.07.2025	5.863.834,6448	155,6436	912.668.465	913.356.447	687.982
15.07.2025	5.862.594,7256	155,6553	912.543.874	913.454.841	910.967
16.07.2025	5.862.594,7256	155,6280	912.384.182	913.140.127	755.945
17.07.2025	5.862.594,7256	155,7471	913.082.082	913.883.032	800.950
18.07.2025	5.862.594,7256	155,9107	914.041.239	914.887.251	846.012
19.07.2025	5.862.594,7256	155,8632	913.762.697	914.653.763	891.066
20.07.2025	5.862.594,7256	155,8746	913.829.726	914.765.849	936.123

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

**За годината која завршува на 31 декември 2025**

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

21.07.2025	5.862.517,8846	156,1666	915.529.361	916.522.622	993.261
22.07.2025	5.867.639,2481	156,2084	916.574.539	917.600.993	1.026.454
23.07.2025	5.865.157,7405	156,2344	916.339.485	917.798.840	1.459.355
24.07.2025	5.909.270,9536	156,2117	923.097.386	924.323.545	1.226.159
25.07.2025	5.884.378,0035	156,1888	919.074.053	924.125.732	5.051.679
26.07.2025	5.884.378,0035	156,2482	919.423.202	924.520.408	5.097.207
27.07.2025	5.884.378,0035	156,2595	919.490.207	924.632.941	5.142.734
28.07.2025	5.884.243,5497	156,3561	920.037.112	921.357.246	1.320.134
29.07.2025	5.901.912,8507	156,4861	923.567.591	925.012.267	1.444.676
30.07.2025	5.901.912,8507	156,5081	923.697.275	925.087.498	1.390.223
31.07.2025	5.901.146,3391	156,5534	923.844.414	925.400.206	1.555.792
01.08.2025	5.901.146,3391	156,5457	923.798.940	925.280.256	1.481.316
02.08.2025	5.901.146,3391	156,5978	924.106.260	925.633.163	1.526.903
03.08.2025	5.901.146,3391	156,6091	924.173.419	925.745.915	1.572.497
04.08.2025	5.901.178,2462	156,7049	924.743.391	926.361.509	1.618.118
05.08.2025	5.902.831,7774	156,6209	924.506.780	926.170.611	1.663.831
06.08.2025	5.902.831,7774	156,6532	924.697.496	926.406.955	1.709.460
07.08.2025	5.915.639,7314	156,6995	926.977.800	928.639.764	1.661.964
08.08.2025	5.914.491,0162	156,6968	926.781.707	941.278.777	14.497.069
09.08.2025	5.914.491,0162	156,7152	926.890.610	941.434.553	14.543.943
10.08.2025	5.914.491,0162	156,7268	926.959.246	941.552.938	14.593.692
11.08.2025	6.029.780,3031	156,7873	945.392.749	960.626.063	15.233.314
12.08.2025	6.030.422,0266	156,6360	944.581.410	946.473.839	1.892.429
13.08.2025	6.010.801,9901	156,7424	942.147.266	948.022.337	5.875.072
14.08.2025	6.011.945,4822	156,6294	941.647.398	942.362.101	714.703
15.08.2025	6.011.996,5909	156,5291	941.052.516	941.784.980	732.464
16.08.2025	6.011.996,5909	156,5489	941.171.463	941.950.320	778.857
17.08.2025	6.011.996,5909	156,5602	941.239.641	942.064.894	825.253
18.08.2025	6.011.932,7268	156,5825	941.363.361	942.245.018	881.657
19.08.2025	6.050.201,2501	156,6039	947.485.198	948.433.532	948.334
