



**Годишен извештај за работењето на
Сава пензиско друштво а.д. Скопје за 2025 година**



Содржина

1. Профил на Друштвото	4
Обраќање на Претседателот на Управен одбор	6
2. Основни податоци	8
3. Мисија, визија, стратешки насоки и цели.....	14
3.1. Мисија, визија, вредности	14
Вредности	14
3.2. Стратешки насоки.....	14
4. Корпоративно управување, акционерски капитал и сопственичка структура	14
4.1. Корпоративно управување	14
4.2. Фидуцијарна должност	19
4.3. Кодекс за добро корпоративно управување.....	19
4.4. Внатрешна ревизија	20
5. Организациона поставеност	21
6. Деловна етика	22
6.1. Етички кодекс.....	22
6.2. Усогласеност со прописи.....	22
6.3. Спречување перење пари.....	22
7. Деловни политики	22
7.1. Политика на вложувања на средствата на Друштвото.....	22
7.2. Политика на дивиденди.....	23
7.3. Управување со капитал	23
7.4. Политика на односот на долгорочниот долг спрема основната главнина.....	24
7.5. Големи зделки	24
8. Пазарите на капитал во 2025 година	24
8.1. Глобални макроекономски и пазарни движења.....	24
8.2. Домашни макроекономски и пазарни движења.....	25
9. Членство.....	27
9.1. Членство во задолжителниот фонд	27
9.2. Членство во доброволниот фонд.....	27
9.3. Деловно окружување	27
10. Агентска мрежа	28
10.1. Обука на агентите	28
11. Управување со средствата на задолжителниот пензиски фонд.....	29
11.1. Остварени приливи и одливи на средства во и од фондот во 2025 година.....	29

11.2.	Структура на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година.....	29
11.3.	NAV, принос и вредност на сметководствената единица.....	30
12.	Управување со средствата на доброволниот пензиски фонд	32
12.1.	Остварени приливи и одливи на средства во и од фондот во 2025 година.....	32
12.2.	Структура на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година.....	32
12.3.	NAV, принос и вредност на сметководствената единица	33
13.	Маркетинг, грижа за членство и одржлив развој во 2025 година	35
13.1.	Маркетинг активности спроведени врз основ на Законска регулатива	35
13.2.	Едукативни маркетинг активности.....	35
13.3.	Промотивни активности.....	37
13.4.	Активности за грижа за членството.....	38
13.5.	Одржлив развој.....	39
14.	Управување со ризиците на Друштвото	41
14.1.	Оперативен ризик (несакани настани)	41
14.2.	Пазарни ризици	41
14.3.	Кредитни ризици	41
14.4.	Ликвидносен ризик	41
15.	Управување со ризици на Фондовите.....	42
16.	Информатичка технологија и сигурност на информацискиот систем.....	42
17.	Управување со човечки ресурси.....	44
17.1.	Структура на вработени	44
17.2.	Клучни активности во управувањето со кадри	45
17.3.	Развој и обука на вработените	46

1. Профил на Друштвото

Сава пензиско друштво а.д. Скопје (во понатамошниот текст: Друштвото) е првото друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови во Република Северна Македонија. Основано е во 2005 година како Друштво за управување со задолжителен пензиски фонд, а од 2009 година ја проширува дејноста и добива дозвола за управување со првиот доброволен пензиски фонд.

Друштвото управува со Отворен задолжителен пензиски фонд Сава пензиски фонд и Отворен доброволен пензиски фонд Сава пензија плус.

Друштвото е во целосна сопственост на Позаваровалница Сава д.д. Љубљана (скратен назив: Сава Ре) и членка на Сава Осигурителната Групација од 14.03.2018 година.

Од основањето до денес Друштвото остварува континуиран раст и унапредување во сите сегменти од работењето што се должи на воспоставената корпоративна култура, создавањето сопствена традиција, ангажирањето на професионален кадар и современата информатичка технологија.

Поаѓајќи од својата примарна дејност, Друштвото посветува особено внимание на непосредната презентација на понудата на своите продукти, задолжително и доброволно пензиско осигурување, како и на континуираното проширување и унапредување на услугите што ги нуди на своите членови. Инвестирањето на средствата на пензиските фондови, претставува примарна одговорност на добро организиран и високостручен тим. Друштвото е долгорочно определено во процесот на управувањето со средствата на пензиските фондови да обезбеди приноси од инвестирањето што ќе ги зголемат заштедите за посигурна и постабилна иднина на членовите.

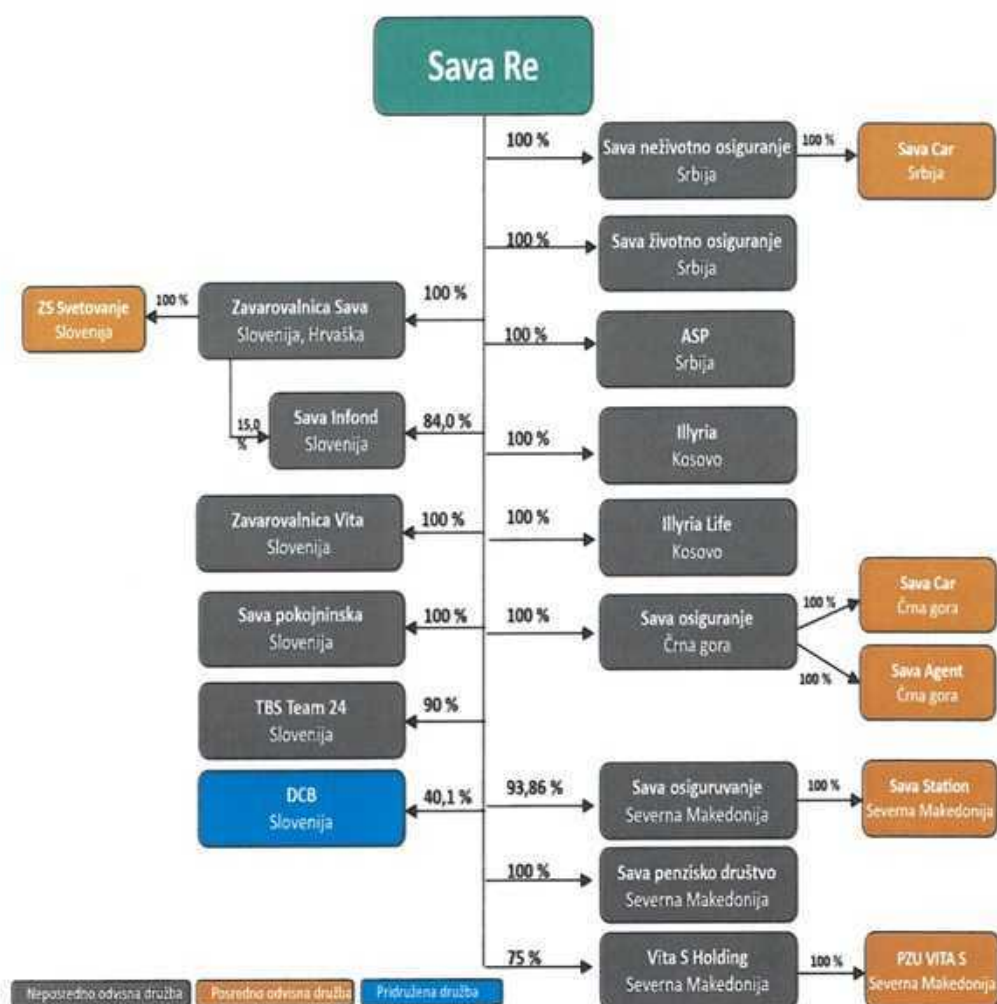
Потврда за успешното работење на Друштвото, меѓу останатото се и добиените меѓународни и национални награди.

Членство во Сава Осигурителна Групација

Позаваровалница Сава д.д. (Sava Re) е реосигурителна компанија со седиште во Љубљана, Словенија, и е оперативен холдинг на Сава Осигурителна Групација. Sava Re е една од најголемите реосигурителни компании со седиште во југоисточна Европа, која обезбедува услуги за повеќе од 500 партнери на повеќе од 120 реосигурителни пазари ширум светот, а Групата е една од водечките осигурителни групи во регионот, со присуство во шест земји од Јадранскиот регион.

Акциите на Sava Re се котирали на Љубљанската берза и се дел од SBI TOP, словенечкиот акциски индекс. Sava Re е оценета со „A+“ (стабилен изглед) од S&P Global Ratings и со „A“ (стабилен изглед) од AM Best.

Сава Осигурителна Групација



Обраќање на Претседателот на Управен одбор

Ми претставува задоволство да Ви го презентирам Годишниот извештај на Сава пензиско друштво а.д. Скопје и Финансиските извештаи за финансиската година која завршува на 31 декември 2025 година, година која беше предизвикувачка од повеќе аспекти. Успешно совладувајќи ги предизвиците, во 2025 година остваривме одлични резултати со кои ги надминавме и поставените цели и планови, за што работевме професионално, одговорно, совесно и посветено.

Најпрво, истакнувам дека резултатите се постигнати благодарение на сите вработени кои биле и се вклучени во работењето на Друштвото. Членовите на Задолжителниот пензиски фонд Сава пензиски фонд и Доброволниот пензиски фонд Сава пензија плус добиваат адекватна услуга во текот на целата година која ја обезбедува Друштвото, инсистирајќи на високи стандарди на добро корпоративно управување со што обезбедуваме одговорно и транспарентно работење, создавање на доверба, подобрување на ефикасноста на работењето и намалување на ризиците на работењето на Друштвото и на пензиските фондови, што има свое влијание во сите сегменти на работењето.

Значајно е да се спомене дека економското опкружување и финансиските пазари останаа предизвикувачки во текот на 2025 година, со драматично променетите услови во глобалното опкружување, во контекст на геополитичките ризици и предизвици. Сепак, и покрај глобалните ризици на пазарите на капитал, може да се забележи дека акциските пазари забележаа солидни приноси.

Инвестирањето на средствата на Сава пензиски фонд и Сава пензија плус се базира на долгорочни инвестициски стратегии кои имаат за цел да обезбедат највисок принос за сите членови во согласност со фидуцијарна должност за дејствување во најдобар, долгорочен интерес на членовите и пензионираните членови на пензиските фондови. Одговорното инвестирање е основен дел од инвестициските стратегии, со цел да се спроведува максимизирање на приносите со адекватно, прифатливо ниво на ризик. Тоа секогаш било наша определба и врз основа на оваа определба Сава пензиско друштво ги спроведуваше своите инвестициски активности во 2025 година.

Верувам дека овој извештај ќе даде корисно ажурирање за финансиската состојба на Друштвото и фондовите, како и резиме на активностите во однос на членовите и пензионираните членови и целокупните перформанси на Друштвото во текот на минатата година.

Бројот на вработувања во земјата, а со тоа и на нови членови во задолжителниот пензиски фонд е стабилен, особено во контекст на актуелните економски состојби. Кај доброволното пензиско осигурување, континуирано се зголемува свеста за можноста да се уплатуваат дополнителни средства со цел да се обезбеди поквалитетно живеење во пензионерските денови, но и понатаму останува најголем предизвик.

Нашите клучни постигнувања и цели и понатаму се поставување на клиентот, односно членството во нашиот примарен фокус, преку едуцирана и адекватно структурирана агентска мрежа, преку едукација на членството и пошироката јавност со поголем фокус кон

дигитализација, оптимизација на процесите и технолошка модернизација со цел постигнување зголемена продуктивност и трошочна ефикасност.

Во однос на другите пензиски друштва и обезбедување на повисок степен на соработка и подобра корпоративна култура во 2025та година заедно со останатите друштва кои управуваат задолжителни пензиски фондови, основавме Асоцијација на пензиски друштва, чија прва активност беше организирање на конферецијата “Одржлив пензиски систем – две децении прогрес”. На оваа конференција, за која според листата на учесници може да се каже дека имаше меѓународен карактер, двајца членови на Управниот Одбор на Друштвото учествуваа како панелисти..

Благодарение на одличниот тим, големото професионално знаење и искуство, како и значајната поддршка што ја добиваме од нашата Групација, нашето Друштво успешно управува со двата пензиски фонда и придонесува за остварување на основната цел - обезбедување одржлив македонски пензиски систем и соодветен приход за осигурениците по нивното пензионирање.

Основен предизвик и воедно фокус во нашето деловно работење во 2026 година и понатаму е како да го активираме потенцијалот, доближувајќи ги до граѓаните придобивките и можностите што ги нуди реформиранiot пензиски систем и обезбедувајќи им ги сите неопходни информации и аргументи со кои би ги мотивирале да донесат вистинска одлука која ќе им овозможи долгорочна лична финансиска стабилност.

Притоа, нашата основна цел и задача е да најдеме најефективни начини со кои ќе им ја објасниме на граѓаните мисијата на нашето Друштво за обезбедување на финансиска сигурност и одржлива иднина за членовите во фондовите со кои управуваме, како и на нашите вработени, деловни партнери и сите засегнати страни. При тоа, нашите главни аргументи за остварување на ваквата мисија се нашата постојана посветеност во градењето и развојот на Друштвото, кое е препознаено по грижата за своите членови, транспарентноста и високите професионални и морални вредности.

Продолжуваме да работиме посветено, одговорно, транспарентно, етички и со висока свест за сите предизвици и неизвесности, насочени кон активности кои значат остварување на нашата визија и мисија за доброто и во интерес на членовите и пензионираните членови на пензиските фондови со кои управуваме, нашиот акционер, сите стеикхолдери (засегнати страни), вработените и целокупната заедница, во која како општествено одговорна фирма сме исто така препознаени.

Снежана Станковиќ
Претседател на Управен одбор



2. Основни податоци

Назив	Сава пензиско друштво а.д. Скопје
Адреса	Димче Мирчев бр. 20 Скопје
Телефон	02/15 500
E mail	kontakt@sava-penzisko.mk
Интернет страна	www.sava-penzisko.mk
Матичен број	5989434
Даночен број	4030005551006
Трансакциска сметка	210-059894340105
Основен капитал	130.001.478 МКД
Број на акции	21.200
Органи на управување и надзор	Снежана Станковиќ (Претседател) Петар Талески (Член до 31.12.2025 година) Татјана Бојковска (Член)
	Надзорен одбор: Давид Бенедек (Претседател) Павел Гојкович (Член) Рок Мољк (Член) Силвана Мојсовска (Независен член од 27.09.2025 година) Ерол Хасан (Независен член до 26.09.2025 година)
Датум на издавање на дозволи	Одлука за формирање на друштво за управување со пензиски фондови од 04.04.2005 година, издадена од МАПАС
	Одлука за управување со пензиски фонд „Нов пензиски фонд“ – отворен пензиски фонд од 09.06.2005 година, издадена од МАПАС
	Одлука за полноважност на условно одобрение за управување со доброволен пензиски фонд од 03.06.2009 година, издадена од МАПАС
Овластен ревизор	PricewaterhouseCoopers ревизија ДОО Скопје
Акционер	Позаваровалница Сава д.д. Љубљана, 100% (бр. на акции: 21.200)
Банка чувар на имот	НЛБ Банка АД Скопје
Регулатор	Агенција за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС)

Позначајни настани во 2025 година

Странски пазари на капитал

Во 2025 година меѓународните пазари на капитал се соочија со многу различни влијанија. Во првата половина од годината имаше голема загриженост околу трговијата, бидејќи САД ги зголемија царините на нивоа кои не биле видени со децении наназад. Неизвесноста околу новата царинска политика на САД придонесе за негативна ценовна корекција на пазарите на капитал во вториот квартал од годината, но тоа не траеше долго и веќе на почетокот од третиот квартал се појавија првите сигнали на закрепнување. Во втората половина, вниманието се префрли на позитивните ефекти од стимулот на фискалната и монетарната политика на владите и централните банки. Тоа доведе до раст на речиси сите класи, па 2025 беше првата година по пандемијата кога сите главни класи на вложувања имаа позитивни приноси. MSCI World индексот ја заврши годината со солиден раст од 21,6%. Американските технолошки компании водени од новите достигнувања на полето на Вештачка Интелигенција, кои го движат светот кон позначајни структурни промени, значително придонесоа за позитивниот перформанс на пазарите на капитал, но и за повисокиот економски раст во САД. Растот на БДП во САД, пред се воден од инвестициите на технолошките компании во дата центрите, беше релативно повисок од првичните очекувања, каде што првично се проектираше умерен раст или можна рецесија поради новата царинска политика на САД кон остатокот на светот. Европскиот економски моментум забавуваше, и се одржуваше на оската помеѓу умерен раст и блага рецесија во различни периоди од годината. Инфлаторните движења и монетарните текови генерално беа позитивни, односно инфлацијата на глобално ниво продолжи да се намалува, а големите Централни банки продолжија да ги нормализираат каматните стапки. Иако имаше грижи за инфлацијата, стравувањата дека царините ќе предизвикаат нов ценовен падне се остварија.

Во поглед на валутите, во текот на годината беше забележана апрецијација на еврото во споредба со јапонскиот јен, британската фунта и американскиот долар, додека истото депрецираше во однос на швајцарскиот франк.

Домашни пазари на капитал

По намалување на основната каматна стапка на првата аукција во февруари, монетарните власти во Македонија одлучија референтните каматни стапки да ги задржат на исто ниво во текот на 2025 година т.е. да водат претпазлива монетарна политика. Овој пристап беш поддржан и со промените кај задолжителната резерва, затегнувањето на макропрudentните мерки во делот на критериумите на кредитната побарувачка, како и со зголемувањето на противцикличниот заштитен слој на капиталот за дополнителни 0,25 процентни поени. Во насока на натамошно унапредување на ефективност на монетарната политика и соодветна монетарна трансмисија, во месец декември 2025 година, монетарните власти усвоија нова оперативна поставеност на монетарните инструменти. Благајничките записи и натаму остануваат основен инструмент, но нивната рочност се намали на седум дена. Банкарскиот сектор е стабилен и добро капитализиран, а најновите податоци покажуваат понатамошен солиден раст на депозитната и кредитната активност. Девизните резерви се оценуваат дека се во сигурна зона за да ги задоволат потребите за девизна ликвидност, и одржување на стабилноста на курсот на домашната валута.

Редовната пракса на издавање на континуирани државни хартии од вредност продолжи и во 2025 година, при што каматната стапка на 12 месечните државни записи беше зголемена за 20 базични поени во однос на крајот на минатата година, додека каматната стапка на 15-годишните државни обврзници претрпеи намалување од 0,5 проценти поени. На меѓународниот пазар на

капитал приносите по кои се тргуваа македонските еврообврзници, исто така забележаа намалување од 100 до 120 базични поени во однос на почетокот на годината.

Во делот на макроекономските индикатори, според проценетите податоци на Државниот завод за статистика, стапката на раст на бруто-домашниот производ во третиот квартал од 2025 година забележа раст од 3,8% (во првата половина од 2025 година растот изнесуваше 3,2%).

Во однос на трошоците на живот, тие во декември 2025 во однос на ноември 2025 година забележаа ново инфлаторно движење од 0,4%. Гледано пак на годишно ниво, инфлацијата во декември 2025 година во однос на декември 2024 година изнесува 4,1%.

Случувања во Друштвото

Сава пензиско друштво Скопје во 2025 година прослави јубилеј - 20 години континуиран раст, развој и посветена работа во интерес на своите членови. По повод јубелејот од 20 години успешна пензиска реформа, и воведувањето на тростолбен пензиски систем, трите пензиски друштва кои управуваат со задолжителен и доброволен пензиски фонд: Сава Пензиско друштво Скопје, КБ Прво пензиско, и Триглав пензиско друштво, формираа "Асоцијација на друштва за управување со пензиски фондови на Северна Македонија" преку која во месец ноември се организираше и меѓународна конференција насловена како "Одржлив пензиски систем - две децении прогрес". На овој настан се сретна експертската јавност од земјата и од странство и се споделија искуства но и предизвици за понатамошниот развој на капитално финансираното пензиско осигурување и пензискиот систем во земјата.

Во функција на едукација на јавноста за дизајнот на пензискиот систем и значењето на пензиските заштеди, претставници на Друштвото беа учесници на подкастот „Каде се парите“ на тема „За одржливоста на пензискиот систем“

Друштвото и во 2025 година работеше во согласност со клучните приоритети и согласно Стратегијата на друштвото, во која се дефинирани стратешките насоки за развој на Друштвото и стратешките цели, изразени преку квантитативни и квалитативни индикатори за перформанс. Клучните приоритети во периодот до 2027 година, во Друштвото, и пошироко во Сава осигурителна групација ќе бидат во следниве области:

- Клиентот во центар, дигитализација, агент на иднината
- Оптимизација на бизнис процеси
- Одржлив развој

Намалување на надоместокот за Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС)

Друштвото е обврзано да плаќа надоместок на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС) во висина од 0,7% (до 1.12.2025 год.) и 0,6% (од 2.12.2025 год.) од вкупните придонеси уплатени во *задолжителниот, односно доброволниот пензиски фонд*, управувани од страна на Друштвото.

Извештај за сеопфатна добивка по локални прописи

Година завршена на 31 декември (во 000 МКД)

	2024	2025
Приходи од управување со фондови	376.369	421.460
Приходи од надоместок од придонеси	124.501	131.277
Приходи од надоместок од управување	251.862	290.177
Приходи од надоместок за премин	6	6
Расходи од управување со фондови	(106.511)	(102.278)
Расходи за МАПАС	(47.991)	(52.579)
Расходи за чувар на имот	(18.020)	(19.387)
Расходи за Фондот на ПИОСМ	(6.372)	(6.513)
Трошоци за трансакции	(5)	(54)
Трошоци за маркетинг	(21.308)	(20.537)
Трошоци за агенти	(11.552)	(1.759)
Останати трошоци од управување со фондови	(1.263)	(1.449)
Добивка од управување со фондови	269.858	319.181
Останати приходи на Друштвото	4.631	4.247
Расходи од управување со Друштвото	(126.002)	(141.114)
Трошоци за сировини и други материјали	(2.757)	(2.015)
Трошоци за услуги	(23.762)	(18.468)
Плати, надоместоци за плати и останати трошоци за вработените	(80.931)	(86.322)
Амортизација	(4.736)	(16.191)
Резервирање на трошоци за ризици	(657)	(518)
Останати трошоци од работењето	(13.159)	(17.600)
Финансиски приходи	40.180	45.256
Финансиски расходи	(3.703)	(9.513)
Бруто добивка	184.963	218.058
Данок на добивка	(19.319)	(23.819)
Нето добивка за годината	165.644	194.238
Нето добивка (загуба) од повторно вреднување на хартии од вредност расположиви за продажба	8.916	6.347
Актуарски добивки (загуби) на дефинирани планови за користи на вработени	(93)	103
Друга нето сеопфатна добивка (загуба)	8.823	6.450
ВКУПНА НЕТО СЕОПФАТНА ДОБИВКА	174.467	200.688

Финансиски показатели	2024	2025
ROA по данок	19,6%	20,3%
ROE по данок	20,8%	22,4%
CIR	46,7%	43,3%

Извештај за сеопфатна добивка по меѓународни сметководствени стандарди

Година завршена на 31 декември (во 000 МКД)

	2024	2025
Приходи од управување со фондови	376.369	421.460
Приходи од надоместок од придонеси	124.501	131.277
Приходи од надоместок од управување	251.862	290.177
Приходи од надоместок за премин	6	6
Расходи од управување со фондови	(98.758)	(105.561)
Расходи за МАПАС	(47.991)	(52.579)
Расходи за чувар на имот	(18.020)	(19.387)
Расходи за Фондот на ПИОСМ	(6.372)	(6.513)
Трошоци за трансакции	(5)	(54)
Трошоци за маркетинг	(21.308)	(20.537)
Трошоци за агенти	(3.798)	(5.042)
Останати трошоци од управување со фондови	(1.263)	(1.449)
Добивка од управување со фондови	277.611	315.899
Останати приходи на Друштвото	4.631	4.247
Расходи од управување со Друштвото	(124.575)	(141.114)
Трошоци за сировини и други материјали	(2.757)	(2.015)
Трошоци за услуги	(14.240)	(18.468)
Плати, надоместоци за плати и останати трошоци за вработените	(80.931)	(86.322)
Амортизација	(12.830)	(16.191)
Резервирање на трошоци за ризици	(657)	(518)
Останати трошоци од работењето	(13.159)	(17.600)
Финансиски приходи	41.348	45.701
Финансиски расходи	(5.492)	(9.513)
Бруто добивка	193.524	215.219
Данок на добивка	(20.094)	(23.491)
Нето добивка за годината	173.430	191.728
Нето добивка (загуба) од повторно вреднување на хартии од вредност расположиви за продажба	8.916	6.347
Актуарски добивки (загуби) на дефинирани планови за користи на вработени	(93)	103
Друга нето сеопфатна добивка (загуба)	8.823	6.450
ВКУПНА НЕТО СЕОПФАТНА ДОБИВКА	182.253	198.178
Финансиски показатели	2024	2025
ROA по данок	19,3%	18,9%
ROE по данок	21,3%	21,6%
CIR	44,4%	44,1%

Споредбени избрани финансиски податоци за работењето на Друштвото за 2025 година по локална регулатива и по МСФИ

000 МКД	Локална регулатива	МСС/МСФИ	Разлика (локална регулатива/ МСФИ)
Избрани финансиски податоци			
Вкупни приходи	470.962	471.407	(445)
Вкупни расходи	252.905	256.188	(3.283)
Данок на добивка (тековен)	23.819	23.819	0
Данок на добивка (одложен)	0	328	(328)
Нето добивка од тековното работење	194.238	191.728	2.510
Вкупен капитал	907.207	926.728	(19.521)
Вкупни средства	1.023.343	1.045.146	(21.803)
Вкупни обврски	116.136	118.418	(2.282)
ROA по данок	20,29%	18,90%	1,39 пп
ROE по данок	22,35%	21,57%	(0,78 пп)
CIR	43,30%	44,07%	(0,77 пп)

Друштвото изработува финансиски извештаи во согласност со Законот за трговски друштва, Правилникот за формата и содржината на финансиските извештаи на пензиското друштво донесен од Агенцијата за супервизија на капитално финансирано осигурување („Правилникот на МАПАС,“) и Правилникот за водење сметководство издаден во Службен весник на РСМ бр. 75/2024 („Правилникот за сметководство,“). Во овој правилник беа објавени Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ), од МСФИ 1 до МСФИ 17, Меѓународните сметководствени стандарди (МСС) од МСС1 до МСС 41, Толкувањата на Комисијата за толкување на меѓународно финансиско известување (КТМФИ) од КТМФИ 1 до КТМФИ 23 и Толкувањата на Постојниот комитет за толкување ПКТ од ПКТ7 до ПКТ 32, кои беа издадени.