20.08.2025	6.050.201,2501	156,5327	947.054.433	948.019.439	965.006
21.08.2025	6.056.595,4881	156,3908	947.196.006	948.207.701	1.011.696
22.08.2025	6.056.595,4881	156,4155	947.345.432	948.403.832	1.058.400
23.08.2025	6.056.595,4881	156,4363	947.471.098	948.576.205	1.105.107
24.08.2025	6.056.595,4881	156,4475	947.539.503	948.691.330	1.151.827
25.08.2025	6.049.564,1822	156,4432	946.412.954	948.711.501	2.298.547
26.08.2025	6.049.204,0867	156,3351	945.703.174	947.024.654	1.321.481
27.08.2025	6.049.210,4834	156,3297	945.670.978	946.963.083	1.292.105
28.08.2025	6.049.210,4834	156,4697	946.518.398	947.857.179	1.338.781
29.08.2025	6.059.909,1455	156,4247	947.919.634	949.380.163	1.460.529
30.08.2025	6.059.909,1455	156,3836	947.670.491	949.177.765	1.507.274
31.08.2025	6.059.909,1455	156,3935	947.730.321	949.284.342	1.554.021
01.09.2025	5.939.670,1520	156,3524	928.681.485	949.006.897	20.325.412
02.09.2025	5.941.254,4587	156,0689	927.245.139	928.816.686	1.571.547
03.09.2025	5.926.210,7038	156,2110	925.739.215	929.706.547	3.967.332
04.09.2025	5.932.945,1925	156,3893	927.849.278	929.513.178	1.663.901
05.09.2025	5.932.919,6515	156,6113	929.162.001	930.896.743	1.734.742
06.09.2025	5.932.919,6515	156,5714	928.925.817	930.706.393	1.780.576
07.09.2025	5.932.919,6515	156,5829	928.993.481	930.826.898	1.833.417
08.09.2025	5.932.919,6515	156,7531	930.003.369	931.882.676	1.879.307
09.09.2025	5.934.877,7195	156,7872	930.512.919	932.270.359	1.757.440
10.09.2025	5.915.788,5338	156,9475	928.467.935	931.976.336	3.508.402
11.09.2025	5.896.267,0892	157,1605	926.660.520	930.284.737	3.624.217
12.09.2025	5.899.519,9974	157,0902	926.756.831	927.356.724	599.893
13.09.2025	5.899.519,9974	157,0707	926.641.566	927.287.130	645.564
14.09.2025	5.899.519,9974	157,0821	926.709.021	927.400.262	691.241
15.09.2025	5.898.747,5511	157,1530	927.005.907	927.956.411	950.504
16.09.2025	5.940.030,0436	157,1567	933.515.578	937.049.988	3.534.410
17.09.2025	5.938.052,9049	157,1793	933.338.795	935.126.375	1.787.580
18.09.2025	5.925.197,6445	157,1664	931.241.717	934.137.277	2.895.560
19.09.2025	5.930.926,9610	157,0868	931.670.066	932.591.187	921.121
20.09.2025	5.930.926,9610	157,3296	933.110.459	934.077.645	967.186
21.09.2025	5.930.926,9610	157,3411	933.178.421	934.191.616	1.013.195
22.09.2025	5.928.893,7277	157,2832	932.515.539	933.894.524	1.378.985
23.09.2025	5.928.893,7277	157,3369	932.833.755	933.939.771	1.106.017
24.09.2025	5.928.842,6849	157,2254	932.164.896	933.324.907	1.160.011
25.09.2025	5.929.485,1761	157,2006	932.118.583	933.316.561	1.197.977
26.09.2025	6.018.417,6807	157,2316	946.285.730	947.747.336	1.461.606
27.09.2025	6.018.417,6807	157,3028	946.714.113	948.222.415	1.508.301