Горенаведените стандарди, измени и толкувања (МСФИ, КТМФИ и ПКТ) стапуваат во сила во Република Северна Македонија, почнувајќи од 1 јануари 2025 година, со исклучок на МСФИ 17, кој стапува во сила почнувајќи од 1 јануари 2028 година. Со измената на Правилникот за сметководство објавена во „Службен весник“ бр. 274/2024, МСФИ 9 стапува во сила почнувајќи од 1 јануари 2028 година, а согласно насоките дадени од Советот за унапредување и надзор над сметководствената професија на Република Северна Македонија, МСС 39 и МСФИ 4, како што се објавени во „Службен весник“ бр. 159/2009, остануваат важечки сметководствени стандарди за финансиски инструменти и договори за осигурување до тој датум.

За целите за изработка на консолидирани финансиски извештаи на Сава Осигурителна Групација, Друштвото ги применува МСФИ во целост (примена на МСФИ9 и МСФИ15 кој за консолидациски финансиски извештаи се применува од 2021 година).

3. Мисија, визија, стратешки насоки и цели

3.1. Мисија, визија, вредности

Мисија

Обезбедување на финансиска сигурност и одржлива иднина за нашите членови, нашите вработени, нашите партнери и нашите сопственици. Преку раст на вредноста на пензиските заштеди се стремиме да обезбедиме соодветна пензија за нашите членови. На вработените им овозможуваме професионален и личен развој, а на сопствениците соодветен поврат на капиталот. Преку одговорно работење ние креираме вредност за општеството.

Визија

Посветено работиме и градиме Друштво кое е препознаено по грижата за своите членови, транспарентноста и високите морални вредности, како и по својата активна улога во одржливоста на пензискиот систем, човечката околина и општеството во целина.

Вредности

- Високи стандарди за корпоративно управување базирано на принципите на посветеност, одговорност, транспарентност и етика.
- Трајно партнерство со членовите базирано на едукација, етичко работење и доверба.
- Високи професионални стандарди, корпоративни вредности, компетенции во управувањето со инвестициите и ризиците, обезбедување на фидуцијарна одговорност на сите нивоа, силни внатрешни контроли и ревизија.
- Добрата работна средина, културата на нашите вработени и нивниот континуиран професионален и личен развој се предуслов за градење на нашиот тим.

3.2. Стратешки насоки

Клучните стратешки насоки, дефинирани во петгодишниот Стратешки план на Друштвото се дигитализација, оптимизација и технолошка модернизација со цел поставување на клиентот во центар, развој на силна агентска мрежа (агенти на иднината), рационализација на деловните процеси преку ефикасно користење на новите ИТ технологии, овозможување на побрза комуникација со клиентите и намалување на фиксните трошоци, одржлив развој со стратегија насочена кон намалување на емисијата на стакленички гасови.

4. Корпоративно управување, акционерски капитал и сопственичка структура

4.1. Корпоративно управување

Корпоративното управување во Друштвото претставува збир на правила со кои се уредуваат начинот, постапките и процесите преку кои Управниот, Надзорниот одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности и раководните лица во Друштвото, донесуваат одлуки во врска со управувањето на Друштвото и пензиските фондови, како и начинот на следење на имплементацијата на тие одлуки.

Целта на доброто корпоративно управување е обезбедување одговорност и транспарентност во работењето на Друштвото, создавање на доверба меѓу Управниот и Надзорниот одбор и

заинтересираните субјекти, особено членовите на пензиските фондови и подобрување на ефикасноста на работењето на Друштвото и пензиските фондови.

Собрание на акционери

Во текот на 2025 година беа одржани три седници.

Годишното собрание беше одржано на 28.03.2025 година при што Собранието ги усвои редовните точки за работа.

На Собранието одржано на 11.07.2025 година беа усвоени: Политика за избор и обезбедување на независност на ревизорот на финансиските извештаи на Сава пензиско друштво а.д. Скопје, Одлука за определување на надомест за надворешни и независни членови на Надзорен одбор, Одлука за констатирање на престанок на функција на независен член Надзорен одбор на Сава пензиско друштво а.д. Скопје и Одлука за избор на независен член на Надзорен одбор на Сава пензиско друштво а.д. Скопје.

На Собранието одржано на 29.12.2025 година беше усвоена: Одлука за изменување на Статутот на Сава пензиско друштво а.д. Скопје.

Надзорен одбор

Во текот на 2025 година, Надзорниот одбор на Друштвото го сочинуваа 4 (четири) членови, од кои еден независен и тоа:

Давид Бенедек Претседател на Надзорен одбор

Вработен на местото: Член на Управата на Позаваровалница Сава д.д., Љубљана.

Дејност: Реосигурување.

Членство во органи на управување и надзор: Претседател на Надзорен одбор на Вита живљенска заваровалница д.д. Љубљана, Претседател на Надзорен одбор на Сава Инфонд д.о.о., член на Надзорен одбор на Вита С Холдинг ДОО Скопје, Заменик претседател на Надзорен одбор на Дијагностички центар Вила Богатин и Претседател на Надзорен одбор на Сава Покојнинска дружба д.д. Марибор.

Павел Гојкович Член на Надзорен одбор

Вработен на местото: Овластено лице на Управата на Позаваровалница Сава д.д., Љубљана.

Дејност: Реосигурување.

Членство во органи на управување и надзор: член на Надзорен одбор на Заваровалница Сава д.д. Марибор, член на Надзорен одбор на Сава животна осигурување а.д.о. Белград, член на Надзорен одбор на Сава покојнинска дружба д.д. Марибор и член на Надзорен одбор на Вита живљенска заваровалница д.д. Љубљана.

Рок Мољк

Член на Надзорен одбор

Вработен на местото: Директор на деловен центар за осигурување, продажба и управување со групацијата до 31.10.2025 а од 01.11.2025 година е на работно место Овластено лице на Управата на Позаваровалница Сава д.д., Љубљана.

Дејност: Реосигурување.

Членство во органи на управување и надзор: член на Надзорен одбор на Сава покојнинска дружба д.д. Марибор, член на Одбор на директори на „Илирија“ АД Приштина до 01.10.2025 година, член на Одбор на директори на „Илирија Лајф“ АД Приштина до 26.11.2025 година и Претседател и неизвршен член на Одбор на директори на Сава Осигурување АД Скопје.

Силвана Мојсовска

Независен член на Надзорен одбор од 27.09.2025 година

Вработена на местото: Редовен професор, УКИМ/Економски институт - Скопје.

Дејност: Високо образование-наука.

Членство во органи на управување и надзор: /

Ерол Хасан беше независен член на Надзорен одбор до 26.09.2025 година

Вработен на местото: Адвокат, Адвокат Ерол Хасан Скопје.

Дејност: Адвокатски дејности.

Членство во органи на управување и надзор: /

Надзорниот одбор на Друштвото е составен од најмалку четири члена кои ги избира Собранието на акционери, кои по изборот треба да бидат одобрени од страна на МАПАС, при тоа водејќи грижа за балансиран состав, експертски знаења и адекватна персонална квалификација на членовите. Најмалку еден од членовите на Надзорниот одбор е независен член.

Примања

Во 2025 година, членовите на Надзорниот одбор на Сава пензиско друштво а.д. Скопје, остварија бруто примања од заснован работен однос кај други работодавачи, кои се наведени во текстот погоре, и тоа:

- Плата: 32.583 илјади МКД
- Надоместоци на плата: 3.699 илјади МКД
- Бонус: 4.308 илјади МКД
- Осигурување: 890 илјади МКД
- Други права: 1.477 илјади МКД

Улога и надлежности

Водечката улога во рамките на системот на корпоративното управување ја има Надзорниот одбор кој ги дефинира мисијата и целите на Друштвото, ги застапува интересите на Друштвото, обезбедувајќи заштита на акционерите. Надзорниот одбор врши контрола и надзор врз управувањето со Друштвото и пензиските фондови што го врши Управниот одбор, одговорен е да обезбеди добро работење, управување и стабилност на Друштвото и пензиските фондови,

одговорен е за утврдување на стратегијата на Друштвото и пензиските фондови, навремено и точно финансиско известување на МАПАС, утврдување на деловните приоритети и насочување на работењето на Управниот одбор.

Во 2025 година, Надзорниот одбор одржа 9 седници.

Управен одбор на Друштвото

Снежана Станковиќ
Претседател на Управен одбор

Образование: дипломиран правник

Стручен профил: Снежана Станковиќ (1970) професионалната кариера ја започнува во областа на областа на правото и адвокатурата, вклучувајќи и раководна позиција на работно место Генерален секретар на Владата на РСМ, по што од 2007 година е самостоен адвокат, основач на адвокатска канцеларија. Во периодот од септември 2019 до мај 2023 година беше ангажирана од страна на Друштвото со Договор за правна помош и застапување.

Од 25 август 2023 година работи во Друштвото како член на Управен одбор, а од 01.11.2023 година ја извршува и функцијата на Претседател на Управен одбор на Друштвото. Во деловната кариера има богато професионално искуство стекнато во три децениската работа во адвокатурата и правото. Поседува и Уверение за положен правосуден испит, Потврда за положен нотарски испит и Уверение за положен стручен испит за застапници за заштита на индустриската сопственост. Во 2025 година се стекна со назив Магистер по право - од областа административно право и јавна администрација.

Функцијата на Член на Управен одбор ја извршува во прв мандат.

Почеток на мандат: 25.08.2023 година.

Членство во органи на управување и надзор: член на Управен одбор Асоцијација за е-трговија на Македонија АЕТМ Скопје, член на Управен одбор на Здружение на граѓани – Движење за поддршка на креативноста Иво Лауренчиќ Скопје и член на Надзорен одбор на Вита С Холдинг ДОО Скопје до 24.11.2025 година.

Дополнителни обврски: именувана е за Арбитар на листата на арбитри на Постојаниот избран суд – Арбитража при Стопанската комора на Северна Македонија.

Д-р Петар Талески, FRM
Член на Управен одбор

Образование: Доктор по економски науки

Стручен профил: Д-р Петар Талески (1978) професионалната кариера ја започна во НИП Нова Македонија А.Д. Скопје, по што продолжува во финансискиот сектор во Германско Македонски фонд и МЕБ Банка Сарајево и НЛБ Банка АД Скопје. Од јуни 2005 година раководеше со Секторот за продажба и маркетинг во Друштвото, а од 2013 година со Секторот за управување со ризици и позадински операции. Во деловната кариера стекна богато искуство во областа на финансиите и банкарството, продажбата, маркетингот и управувањето со ризици. Поседува и сертификати за работење со хартии од вредност, инвестиционо советување и корпоративно управување.

Во 2019 година за прв пат беше избран за член на Управен одбор на Друштвото, а од 01.06.2022 година ја вршеше функцијата на Претседател на Управен одбор. На 10.03.2023 година беше реизбран за член на Управен одбор и повторно именуван за Претседател на Управен одбор. Функцијата Претседател на Управен одбор ја извршуваше заклучно со 31.10.2023 година.

Почеток на втор мандат: 27.05.2023 година.

Завршување на мандатот заклучно со 31.12.2025 година, по поднесена оставка заради остварување на работен однос во Сава Ре д.д., Љубљана
Членство во органи на управување и надзор: /

Татјана Бојковска, CFA, CAIA, CIPM
Член на Управен одбор

Образование: дипломиран економист, Овластен финансиски аналитичар, CFA, дезигнација Овластен аналитичар за алтернативни инвестиции, CAIA и Сертификат за мерење на инвестициски перформанси, CIPM

Стручен профил: Татјана Бојковска (1981) професионалната кариера ја започнува во областа на ревизија во БДО Македонија, а продолжува во банкарскиот сектор во Централна Кооперативна Банка АД. Од октомври 2012 година работи во Друштвото како Управувач со ризици. Ја извршуваше функцијата на одговорно лице за управување со ризици на пензиските фондови со кои управува Друштвото од 17.05.2013 година кога беше одобрена од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување и последователно како лице одговорно за инвестиционите одлуки во Друштвото одобрена од Агенцијата на 29.07.2020 година. Од септември 2019 година раководеше со Секторот за управување со ризици, а од 31 јули 2020 раководеше со Секторот инвестиции. Во деловната кариера стекна богато искуство во областа на ревизијата, финансиски консалтинг, контролинг, управување со ризици, управување со портфолија и инвестирање на средствата.

Поседува и Уверение за положен стручен испит за Инвестиционо советување издадено од Комисијата за хартии од вредност на РСМ.

Функцијата на Член на Управен одбор ја извршува во прв мандат.

Почеток на мандат: 22.07.2023 година.

Членство во органи на управување и надзор: /

Улога и надлежности

Управниот одбор го претставува и застапува Друштвото и пензиските фондови и раководи со нивната работа и има најшироки овластувања во управувањето, вршењето на сите работи поврзани со водењето на работите, тековните активности и дејствува во сите околности од име на Друштвото и пензиските фондови во рамките на предметот на работењето, освен за оние за кои е потребна согласност од Надзорен одбор.

Управниот одбор работи и одлучува на редовни седници кои се одржуваат најмалку еднаш месечно. Покрај редовните седници, Управниот одбор одлучуваше и секојдневно со одлуки надвор од седница. Во 2025 година, Управниот одбор одржа 16 седници.

Управниот одбор ги извршуваше надлежностите предвидени со Статутот на Друштвото и Деловникот за работење и надлежност на Управниот одбор, се грижеше за тековното работење на Друштвото, воспоставување на структура на добро корпоративно управување, ги извршуваше одлуките на Собранието и на Надзорниот одбор, донесуваше општи акти, ја утврдуваше стратегијата, деловната политика и годишниот план на Друштвото, го контролираше инвестирањето на средствата на Друштвото и пензиските фондови. Управниот одбор се грижеше за обезбедување на услови за работење на Друштвото во согласност со прописите, управување и следење на ризиците на кои е изложено Друштвото.

Примања

Во 2025 година, членовите на Управниот одбор на Сава пензиско друштво а.д. Скопје, остварија бруто примања од работен однос во Сава пензиско друштво а.д. Скопје, и то:

- Плата: 11.485 илјади МКД
- Надоместоци на плата: 0 МКД
- Бонус: 4.912 илјади МКД
- Осигурувања: 2.256 илјади МКД
- Други права: 482 илјади МКД

Одбор за управување со инвестиции

Одборот е постојано, стручно, координативно и советодавно тело на Управниот одбор, што Управниот одбор го формира од редот на своите членови и други лица. Во составот на Одборот за управување со инвестиции се именувани лица со високи стручни познавања од областа на инвестирањето и управувањето со ризиците.

Одборот за управување со инвестиции се состанува најмалку еднаш месечно, а во текот на 2025 година се одржани 12 редовни седници.

Одборот за инвестиции ги следеше и анализираше: информациите за состојбите на финансиските пазари и пазарот на капитал во Република Северна Македонија, ЕУ, земјите членки на ОЕЦД и пошироко, основните показатели за управувањето со инвестициите на фондовите, структурата на инвестициското портфолио на фондовите, ризиците поврзани со инвестирањето на средствата, законски и интерно поставени лимити за инвестирање на средствата.

4.2. Фидуцијарна должност

Членовите на Управен одбор, Надзорен одбор и раководните лица во Друштвото имаат фидуцијарна должност да работат единствено во корист на интересите на членовите и на пензионираните членови на пензиските фондови со кои управува Друштвото, која ја спроведуваат со примена на високи стандарди на етика и интегритет и без конфликт на интереси.

Друштвото обезбедува примена на фидуцијарната должност од стана на секој вработен и ангажирано лице во Друштвото.

4.3. Кодекс за добро корпоративно управување

Во Кодексот за добро корпоративно управување на Сава пензиско друштво а.д. Скопје пропишани се правила, стандарди и принципи, согласно кои се воспоставени практики на добро корпоративно управување во Друштвото. Правилата за добро корпоративно управување во целост се применуваа во работењето на Друштвото во 2025 година.

Друштвото има воспоставено ефикасен систем на поплаки од членовите на пензиските фондови, систем за контрола на усогласеност на работењето на Друштвото и пензиските фондови со прописите, систем на идентификација, мерење и управување со ризици во работењето.

Водејќи се од правилата и стандардите за управување и раководење на органите, Друштвото го зголемува нивото на доверба кај вработените, членовите, пензионираните членови и потенцијалните членови на пензиските фондови со кои управува.

Друштвото го применува Кодексот на управувачи на средства на CFA Institute, со што ја потенцира посветеноста кон висок степен на етичност и професионализам во управувањето со средствата на членовите и пензионираните членови. Друштвото е трет правен субјект од регионот кој ја има усвоено примената на овој Кодекс, со која се вброи на листата на финансиски институции на која се наоѓаат реномирани глобални институционални инвеститори.

4.4. Внатрешна ревизија

Внатрешната ревизија е организирана како независен организационен дел, функционално и организациски издвоен од останатите делови на Друштвото, непосредно одговорен за својата работа пред Надзорниот одбор на Друштвото. Внатрешната ревизија ги извршува своите активности во согласност со законската регулатива за пензиски фондови, Политиката за внатрешна ревизија на Друштвото, етичкиот Кодекс и меѓународните стандарди за внатрешна ревизија.

Основната цел на работењето на внатрешната ревизија е преку своите прегледи да обезбеди превентивна, целосна и континуирана контрола на работењето на Друштвото и фондовите, да даде разумно уверување на Управниот и Надзорниот одбор дека Друштвото и фондовите работат согласно законските, подзаконските и интерните акти, дека сметководствената евиденција и финансиските извештаи на Друштвото и фондовите се точни и потполни, дека воспоставениот систем на внатрешни контроли и управувањето со ризиците адекватно и ефикасно делуваат.

Внатрешната ревизија во 2025 година ги спроведуваше ревизорските активности врз основа на Годишниот план за работа за 2025 година. Планирањето на ревизорските прегледи е засновано на документирана процена на ризиците на сите процеси карактеристични за Друштвото и фондовите со цел, определување на приоритетните подрачја за ревизија во 2025 година.

Во текот на 2025 година, Секторот за внатрешна ревизија изврши 9 (девет) редовни ревизии.

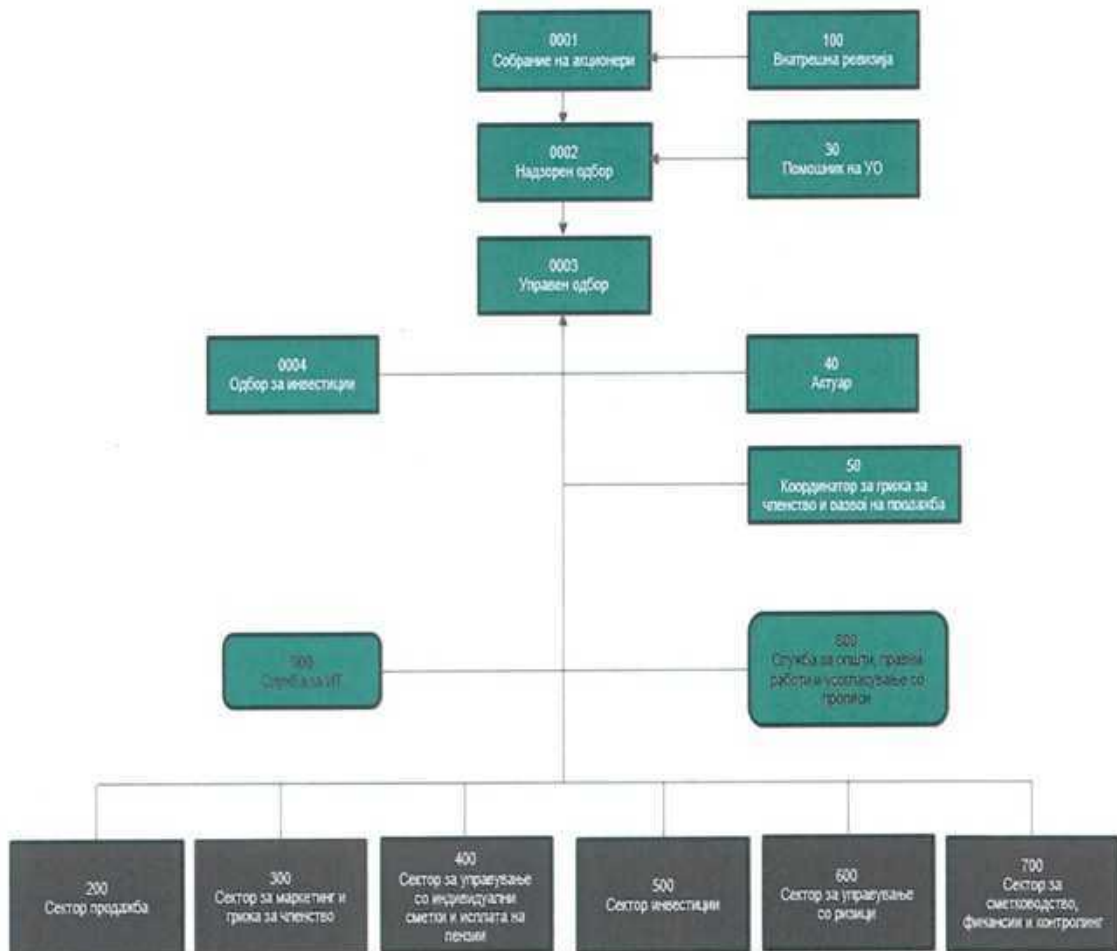
По секој завршен преглед, внатрешната ревизија доставуваше конечни ревизорски извештаи до Управниот одбор и ревидираните организациони единици во кои препорачуваше мерки и даваше предлози за одредени подобрувања на ефективност на процесите, контролните системи и општата ефикасност на работење на Друштвото и фондовите.

За позначајните констатации, ризици и препораки од ревизорските прегледи, внатрешната ревизија на квартална основа го известуваше Надзорниот одбор и Управниот одбор на Друштвото, како и за тековниот статус на отворените препораки, мерките и активностите на Управниот одбор за нивна реализација.

5. Организациона поставеност

Организационата поставеност на Друштвото е предмет на континуирана преценка на Управниот одбор, кој го следи работењето и донесува одлуки за реорганизирање во зависност од оперативните потреби.

Актуелната организациона структура на Друштвото е следна:



6. Деловна етика

6.1. Етички кодекс

Етичкиот кодекс на Друштвото ги опфаќа највисоките стандарди на интегритет, професионалност, морални принципи и правилата на однесување на членовите на Надзорен одбор, Управен одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности, раководните лица и вработените во Друштвото.

Во Друштвото е воспоставен ефикасен систем на контрола на усогласеноста во работењето со прописите. Со истиот се обезбедува соодветна примена на прописите во работењето, а воедно се намалуваат ризиците од неусогласеност во работењето со законската регулатива.

Друштвото ги презема и сите потребни мерки за спречување на злоупотреба на информациите добиени како резултат на службената положба од страна на лицата кои имаат пристап до информации за инвестирање на средствата на пензиските фондови.

6.2. Усогласеност со прописи

Системот за обезбедување и на контрола на усогласеноста во работењето на Друштвото и пензиските фондови со прописите, се практикува преку дефинирано старателство на прописите. Во 2025 година функционираше континуирано, со примена на комбинирано извршување на работните процеси и работните задачи на вработените од деловните простории и од дома (хибриден модел на работа) со поголемо присуство во канцеларија.

Во врска со регулативата која беше донесена во 2025 година, Старателите навремено изготвуваа известувања кои беа разгледувани на седници на Управен одбор и со тоа континуирано и тековно го информираа Управниот одбор, за измените и активностите кои треба да ги преземе Друштвото.

Воспоставениот систем на следење и информирање во областа на усогласеноста со законската регулатива овозможува брзо откривање појави на законска неусогласеност и донесување благовремени и ефикасни мерки за нивно отстранување.

6.3. Спречување перење пари

Друштвото има усвоено и применува Програма за спречување на перење пари и други приноси од казниво дело, како и Проценка на ризик од перење пари, одржува обуки од таа област, соработува со надлежните институции и во целост ги има имплементирани сите инструменти кои произлегуваат од законската регулатива и се однесуваат на ефикасно откривање и спречување перење пари. Целта на Друштвото е да оневозможи доброволниот пензиски фонд со кој управува да биде искористен за спроведување на нелегални активности.

7. Деловни политики

7.1. Политика на вложувања на средствата на Друштвото

Друштвото ги инвестира своите слободни парични средства согласно законската регулатива и интерните акти. Слободните средства на Друштвото се инвестирани во должнички инструменти издадени од државата и банкарски депозити.

Основните принципи при вложувањето на средствата на Друштвото се: сигурност на средствата, диверзификација на ризикот и одржување на адекватна ликвидност на Друштвото. Основна цел на инвестирањето на средствата на Друштвото е долгорочно остварување принос со истовремено одржување на прифатливо ниво на ризик.

Во 2025 година, Друштвото инвестираше поголем дел од средствата во депозити и дел во должнички хартии од вредност (12 месечни државни записи) заради добриот принос.

Основни критериуми кои се користеа при избор на одделни видови инструменти се следните:

- Должнички инструменти: стапка на принос до доспевање (YTM), валута, траење и рок до доспевање;
- Депозити во банки;
- Критериуми за избор на банка: се користат лимитите на изложеност кон поединечни банки, кои се утврдени врз основа на модел за класификација на квалитет на банки кој се применува на ниво на Сава Осигурителна Групација, а во функција на управување со кредитниот ризик;
- Критериуми за избор на конкретен депозитен аранжман: стапка на принос – каматна стапка, вид на каматна стапка (фиксна или варијабилна), валута, рок до доспевање, посебни клаузули во договорот и сл.

При избор на инструмент, особено се има предвид валутата на инструментот, за што изборот се врши согласно направената анализа на односот меѓу:

- Каматните стапки на инструментите во денари и евра и
- Валутниот ризик, кој произлегува од оценката на веројатноста за промена во курсот на денарот и кој би резултирал во намалување на главнината на Друштвото под законски минималната главнина изразена во евра.

7.2. Политика на дивиденди

Усвојувањето на Годишната сметка и Годишниот извештај за работењето на Друштвото е предмет на расправа и одлучување на Годишното собрание на акционери на Друштвото. По разгледување и усвојување на Годишната сметка и Годишниот извештај, Собранието на акционери одлучува за распоредување на добивката.