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

**За годината која завршува на 31 декември 2025**

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

28.09.2025	6.018.417,6807	157,3142	946.782.568	948.337.571	1.555.003
29.09.2025	5.971.031,1815	157,4386	940.070.919	948.916.114	8.845.195
30.09.2025	5.970.794,4916	157,3841	939.708.021	941.193.354	1.485.333
01.10.2025	5.970.794,4916	157,4073	939.846.563	941.324.254	1.477.691
02.10.2025	5.970.357,0634	157,4706	940.155.969	941.618.308	1.462.339
03.10.2025	5.878.188,1601	157,5181	925.920.777	943.123.633	17.202.856
04.10.2025	5.878.188,1601	157,5477	926.094.990	943.344.251	17.249.261
05.10.2025	5.878.188,1601	157,4922	925.769.022	943.070.676	17.301.654
06.10.2025	5.823.352,2906	157,4467	916.867.707	927.085.790	10.218.083
07.10.2025	5.822.792,2946	157,4693	916.911.208	918.538.022	1.626.814
08.10.2025	5.829.710,5859	157,5535	918.491.071	918.973.651	482.580
09.10.2025	5.875.617,4347	157,6597	926.348.095	928.578.719	2.230.624
10.10.2025	5.875.693,5242	157,7091	926.650.441	927.177.609	527.168
11.10.2025	5.875.693,5242	157,7611	926.956.097	927.537.949	581.852
12.10.2025	5.875.693,5242	157,7727	927.023.868	927.660.412	636.543
13.10.2025	5.914.992,4411	157,8415	933.631.047	934.295.584	664.538
14.10.2025	5.914.998,7729	157,9333	934.175.544	934.909.271	733.727
15.10.2025	5.867.243,5342	158,1230	927.745.964	936.060.803	8.314.839
16.10.2025	5.878.869,4601	158,1790	929.913.882	930.719.353	805.471
17.10.2025	5.888.991,4683	158,0714	930.880.889	931.729.229	848.341
18.10.2025	5.888.991,4683	158,0257	930.611.827	931.506.034	894.207
19.10.2025	5.888.991,4683	158,0372	930.679.791	931.619.881	940.090
20.10.2025	5.905.039,4455	158,2490	934.466.373	935.454.246	987.873
21.10.2025	5.916.363,1906	158,4867	937.664.822	938.698.112	1.033.290
22.10.2025	5.916.419,9699	158,5084	937.802.093	938.881.606	1.079.513
23.10.2025	5.916.419,9699	158,3913	937.109.576	938.238.279	1.128.703
24.10.2025	5.922.751,9367	158,4026	938.179.401	939.351.362	1.171.961
25.10.2025	5.922.751,9367	158,3915	938.113.737	939.331.959	1.218.222
26.10.2025	5.922.751,9367	158,4029	938.181.028	939.445.517	1.264.488
27.10.2025	5.929.431,2540	158,5661	940.207.031	941.518.767	1.311.736
28.10.2025	5.982.913,1545	158,6892	949.423.783	951.098.315	1.674.532
29.10.2025	5.982.919,4518	158,7981	950.076.363	951.481.749	1.405.387
30.10.2025	5.991.924,0360	158,8080	951.565.305	953.017.660	1.452.355
31.10.2025	5.991.924,0360	158,8580	951.865.008	953.364.297	1.499.288
01.11.2025	5.991.924,0360	158,7805	951.400.634	952.957.811	1.557.177
02.11.2025	5.991.924,0360	158,7917	951.468.082	953.072.192	1.604.110
03.11.2025	5.991.673,7905	158,7997	951.475.955	953.216.743	1.740.789
04.11.2025	5.991.673,7905	158,7610	951.244.289	959.386.980	8.142.691
05.11.2025	5.991.024,2240	158,7575	951.119.999	959.188.167	8.068.168
06.11.2025	5.992.687,8569	158,8278	951.805.473	953.382.462	1.576.989
07.11.2025	6.010.682,8609	158,7694	954.312.441	955.913.596	1.601.155
08.11.2025	6.010.682,8609	158,7614	954.264.383	955.912.613	1.648.230
09.11.2025	6.010.682,8609	158,7729	954.333.393	956.028.701	1.695.308
10.11.2025	6.009.660,9780	158,9175	955.040.046	956.954.869	1.914.823
11.11.2025	6.010.764,4348	158,9397	955.349.028	956.080.829	731.801
12.11.2025	6.000.229,6211	158,8879	953.363.889	955.686.797	2.322.908
13.11.2025	6.019.115,9331	158,8452	956.107.938	956.783.916	675.978
14.11.2025	6.019.115,9331	158,7230	955.371.886	956.094.956	723.069
15.11.2025	6.019.115,9331	158,7092	955.289.079	956.066.231	777.152
16.11.2025	6.019.115,9331	158,7205	955.356.795	956.181.036	824.241
17.11.2025	6.025.198,6229	158,7850	956.711.079	957.635.635	924.556
18.11.2025	6.025.198,6229	158,7971	956.784.115	957.695.829	911.714
19.11.2025	6.038.363,8659	158,8273	959.057.324	960.016.310	958.986
20.11.2025	6.037.419,4130	158,8221	958.875.697	960.031.958	1.156.262
21.11.2025	6.037.419,4130	158,8108	958.807.532	959.861.046	1.053.514
22.11.2025	6.037.419,4130	158,8319	958.934.955	960.035.753	1.100.798
23.11.2025	6.037.419,4130	158,8431	959.002.579	960.150.659	1.148.079
24.11.2025	6.037.104,8010	158,9259	959.452.067	960.697.454	1.245.386
25.11.2025	6.028.493,1782	158,9712	958.356.785	1.009.667.469	51.310.684
26.11.2025	6.027.886,7884	159,0809	958.921.402	966.823.610	7.902.207
27.11.2025	6.025.856,5061	159,2009	959.322.067	967.501.628	8.179.562
28.11.2025	6.025.421,4640	159,3341	960.055.349	964.011.120	3.955.770
29.11.2025	6.025.421,4640	159,3764	960.310.086	964.313.339	4.003.254
30.11.2025	6.025.421,4640	159,3884	960.382.199	964.582.942	4.200.743
01.12.2025	6.031.531,3782	159,2469	960.502.886	964.303.121	3.800.235
02.12.2025	6.213.528,5113	159,1617	988.956.057	991.916.742	2.960.685
03.12.2025	6.138.469,8462	159,2088	977.298.656	990.791.262	13.492.606
04.12.2025	6.124.568,4644	159,0270	973.971.804	977.723.225	3.751.421
05.12.2025	6.222.607,9613	158,9274	988.943.130	990.532.759	1.589.629