Во 2025 година, исплатена е дивиденда во износ од 122,9 милиони денари, согласно Одлуката за распределба на нераспределена (акумулирана) добивка на Друштвото за 2024 година, донесена на Собранието на акционери.

7.3. Управување со капитал

Друштвото треба да обезбеди минимален износ на капитал зависно од висината на средствата на фондовите со кои управува. Нивоата на средства на фондовите и потребниот минимален капитал, за дадено ниво на средства, се дефинирани во законската регулатива. Определба на Друштвото е потребниот минимален капитал да го обезбедува од сопствени средства.

Во процесот на стратешко планирање, се утврдува очекуваното движење на средствата на фондовите во планскиот период и потребниот капитал, врз основа на што се утврдуваат изворите на средства и се дефинира инвестиционата политика и политиката на исплата на

дивиденди во планскиот период, на начин кој ќе овозможи обезбедување на минималниот законски капитал.

7.4. Политика на односот на долгорочниот долг спрема основната главнина

Во пасивата на Друштвото на ден 31.12.2025 година, обврските учествуваат со 11,3%, од кои најголем дел се долгорочни обврски. Односот на долгорочниот долг на Друштвото спрема основната главнина во 2024 година изнесуваше 55,4% и има значителни промени во однос на 2024 година кога изнесувал 4,4% кои се како резултат на имплементација на МСФИ 16 Лизинг.

7.5. Големи зделки

Друштвото, во 2025 година, немаше зделки со кои стекнува или отуѓува имот на Друштвото чија вредност изнесува над 20% од книговодствената вредност на имотот на Друштвото, определена врз основа на последните финансиски извештаи на Друштвото.

8. Пазарите на капитал во 2025 година

8.1. Глобални макроекономски и пазарни движења

Во 2025 година пазарите се соочија со многу различни влијанија. Во првата половина од годината имаше голема загриженост околу трговијата, бидејќи САД ги зголемија царините на нивоа кои не биле видени со децении наназад. Неизвесноста околу новата царинска политика на САД придонесе за негативна ценовна корекција на пазарите на капитал во вториот квартал од годината, но тоа не траеше долго и веќе на почетокот од третиот квартал се појавија првите сигнали на закрепнување. Во втората половина, вниманието се префрли на позитивните ефекти од стимулот на фискалната и монетарната политика на владите и централните банки. Тоа доведе до раст на речиси сите класи, па 2025 беше првата година по пандемијата кога сите главни класни средства имаа позитивни приноси. MSCI World индексот ја заврши годината со солиден раст од 21,6%. Акциите на пазарите во развој беа најуспешни, имајќи предвид дека MSCI Emerging Markets индексот оствари раст од 34,4%. На глобално ниво, немаше значајни разлики во поглед на перформансите на value stocks наспроти growth stocks, но сепак на крајот победници беа првите. Конкретно, MSCI World Value индексот имаше раст од 21,6%, додека MSCI World Growth имаше раст од 21,3%. Акциите на компаниите со мала пазарна капитализација исто така имаа значаен раст, имајќи предвид дека MSCI World Small Cap индексот порасна 20,4% во 2025 година.

Американските технолошки компании водени од новите достигнувања на полето на Вештачка Интелигенција, кои го движат светот кон позначајни структурните промени, значително придонесоа за позитивниот перформанс на пазарите на капитал, но и за повисоките економскиот раст во САД. Растот на БДП во САД, пред се воден од инвестициите на технолошките компании во дата центрите, беше релативно повисок од првичните очекувања, каде што првично се проектираше умерен раст или можна рецесија поради новата царинска политика на САД кон остатокот на светот. Европскиот економски моментум забавуваше, и се одржуваше на оската помеѓу умерен раст и блага рецесија во различни периоди од годината.

За економската неизвесност во Европа значаен придонес имаше и преговарачкиот процес со САД, за висината на царините, која во текот на годината имаше однесување на на топло/ладно. Благородните метали постигнаа неверојатен раст во 2025 година, при што златото и среброт беа во фокусот на инвеститорите. Купувањата од страна на централните банки и високите приливи во фондовите кои инвестираат во вакви средства, во најголем дел го движее овој раст. Позитивниот моментум кај благородните метали помогна да се надомести падот на цените на нафтата, со што Bloomberg Commodity индексот имаше раст од 15,8% во годината.

Инфлаторните движења и монетарните текови генерално беа позитивни, односно инфлацијата на глобално ниво продолжи да се намалува, а големите Централни банки продолжија да ги нормализираат каматните стапки. Иако имаше грижи за инфлацијата, стравувањата дека царините ќе предизвикаат нов ценовен пад не се остварија.

Во поглед на валутите, во текот на годината беше забележана апрецијација на еврото во споредба со јапонскиот јен, британската фунта и американскиот долар, додека истото депрецираше во однос на швајцарскиот франк.

8.2. Домашни макроекономски и пазарни движења

По намалување на основната каматна стапка на првата аукција во февруари, монетарните власти одлучија референтните каматни стапки да ги задржат на исто ниво во текот на 2025 година т.е. да водат претпазлива монетарна политика. Овој пристап беш поддржан и со промените кај задолжителната резерва, затегнувањето на макропрудентните мерки во делот на критериумите на кредитната побарувачка, како и со зголемувањето на противцикличниот заштитен слој на капиталот за дополнителни 0,25 процентни поени. Комбинацијата на овие мерки е насочена кон одржување на ценовната стабилност на среден рок и стабилноста на девизниот курс, како и кон заштита од можни идни системски ризици. Во насока на натамошно унапредување на ефективноста на монетарната политика и соодветна монетарна трансмисија, во месец декември 2025 година, монетарните власти усвоија нова оперативна поставеност на монетарните инструменти, која започна со примена од 24 декември 2025 година.

Благајничките записи и натаму остануваат основен инструмент, но нивната рочност се намали на седум дена, а се примени и пазарниот принцип на аукцирање. Како резултат на скратување на рочноста основната каматна стапка претрпи позначителни намалување, односно од 5,35% во ноември беше намалена на 4% на аукцијата во декември. Инструментот расположлив депозит на седум дена се укина, а за оптимално ликвидносно управување на дневна основа банките и штедилниците и понатаму ќе може да го користат расположливиот депозит преку ноќ. На крајот на декември, нивото на девизните резерви изнесува 4.925 милиони евра, и се оценува дека се во сигурна зона за да ги задоволат потребите за девизна ликвидност и одржување на стабилноста на курсот на домашната валута. Банкарскиот сектор е стабилен и добро капитализиран, а најновите податоци покажуваат понатамошен солиден раст на депозитната и кредитната активност.

Македонското собрание го усвои Буџетот за 2026 година, којшто според министерката за финансии претставува продолжување на позитивните трендови во економијата, со цел остварување забрзан економски раст и спроведување фискална консолидација преку строга фискална дисциплина. Вкупните приходи се проектирани на 374,9 милијарди денари, а вкупните расходи изнесуваат 414,2 милијарди денари. Буџетскиот дефицит изнесува 39,2

милијарди денари, односно 3,5% од БДП. За капитални инвестиции се планирани 40,1 милијарда денари, кои ќе бидат наменети за реализација на инфраструктурни, енергетски и капитални проекти со кои ќе се унапреди јавната инфраструктура и поттикне економскиот развој. Министерството за финансии напоменува дека во наредната година ќе се продолжи со намалување на буџетскиот дефицит, стабилизирање на јавниот долг и зајакнување на довербата кај домашните и странските инвеститори. Согласно последно објавените податоци, заклучно со 30.11.2025 година, државниот долг е во висина од €8.595 милиони и претставува 50,9% од БДП. Редовната пракса на издавање на континуирани државни хартии од вредност продолжи и 2025 година, при што каматната стапка на 12 месечните државни записи беше зголемена за 20 базични поени во однос на крајот на минатата година, додека каматната стапка на 15-годишните државни обврзници претрпе намалување од 0,5 проценти поени. На меѓународниот пазар на капитал приносите по кои се тргуваа македонските еврообврзници, исто така забележаа намалување од 100 до 120 базични поени во однос на почетокот на годината.

Во делот на макроекономските индикатори, според проценетите податоци на Државниот завод за статистика, стапката на раст на бруто-домашниот производ во третиот квартал од 2025 година забележа раст од 3,8% (во првата половина од 2025 година растот изнесуваше 3,2%). Индустриското производство на годишно ниво ноември 2025 година во однос на ноември 2024 година забележа пад од 2,8%, а трговската размена, изразен во евра, во периодот јануари – ноември 2025 година во однос на јануари - ноември 2024 година е зголемена за 3,24%, при што извозот е зголемен за 2,48% додека увозот е повисок за 3,78%. Покриеноста на увозот со извоз за овој период изнесува 70,4%.

Во однос на трошоците на живот, тие во декември 2025 во однос на ноември 2025 година забележаа ново инфлаторно движење од 0,4%. Гледано пак на годишно ниво, инфлацијата во декември 2025 година во однос на декември 2024 година изнесува 4,1%. На кумулативно ниво јануари-декември 2025 во однос на јануари- декември 2024 година инфлацијата исто така изнесува 4,10%.

Според податоците на Државниот завод за статистика, во третиот квартал од 2025 година, стапката на активно населени во старосната група (15- 64) изнесува 66,6%, стапката на вработеност е во висина од 58,8%, додека стапката на невработеност е 11,7% и бележи намалување во однос на изминатата година.

9. Членство

9.1. Членство во задолжителниот фонд

Во задолжителниот фонд, заклучно со 31.12.2025 година има 265.904 членови. Во 2025 година, има прилив на 2.141 членови по основ на склучени договори за членство и реализирани премини во ЗПФ, приливот на распределени членови изнесува 6.740 членови, а 3.989 членови преминале во други пензиски фондови.

Нето зголемувањето на годишно ниво изнесува 4.199 нови членови и е над планираното (3.306) согласно планот за 2025 година.

Период	Нето промена на членство	Вкупно членови
2023 Σ	3.341	258.595
2024 Σ	3.110	261.705
2025 Σ	4.199	265.904

9.2. Членство во доброволниот фонд

Во доброволниот фонд, вкупниот број на членови заклучно со 31.12.2025 година изнесува 16.274, од кои 11.487 се со индивидуално членство, а 4.787 лица се членови вклучени во професионални пензиски шеми. Во 2025 година, во доброволниот фонд се зачлениле 1.442 нови членови, а фондот има одлив од 313 членови. Во споредба со 2024 година, остварениот прилив на бруто уплати во 2025 година е повисок за 15,17%.

Период	Нето промена на членство	Вкупно членови
2023 Σ	896	13.910
2024 Σ	1.235	15.145
2025 Σ	1.129	16.274

9.3. Деловно окружување

Капитално финансираното пензиско осигурување претставува втор сегмент по големина во финансискиот систем на РС Македонија, по банкарскиот систем. Во задолжително пензиско осигурување до 31.12.2025 година пристапиле 630.396 членови, од кои во Сава пензиски фонд пристапиле 265.904 или 42,18% од вкупниот број на членови. Споредено со 31.12.2025 година, нето средствата на задолжителниот пензиски фонд продолжија да се зголемуваат, со раст од 14,23%, односно околу 164 милиони ЕУР.

Во доброволното пензиско осигурување до 31.12.2025 година пристапиле 35.944 члена, од кои 16.274 се во Сава пензија плус, што претставува 45,28% од вкупниот број на членови. Пазарното учество во вкупните нето средства изнесува 47,96%. Споредено со 31.12.2024 година, нето средствата на доброволниот пензиски фонд продолжија да се зголемуваат, со раст од 14,42%, односно околу 4,97 милиони ЕУР.

Во 2025 година, Сава пензиско друштво се соочи со агресивен настап на конкуренцијата и кај двата пензиски фондови. На овие предизвици е соодветно одговорено со силна офанзива на полето на премините кај задолжителниот пензиски фонд, а соработката со деловните

соработници придонесе за надминување на планот за уплати во доброволниот пензиски фонд од 18,49%.

10. Агентска мрежа

Во текот на 2025 година, агентската мрежа на Друштвото ја сочинуваа просечно 436 активни агенти.

Агентската мрежа на Друштвото ја покрива целата територија на Државата, со акцент на продажните места на Друштвото во просечно активни: 42 експозитури на деловниот соработник НЛБ Банка АД Скопје, 20 продажни места кај деловниот соработник Сава Осигурување АД Скопје, 5 продажни места на Алта Банка а.д. Битола (Стопанска банка АД Битола), 8 продажни места на Силк Роуд банка а.д. Скопје и 16 продажни места на Уни банка АД Скопје низ државата.

Понатамошната соработка со деловните соработници ќе овозможи членовите и сите заинтересирани граѓани да се информираат и добијат целосна услуга за пензиското осигурување и преку продажните места на горенаведените деловни соработници. И во иднина ќе се работи на зголемувањето на бројот на продажни места, преку кои ќе се реализираат работи на маркетинг за Сава пензиско друштво а.д. Скопје, како и активирање на нови соработки.

Со покривање на целата територија на Државата се обезбедува можност за директен контакт со секој член и лично присуство на лиценциран агент при склучување на договори за задолжително и доброволно пензиско осигурување, како и обезбедување на сите други значајни услуги од капитално финансирано пензиско осигурување како: исплата на пензии и пензиски надоместоци, наследување на средства, ажурирање на лични податоци и други услуги.

Во продажните места, членовите и потенцијалните членови преку професионални финансиски советници кои располагаат со лиценци и познавања за најразлични финансиски производи можат да добијат компетентна и стручна информација за избор на соодветен финансиски производ за нивните потреби.

10.1. Обука на агентите

Друштвото спроведуваше континуирана обука на лицата кои вршат работи на маркетинг и во 2025 година одржани се обуки на агентската мрежа, односно неколку еднодневни интензивни обуки за постоечки и потенцијални агенти од продажните места на деловните соработници, на кои присуствуваа и раководителите на експозитури.

Посебен акцент на обуките беше даден на законските обврски при вршење на продажба и маркетинг на пензиско осигурување, улогата на МАПАС во системот на пензиско осигурување, користењето на апликацијата Деловен соработник, грижата за членство, управувањето со ризици, начинот на инвестирање на средствата на фондовите, спречувањето перење пари и социјалниот инженеринг, како и продажните вештини.

Обуките се спроведени од интерниот кадар на Друштвото, при што беа вклучени вработени од повеќе сектори.

Во 2025 година беа спроведени четири испитни сесии за нови агенти од страна на Агенцијата за супервизија МАПАС, со што беа спроведени и четири обуки за нови агенти.

Покрај едукативните активности на агентската мрежа, Друштвото континуирано спроведува секојдневни контроли на нивното работење, а спроведува и редовни контроли на продажните места.

11. Управување со средствата на задолжителниот пензиски фонд

11.1. Остварени приливи и одливи на средства во и од фондот во 2025 година

Бруто прилив од придонеси: 7,34 милијарди МКД. Во споредба со 2024 година, остварениот прилив е повисок за 10,9%.

Просечен износ на поединечна уплата: 3.975 МКД

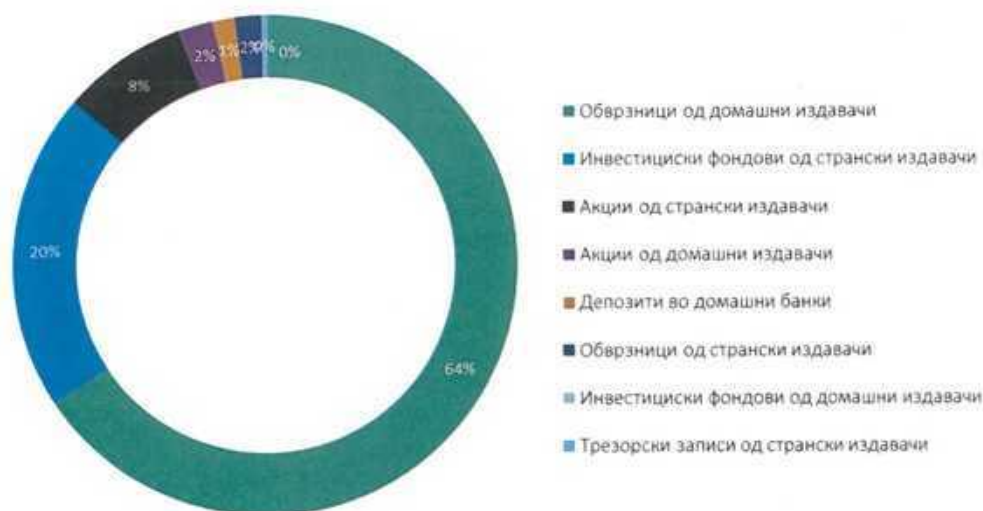
Нето одлив по основ на трансфери во конкурентни фондови: 691 милиони МКД.

Одлив по основ на исплатени пензии и трансфери кон ПИОСМ: 315 милиони МКД.

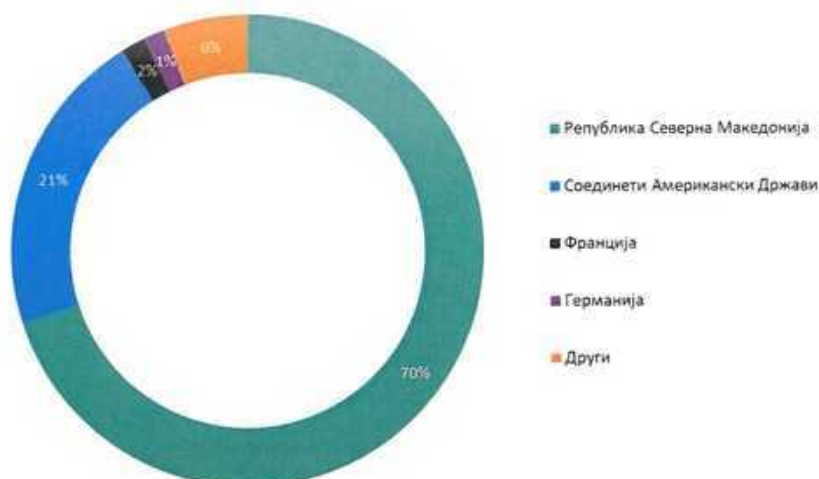
11.2. Структура на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година

Во структурата на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година, доминантно учество имаат домашните државни обврзници, со учество од 64,17%.

Структура на вкупните средства според одделните категории инструменти



Структура на вкупни средства по држава на издавач



11.3. NAV, принос и вредност на сметководствената единица

Нето средствата на фондот на 31.12.2025 изнесуваат: 80,7 милијарди МКД

Вредност на сметководствена единица на 31.12.2025: 292,831861.

Седумгодишниот номинален принос, сведен на годишно ниво: 6,12% (номинален), односно 0,74% (реален).

Вид на принос	Износ во %
Номинален	6,12%
Реален	0,74%

Номиналната стапка на принос од основање, сведена на годишно ниво изнесува 5,52%, со што е постигната долгорочната цел за номинален годишен принос од 4,00%, утврдена со Инвестиционата стратегија. Реалната стапка на принос за истиот период изнесува 2,29%. Реалниот принос се добива од номиналниот принос, коригиран за промената на нивото на трошоците на живот во пресметковниот период. Приносот на индивидуална сметка е променлив и зависи од приносот на задолжителниот фонд и од надоместоците наплатени од Друштвото.

Надоместоци* кои ги наплатуваше Друштвото во периодот за кој се пресметува приносот 31.12.2018 - 31.12.2025

Период	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2020 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025
Надоместок од придонеси	2,50%	2,25%	2,00%	1,90%	1,80%	1,70%
Месечен надоместок од вредноста на нето средствата	0,035%		0,030			
Надоместок за премин						
Број на денови на членство ≤720	15 евра (во денарска противвредност)					
Број на денови на членство > 720	Не се наплаќа надоместок за премин					

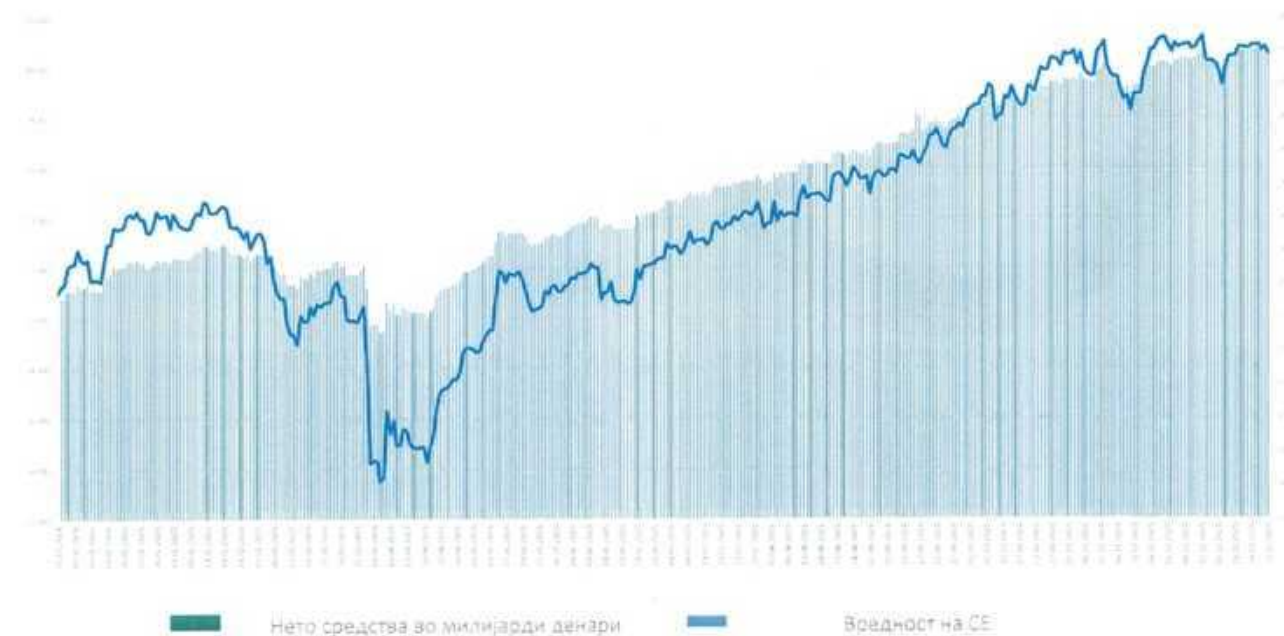
Трансакциони провизии** платени од средствата на пензискиот фонд за периодот за кој се објавува приносот 31.12.2018 – 31.12.2025 изнесуваат вкупно 15.580.860,97 денари, односно 0,06 МКД по една сметководствена единица. Нема намалување на надоместоци за постојано членство.

Трансакциони провизии** платени од средствата на пензискиот фонд за 2025 година изнесуваат вкупно 1.953.584,84 денари, односно 0,007 МКД по една сметководствена единица.

* Извор: Веб страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување www.mapas.mk

** Извор: Сава пензиско друштво - Трансакциски трошоци за Македонска Берза АД Скопје, ЦДХВ АД Скопје и институции во странство.

Движење на NAV и на сметководствената единица во 2025 година



12. Управување со средствата на доброволниот пензиски фонд

12.1. Остварени приливи и одливи на средства во и од фондот во 2025 година

Бруто прилив од придонеси: 281,3 милиони МКД. Во споредба со 2024 година, остварениот прилив е повисок за 17,4%.

Просечен износ на поединечна уплата: 4.055 МКД.

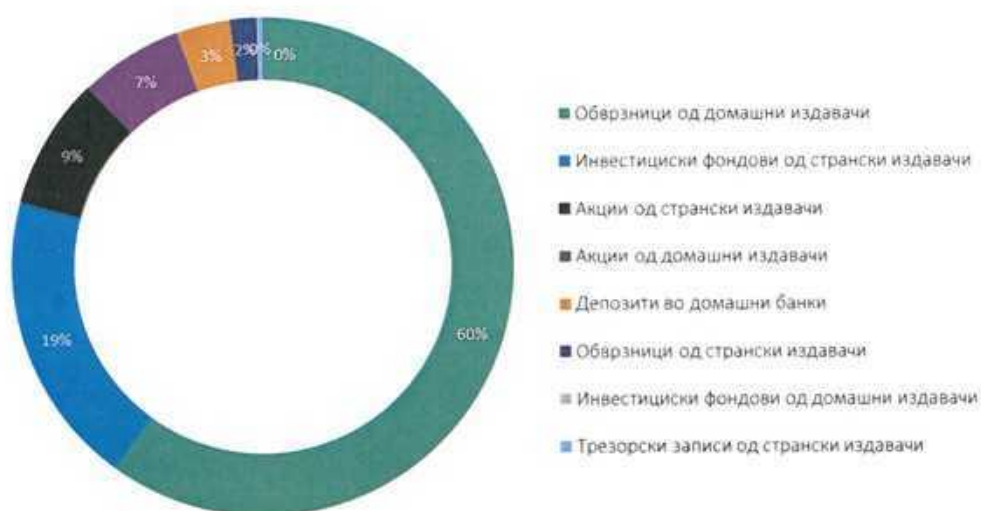
Нето одливи од трансфери: 25,3 милиони МКД.

Исплати на пензиски надоместоци: 72,2 милиони МКД.

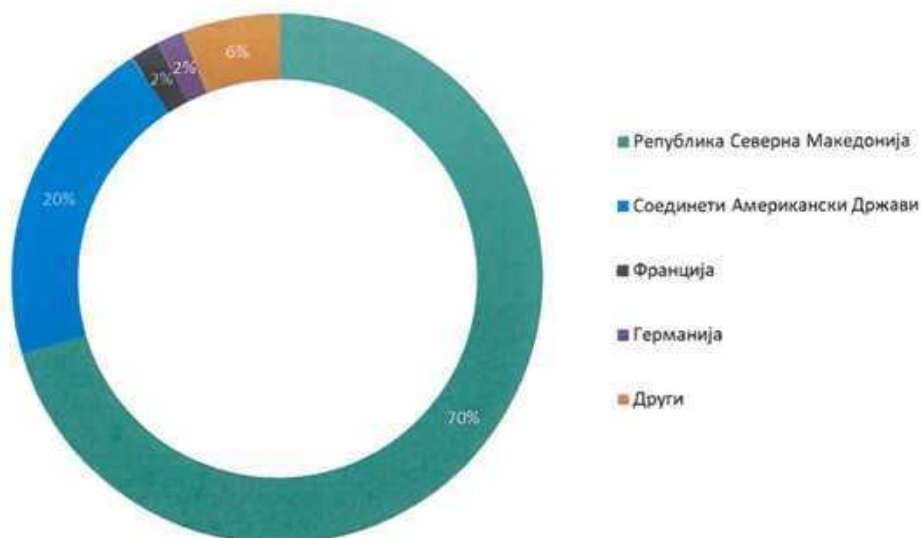
12.2. Структура на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година

Во структурата на инвестициското портфолио на 31.12.2025 година, доминантно учество имаат државните обврзници, со учество од 55%.