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено**

06.12.2025	6.222.607,9613	158,8890	988.703.795	990.342.149	1.638.354
07.12.2025	6.222.607,9613	158,9005	988.775.639	990.469.759	1.694.121
08.12.2025	6.222.607,9613	158,6744	987.368.740	989.111.566	1.742.826
09.12.2025	6.225.174,5151	158,5784	987.177.911	988.962.431	1.784.520
10.12.2025	6.218.291,3034	158,3877	984.900.734	987.732.787	2.832.052
11.12.2025	6.221.455,0095	158,3538	985.191.091	987.002.217	1.811.126
12.12.2025	6.232.830,5960	158,2336	986.243.020	986.892.306	649.287
13.12.2025	6.232.830,5960	158,2142	986.122.213	986.820.081	697.868
14.12.2025	6.232.830,5960	158,2258	986.194.801	986.941.266	746.465
15.12.2025	6.264.138,5840	158,3302	991.802.463	992.597.784	795.321
16.12.2025	6.264.138,5840	158,4026	992.255.674	993.099.887	844.214
17.12.2025	6.264.138,5840	158,3662	992.027.542	992.920.637	893.095
18.12.2025	6.182.420,0374	158,4798	979.788.626	996.731.520	16.942.893
19.12.2025	6.182.420,0374	158,5202	980.038.185	987.212.493	7.174.309
20.12.2025	6.182.420,0374	158,5306	980.102.771	987.325.025	7.222.254
21.12.2025	6.182.420,0374	158,5424	980.175.545	987.446.116	7.270.571
22.12.2025	6.182.420,0374	158,5796	980.405.634	987.724.535	7.318.901
23.12.2025	6.181.487,9194	158,6061	980.421.737	981.954.086	1.532.349
24.12.2025	6.185.522,0889	158,6078	981.072.137	982.305.157	1.233.020
25.12.2025	6.165.520,1867	158,6195	977.971.577	982.425.668	4.454.091
26.12.2025	6.178.128,3887	158,6269	980.017.427	981.347.147	1.329.720
27.12.2025	6.178.128,3887	158,6373	980.081.501	981.460.547	1.379.046
28.12.2025	6.178.128,3887	158,6493	980.155.710	981.583.088	1.427.378
29.12.2025	6.184.558,6792	158,7338	981.698.382	983.173.460	1.475.078
30.12.2025	6.251.655,3333	158,7446	992.416.275	996.641.148	4.224.873
31.12.2025	6.251.655,3333	158,7445	992.416.065	993.989.878	1.573.813

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

р.б	Позиција	2021	2022	2023	2024	2025
	ВРЕДНОСТ НА НЕТО ИМОТОТ НА ФОНДОТ					
1	Највисока вредност на нето имотот	293.045.537	239.595.725	267.177.584	599.498.426	992.416.275
2	Најниска вредност на нето имотот	187.696.378	112.897.861	141.122.936	191.804.572	567.900.705
3	Просечна вредност на нето имотот	224.958.614	151.027.885	176.145.811	492.479.105	833.662.848
	ЦЕНА НА УДЕЛ					
4	Највисока цена на удел	159.7458	157.9020	155.0181	155.0181	159.3884
5	Најниска цена на удел	154.7647	124.7174	130.1457	144.6579	150.2435
6	ВКУПНА ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ НА ФОНДОТ	239.680.657	141.383.593	267.626.846	594.062.530	993.989.878
7	НЕТО ВРЕДНОСТ НА ИМОТОТ НА ФОНДОТ	239.114.903	141.114.924	267.177.584	583.097.438	992.416.065
	Дополнителни показатели и податоци					
8	Трошоци според член 63 од Законот	3.413.646	2.321.692	2.700.620	7.477.124	12.610.308
9	Добивка (загуба) во тековната година	2.740.712	(33.060.232)	19.510.061	20.315.354	42.641.187
10	Однос на трошоците и просечната нето вредност на имотот	1,52%	1,54%	1,53%	1,52%	1,51%
11	Однос на нето добивката од вложувањата и просечната нето вредност на имотот	2,19%	0,65%	4,87%	2,67%	2,88%