Структура на вкупните средства според одделните категории инструменти



Структура на вкупни средства по држава на издавач



12.3. НАВ, принос и вредност на сметководствената единица

Нето средствата на фондот на 31.12.2025 изнесуваат: 2,43 милијарди МКД.
Вредност на сметководствената единица на 31.12.2025: 259,704656.

Седумгодишен номинален принос, сведен на годишно ниво: 6,27% (номинален), односно 0,88% (реален).

Вид на принос	Износ во %
Номинален	6,27%
Реален	0,88%

Номиналната стапка на принос од основање, сведена на годишно ниво изнесува 5,97%, со што е постигната долгорочната цел за номинален годишен принос од 4,00%, утврдена со Инвестиционата стратегија. Реалната стапка на принос за истиот период изнесува 2,75%. Реалниот принос се добива од номиналниот принос коригиран за промената на нивото на трошоците на живот во пресметковниот период. Приносот на индивидуална сметка и/или професионална сметка е променлив и зависи од приносот на доброволниот пензиски фонд и од надоместоците наплатени од Друштвото.

Надоместоци* кои ги наплатуваше Друштвото во периодот 31.12.2018-31.12.2025

Период	31.12.2018-30.04.2021	01.05.2021-24.07.2023	25.07.2023-31.12.2025
Надоместок од придонеси	2,90% за индивидуални членови и најмногу 3,80% за членови со професионална сметка	2,50% за индивидуални членови и најмногу 2,50% за членови учесници во професионална пензиска шема.	
Месечен надоместок од вредноста на нето средствата	0,10%	0,075%	0,075% за индивидуални членови и најмногу 0,075% за членови учесници во професионална пензиска шема
Надоместок за премин			
Број на денови ≤360	10 Евра во денарска противвредност		
Број на денови > 360	не се наплаќа надоместок за премин		

Трансакциони провизии** платени од средствата на пензискиот фонд за периодот 31.12.2018 – 31.12.2025 изнесуваат вкупно 1.724.234,03 денари, односно 0,18 МКД по сметководствена единица. Нема намалување на надоместоци за постојано членство.

Кај членовите со професионални пензиски сметки (членови на професионални пензиски шеми), надоместокот од придонеси се уредува со договорот за вклучување на професионалната пензиска шема во доброволниот фонд и е наведен во Правилата на професионалната пензиска шема. Трансакциони провизии** платени од средствата на пензискиот фонд во 2025 изнесуваат вкупно 225.614,95 денари, односно 0,02 МКД по една сметководствена единица.

* Извор: Веб страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување www.mapas.mk

** Извор: Сава пензиско друштво -Трансакциски трошоци за Македонска Берза АД Скопје, ЦДХВ АД Скопје и институции во странство

Движење на NAV и на сметководствената единица во 2025 година



13. Маркетинг, грижа за членство и одржлив развој во 2025 година

13.1. Маркетинг активности спроведени врз основ на Законска регулатива

Регулативата за капитално финансирано пензиско осигурување предвидува редовна реализација на пропишани маркетинг активности од страна на пензиското друштво во насока на информирање на членовите, јавноста и зголемување на транспарентноста на пензискиот систем. Во таа насока Друштвото:

- Навремено и целосно достави редовни законски годишни извештаи за пензиска заштеда со состојба на 31.12.2024 година, до членовите и пензионираните членови од двата пензиски фонда.
- Достави известувањата до Осигурителите за нивните права и обврски кои произлегуваат од професионалните пензиски шеми;
- Навремено се објавени редовни законски извештаи на веб страна и дневни весници;
- Објавени се Информативни проспекти за Сава пензиски фонд и Сава пензија плус;
- Комуницираше, со посебно внимание, со членовите со бенефициран стаж кои требаше да донесат одлука дали да останат членови во втор столб или да го прекинат своето членство, согласно законските измени;
- Достави известувања до трајно распределените членови на задолжителниот пензиски фонд.

13.2. Едукативни маркетинг активности

Друштвото активно и во континуитет работи на едукација на населението за пензискиот систем. Овие активности се спроведуваат дел самостојно, а дел заедно со другите учесници во системот. Активности кои ги реализираше Друштвото во 2025 година:

- Реализира различни маркетинг активности со цел едукација на населението и зголемување на свесноста за пензиските заштеди и промоција на продуктите и услугите кои Сава пензиско друштво а.д. Скопје ги има за своите членови и потенцијални членови;
- Беше координатор на конференција за македонскиот пензиски систем



- Едукативни активности во просториите на својот деловен соработник НЛБ Банка во склоп на „Месец на пензиско советување“
- Едукативна кампања „Засади желба 5.0“, заедно со другите пензиски друштва;
- Редовни објави за приливи од инвестициските активности со средствата во пензиските фондови на блог страната на Друштвото и на социјалните медиуми, со цел транспарентност и информираност на членовите;
- Редовна објава на текстови на својот Блог портал „Никогаш Сами“;
- Ги користеше профилите на социјалните мрежи за да ја зголеми информираноста, свесноста и едукацијата за капитално финансираното пензиско осигурување.



Колку се ажурни
Вашите податоци?

20 ГОДИНИ SAVA ПЕНЗИСКО



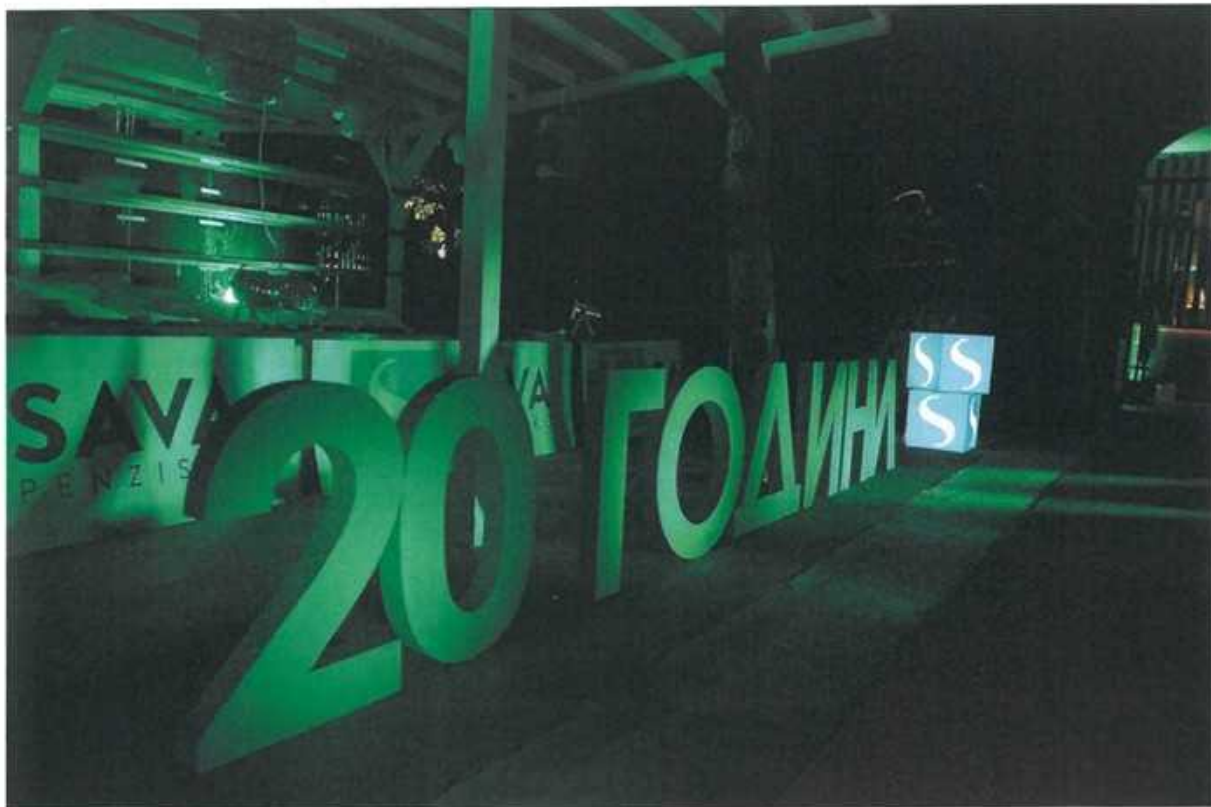
Секој месец
е важен

20 ГОДИНИ SAVA ПЕНЗИСКО

- Редовно спроведува анкети на членовите за задоволството од услугите кои ги добиваат, со соодветно мерење на резултатите од анкетите со цел подобрување во сегменти каде би се детектирале можности за подобрување,
- Редовно беа доставувани “Информатори” за пензискиот систем, со секој склучен договор за членство во втор и трет столб.

13.3. Промотивни активности

Оваа година активностите кои го промовираа брендот беа во насока на одбележувањето на 20 години од основањето на Друштвото. Главен настан на овој јубилеј беше корпоративната прослава, а сите промотивни активности во текот на годината го промовираа овој јубилеј.



Бренд промотивните активности беа насочени кон градење на позитивен имиџ на Сава пензиско друштво а.д. Скопје, преку подобрување на внатрешната и надворешната комуникација, преку методи на рекламирање и односи со јавност, паралелно со континуирана промоција и презентација на продукти и услуги кои ги нуди Друштвото.



Оваа година Друштвото посвети поголемо внимание на едукацијата и својот бренд го градеше преку учество на конференции, панели, саеми каде имаше можност директно со јавноста да разговара за значењето на пензискиот систем.

13.4. Активности за грижа за членството

Имајќи го во предвид концептот “Клиентот во центарот на нашето внимание” Друштвото:

- Редовно постапуваше и ги обработуваше сите пристигнати договори, формулари и барања од страна на членови и пензионирани членови;
- Комуницираше, со посебно внимание, со членовите со бенефициран стаж, кои требаше да донесат одлука дали да останат членови во втор столб или да го прекинат своето членство, согласно законските измени.
- Спроведе обуки за агенти кои вршат работи на маркетинг на Друштвото и пензиските фондови;
- Повремено ги известува членовите на доброволниот фонд и Осигурителите со пензиски шеми за новости и промени на пензиските сметки;
- Постојано комуницираше со сите членови, пензионирани членови и потенцијални членови кои го контактираа Друштвото лично, телефонски или електронски;
- Ги користеше своите комуникациски канали за непречено сервисирање на сите потреби на членовите и потенцијалните членови преку своите напредни дигитални канали на комуникација и широката мрежа на продажни места;
- Навремено и со должно внимание се постапуваше по сите пристигнати поплаки во врска со остварувањето на права од членство во пензиски фонд, од страна на поранешни, сегашни и идни членови или пензионирани членови;

- Редовно спроведува анкети на членовите за задоволството од услугите кои ги добиваат, со соодветно мерење на резултатите од анкетите со цел подобрување во сегменти каде би се детектирале проблеми.

13.5. Одржлив развој

Изминатата година Друштвото во насока на почитување на принципите за здравје и благосостојба и климатските промени, спроведе неколку активности во областа на Одржлив Развој. За своите вработени Друштвото организираше активности за градење на тим, учество на Скопски маратон.

Исто така, Друштвото преку волонтерски активности спроведе неколку акции за уредување на паркови, игралишта, садење на дрва. Во насока на подигнување на чувството за емпатија организираше донаторски акции со вработените.

Активности кои ги спроведе Друштвото во 2025 година:

- Беа спроведени кампањите DELETE2024 – кампања за чистење на серверите и овозможување на повеќе простор;
- ECO: MOTION - кампања за одржлива мобилност меѓу вработените; ECO: TALENT - Внатрешна кампања за Одржливост; Организирана регата "Заедно за иднината на езерото", на Охридско Езеро, во соработка со Акватика Јахтинг и Сава Осигурување;



- Со цел социјализација во секојдневниот живот на децата со Аутизам, Друштвото и оваа година учествуваше во активностите на Здружението на граѓани Аутизам ААМК – „Гуш и Бац“;
- Иницијатива Срце за светот – Донација на училиштен прибор на социјално загрозени семејства преку Црвен крст на Република Северна Македонија;
- Иницијатива Срце за светот – Организирана волонтерска акција за прибирање донации на храна како дел од кампањата на Црвениот Крст „Месец на борба против гладта“;
- Организирани Тим-Билдинг активности за вработените;
- Оваа година беа набавени 1 велосипед и 1 тротинет за извршување на активности на територија на град Скопје;

- Учество на спортски игри на Сава Осигурителна Групација;
- Организираните две крводарителски акции, во соработка со Сава Осигурување;
- Учество на вработените на трките Семос Едукација Водно 10км, ХалкЕко Скопје трча 10км, Скопски маратон, и полумаратоните во Прага, Карив, Копенхаген и Валенсија;
- Иницијатива Срце за Светот - волонтерски акции во дневниот центар за лица со интелектуална попреченост над 18 години Пролет преку организирање на креативни работилници, пролетно уредување на нивниот двор и новогодишно украсување на просторот;

Во однос на инвестициони стратегии на фондовите со кои управува Друштвото, истите содржат елементи на одржлив развој, на начин кој обезбедува приоритет на интересите на членството согласно законски дефинираната фидуцијарна одговорност. Друштвото не само во процесот на инвестирање на средствата на своите членови, туку и во процесот на инвестирање на средствата на Друштвото и процесот на набавки ги спроведува ЕСГ критериумите при избор на компанија и избор на инструменти во кои ќе инвестира.