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

Позиција:	Вредност:	% од Вкупните средства
Акции	0	0,00%
Обврзници	826.430.829	83,14%
Останати хартии од вредност	80.307.459	8,08%
Пласмани и депозити	64.039.702	6,44%
Останати средства	588.431	0,06%
Пари и парични еквиваленти	22.623.457	2,28%
Вкупно средства	993.989.878	100,00%
Деривативни инструменти	0	0,00%
РЕПО договори	0	0,00%

**Отворен Инвестициски фонд КБ ИНВЕСТ - Обврзници**  
**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**  
**За годината која завршува на 31 декември 2025**  
**Износите се искажани во мкд, освен таму каде што е поинаку назначено**

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

Р.Б	Датум на налог	Назив на издавачот	Шифра на ХВ	Вид на налог	Количина на ХВ	Цена на ХВ	Берза/Пазар на тргување	Датум на реализација
1	22.01.2025	НЛБ Фондови АД Скопје	НЛБ КЕШ ДЕПОЗИТ	Продажен	69.878	132,24	НЛБ Фондови АД Скопје	22.01.2025
2	12.02.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	200	103,38	Luxembourg Stock Exchange	12.02.2025
3	05.03.2025	Blackrock inc	TLT US	Куповен	500	90,85	NASDAQ	05.03.2025
4	18.03.2025	Blackrock inc	TLT US	Куповен	880	90,42	NASDAQ	18.03.2025
5	08.04.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	1.000	99,10	Luxembourg Stock Exchange	08.04.2025
6	08.04.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Куповен	1.500	91,60	Luxembourg Stock Exchange	08.04.2025
7	08.04.2025	Министерство за финансии на Р.Унгарија	HUNGARY 12/09/2033 5,375	Куповен	1.000	102,58	Luxembourg Stock Exchange	08.04.2025
8	09.04.2025	Blackrock inc	TLT US	Куповен	1.000	86,61	NASDAQ	09.04.2025
9	30.04.2025	Iutecredit Finance	IUTECCR 11 10/06/26	Продажен	1.000	98,65	Luxembourg Stock Exchange	30.04.2025
10	06.05.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	100	98,10	Luxembourg Stock Exchange	06.05.2025
11	09.05.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	100	96,50	Luxembourg Stock Exchange	09.05.2025
12	12.05.2025	Government of Romania	ROMANI 6 3/8 09/18/33	Куповен	200	97,00	Luxembourg Stock Exchange	12.05.2025
13	13.06.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Продажен	200	93,77	Luxembourg Stock Exchange	13.06.2025
14	13.06.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 1,625	Продажен	500	93,80	Luxembourg Stock Exchange	13.06.2025
15	19.06.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	DO2025/15-0640	Куповен	4.500	100,00	OTC	19.06.2025
16	25.06.2025	LIMAK YENILENBILIR ENERJI AS	LIMAK 9.625	Куповен	200	98,90	Luxembourg Stock Exchange	25.06.2025
17	08.07.2025	LIMAK YENILENBILIR ENERJI AS	LIMAK 9.625	Куповен	200	99,50	Luxembourg Stock Exchange	08.07.2025
18	08.08.2025	Министерство за финансии на Р.Унгарија	REPHUN 4 1/2 06/16/34	Куповен	200	101,75	Luxembourg Stock Exchange	08.08.2025
19	20.10.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	DO2023/17-0938	Продажен	1.000	109,75	OTC	20.10.2025
20	04.11.2025	Iutecredit Finance	IUTECCR 12 12/06/30	Куповен	1.000	99,90	Luxembourg Stock Exchange	04.11.2025
21	11.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	MACEDO 3.675	Продажен	200	100,20	Luxembourg Stock Exchange	11.11.2025
22	26.11.2025	Iutecredit Finance	IUTECCR 12 12/06/30	Куповен	1.000	99,95	Luxembourg Stock Exchange	26.11.2025
23	26.11.2025	МИНИСТЕРСТВО ЗА ФИНАНСИИ НА МАКЕДОНИЈА	DZ2025/20-364	Куповен	5.000	9.611,28	OTC	26.11.2025
24	19.12.2025	Iutecredit Finance	IUTECCR 12 12/06/30	Куповен	1.000	100,00	Luxembourg Stock Exchange	19.12.2025