Под мотото „Во Друштво на Добри Луѓе“ – секојдневно водиме грижа за нашите вработени и обезбедуваме услови за нивна поуспешна работа. Преку активности за „Градење на тим“ транспарентно и објективно разговараме за наше секојдневно подобрување во работниот процес и исполнување на нашите цели и визија.

Со активностите кои ги спроведуваме под мотото „Срце за Светот“ ја истакнуваме нашата хуманитарна и добротворна работа преку која придонесуваме за подобра животна средина и поубава иднина.

И оваа година, Друштвото продолжи со печатење на законскиот извештај за пензиска заштеда на биоразградлива хартија.

14. Управување со ризиците на Друштвото

14.1. Оперативен ризик (несакани настани)

Управувањето со оперативниот ризик е регулирано со интерните акти, каде е пропишана постапката за идентификација, оценка, следење и совладување на оперативните ризици, како и евиденција и известување за несакани настани од кои произлегуваат оперативни ризици во работењето на Друштвото.

Со интерните акти е уреден и процесот на пријава на реализирани несакани настани како и контролните механизми за митигација на идентификуваните ризици. Редовно се спроведуваат обуки на вработените за да се запознаат со процесот на управување со ризици на Друштвото.

14.2. Пазарни ризици

Во текот на 2025 година, Друштвото управуваше со пазарните ризици преку:

- Следење на каматните стапки, девизниот курс и цените на финансиските инструменти кои се тргуваат на секундарниот пазар, а кои влијаат на приходите на Друштвото и на вредноста на финансиските инструменти;
- Диверзификација на портфолиото на Друштвото од аспект на видот на каматните стапки (фиксни, варијабилни) и валутата на инструментите.

14.3. Кредитни ризици

Управувањето со кредитен ризик во најголема мера е законски регулирано со ограничување на вложувањата на Друштвото во банкарски депозити и должнички хартии од вредност чиј издавач е Државата. Друштвото управува со кредитниот ризик на тој начин што ги вложува слободните парични средства само во законски дозволени инструменти. Друштвото ги следи кредитните ризици поврзани со Државата и банкарскиот сектор и ги почитува и се прилагодува со Групациските стандарди и лимити.

Во 2025 година, немаше доцнење или неисполнување на обврските од страна на банките и издавачите на финансиските инструменти, во кои Друштвото има инвестирано.

14.4. Ликвидносен ризик

Друштвото има воспоставено постапка за управување со ликвидносниот ризик на месечно ниво со интерно известување за месечната ликвидносна позиција.

Одржувањето на соодветно ниво на ликвидни средства е под влијание и на законските барања, односно барањата на регулаторот за одржување на задолжителни ликвидни средства во износ утврден како % од главнината на Друштвото. За оваа цел се доставува квартален извештај за ликвидни средства на Друштвото до МАПАС.

Во 2025 година Друштвото беше во можност да ги подмири сите доспеани обврски и ја одржуваше ликвидносната позиција над законски пропишаниот % од главнината на Друштвото.

15. Управување со ризици на Фондовите

Во текот на годината на континуирана основа беа следени кредитниот ризик, ликвидносниот ризик, оперативниот ризик, ризикот од промена на законската регулатива, ризикот од неисполнување на спротивната страна, ризикот на порамнување, ризикот кај банката чувар на имот, ризикот на земја, инфлаторниот ризик, како и групата на пазарни ризици во која се вбројуваат ризиците од промена на пазарните цени, промената на каматните стапки, девизните курсеви и ризиците од промена на ликвидноста на пазарите на капитал.

Во рамките на системот на управување со ризици на пензиски фондови воспоставени се и во текот на годината без пречки функционираа процеси на месечно известување за изложеноста на средствата на фондовите кон идентификуваните ризици, како и квартално, полугодишно и годишно известување за одделни состојби и промени релевантни за процесот на управување со ризиците. Во согласност со утврдените потреби, во услови на изразени предизвици на пазарите на капитал, се доставуваа потребни извештаи и анализи.

Во 2025 година, специфичните пазарни околности во услови на релативно високи пазарни вреднувања во одредени пазарни сегменти и висока пазарна концентрација, како и ризиците поврзани со патеката на монетарните политики и политичките неизвесности, придружени со затегнатите глобални геополитички односи, ја потврдија потребата од континуирано следење и соодветно управување со ризиците на пензиските фондови.

16. Информатичка технологија и сигурност на информацискиот систем

Овозможување на технички услови за реализација на деловниот план на Друштвото, како и обезбедување на сигурен, доверлив и расположив информатички систем е примарна цел на Службата за ИТ.

Во 2025 година доминираа проектите кои се одвиваа на ниво на Сава Осигурителна Групација, кои беа од големо значење за Друштвото. Сава пензиско друштво е дел од синергијата на ниво на групацијата и е составен дел од заедничкиот развој на ИТ проекти. Во таа насока во 2025 година Друштвото беше дел од следниве проекти:

- Проектот Saviour кој се однесува на имплементација на безбедносни решенија. Во 2025 како дел од овој проект се завршија фазите SEP, ZTNA и SWG од SSE платформата која претставува единствена платформа во облак за поедноставено управување со безбедноста и мрежата.
- Проектот SavAI кој се однесува на развој на решенија од областа на Вештачка Интелигенција. Со овој проект ќе се започне со еден силен циклус на имплементација на алатки кои користат вештачка интелигенција кои во своите напредни фази ќе станат составен дел на редовниот развој на деловните процеси. Во таа насока Сава пензиско друштво во 2025 усвои Политика за употреба на Вештачка Интелигенција и Насоки за употреба на Вештачка интелигенција. Исто така ја имплементираше AI driven - маркетинг платформата DINNA со која ќе се интегрираат планирање, креирање содржини, објавување и управување со содржини, како и аналитика и оптимизација на перформансите.
- Проектот DORA Adriatic кој се однесува на усогласување со DORA регулативата. Во рамките на овој проект Друштвото ги усвои следните документи:
 - Излезна стратегија во случај на вонредна ситуација

- План за одговор на кибернетски инцидент
- Насоки за доброволна размена на информации

Планирано е усогласување на целокупната документација до крајот на првиот квартал од 2026.

Сава пензиско друштво во 2025 година отпочна и со подготовка и имплементација на Data Warehouse решение. Успешно е изработен PoC на едно вакво решение кој се однесува на специфични избрани сценарија на употреба (use case) кој ќе биде пример за понатамошниот развој на целокупното решение.

Во 2025 година беа завршени и имплементирани апликативни решенија со кои се унапреди информатичкиот систем на Друштвото и се подобрија условите за работа:

- Надградба и додавање на нови функционалности кај апликативното решение за автоматизација на пресметки и генерирање на извештаи за семејна и инвалидска пензија, со што се автоматизирани дополнителни процеси
- Решение за ресетирање на лозинки на членови за пристап до порталот Лична Сметка
- Системска интеграција на CEP Cocos со core апликативното решение Invest2 преку API и регистрирање на промените во база. Воспоставување на тестна околина на апликативното решение Cocos
- Продолжен е континуитетот во остварување на мобилност и дигитализација кај вработените за унапредување на хибридниот режим на работа преку набавка на нова опрема (преносни компјутери, таблети, монитори), воспоставена корпоративна безжична мрежа за пристап до сите компаниски ресурси и сл.

Како резултат на генералните заложби на ниво на Сава Осигурителна Групација за континуирано унапредување на информатичката сигурност, Друштвото е дел од SOC (Security operation center) и активно учествува во надградбата на заедничката платформа. Во таа насока согласно процедурите на Друштвото, беа изведувани редовни безбедносни тестирања на информатичкиот систем.

Беа успешно тестирана резервната локација како дел од планот за континуитет во работењето.

Синергијата и усогласувањето на ИТ стандардите преку имплементација на добрите практики на ниво на Сава Осигурителна Групација е мошне значајна за Друштвото. Таа придонесува за подигнување на нивото на управување на ИТ процесите. Поради тоа Службата за информатичка технологија активно учествуваше во сите планови и размени на идеи на ниво на групација.

Беа изведена редовна обука за вработените од областа на информатичката сигурност и социјалниот инженеринг.

Во 2025 година беа отпочнати (или продолжени) проекти и беа изготвени планови и анализи за отпочнување на имплементација на нови софтверски и хардверски решенија кои ќе придонесат во развојот на дигитализацијата на Друштвото, а истите ќе бидат изработени во 2026 година:

- CEP Cocos платформа за управување и ангажирање на клиенти

- Воспоставување на нова виртуелна KVM платформа за core апликативното решение Инвест
- Имплементација на нова веб страна на Друштвото со нови функционалности;
- Надградба и унапредување на мобилна апликација;

17. Управување со човечки ресурси

17.1. Структура на вработени

На 31.12.2025 година, Друштвото има 46 вработени, од кои 42 се вработени на неопределено време, а 4 вработени имаа договор за вработување на определено работно време.

Структура на вработени по степен на образование

Степен на образование	2025		2024	
	Број	Удел (во %)	Број	Удел (во %)
Основно образование	0	0,0	0	0,0
Средно образование	2	4,3	3	6,5
Универзитетско образование	31	67,4	31	67,4
Магистри и доктори	13	28,3	12	26,1
Вкупно	46	100,0	46	100,0

Сертификати и лиценци	Број на вработени
Лиценца за агент за вршење маркетинг и склучување на договори за членство	25
Положен стручен испит за вршење работи со хартии од вредност	3
Положен испит за инвестициско советување	4
Меѓународен CFA сертификат	3
Меѓународен FRM сертификат	1
Anti-money Laundering Specijalist	1
Меѓународен CAIA сертификат	1
Меѓународен CIPM сертификат	1
Меѓународен ACCA сертификат	1
Лиценца за овластен сметководител	3
Лиценца за овластен ревизор	1
Овластен актуар	3
Уверение за положен правосуден испит	2

Структура на вработени по старост

Година	2025	Жени	Мажи	Вкупно	
Старосна група		Број	Број	Број	Удел (во %)
До 30 години		3	6	9	20%
Од 31 до 50 години		15	16	31	67%
Над 51 година		3	3	6	13%
Вкупно		21	25	46	100,0

Структура на вработени по пол

Година	2025		2024	
	Број	Удел (во %)	Број	Удел (во %)
Жени	21	45,7%	21	45,7%
Мажи	25	54,3%	25	54,3%
Вкупно	46	100,0%	46	100,0%

Стапка на флукуација

	2025
	Број
Бр. на вработени кои го напуштиле Друштвото	2
Бр. на вработени на последниот ден од претходната годината	46
Стапка на флукуација (%)	4%

17.2. Клучни активности во управувањето со кадри

Во 2025 година, во процесот на управување со кадри, акцент беше ставен на:

- Комбинираното извршување на работните процеси и работните задачи на вработените од деловните простории и од дома (хибриден модел на работа) со поголемо присуство во канцеларија;
- Следење на исполнувањето на индивидуалните цели на вработените;
- Во текот на годината извршено е редовно годишно вреднување на перформансите и резултатите од работењето на вработените и работно ангажираните лица во Друштвото и поставени се целите за нареден период во корелација со целите на Друштвото;
- На почетокот на годината беше спроведено Мерење на внатрешниот потенцијал, задоволството и посветеноста на вработените;
- Интерни обуки и активности на team building;
- Друштвото овозможува учење и развој на вештини, како и развој на кариерата, преку промоција и унапредување на вработените, како и идентификација на таленти и потенцијални кадри. Вредности кои ги промовира Друштвото се: тимска работа, пријателски односи, отворена комуникација, добра соработка и посветеност;
- Друштвото се грижи за безбедноста и здравјето на вработените, се залага за утврдување и воведување на превентивни заштитни мерки за безбедност и здравје при работа и обезбедува здрава работна средина. Воедно, покажа посветеност и ги презема сите потребни мерки за усогласено работење на Друштвото со регулативата за безбедност и здравје при работа. Беа спроведени систематски прегледи за сите вработени и работно ангажирани лица во Друштвото;
- Грижа за физичко, психичко здравје и благосостојба на вработените;
- Вработените учествуваа на спортски активности како: спортски групациски игри, Скопски маратон, а беше и овозможен Ден за спорт, посветен на спортска активност.
- Employer branding

На Блог порталот на Друштвото беа објавувани авторски текстови на нашите вработени на различни теми од професионален и забавен карактер. Објавени се вкупно 43 текстови.

17.3. Развој и обука на вработените


Во текот на 2025 година, Друштвото овозможи да се реализираат повеќе активности кои беа насочени кон усовршување на вештините и знаењето на вработените, согласно политиката на Друштвото за перманентна едукација, усовршување и грижа за развој на човечките ресурси. Темите на обука произлегоа од идентификуваните потреби за обука и законските барања поврзани со дејноста и работењето на Друштвото.

Голем дел од вработените учествуваа на надворешни обуки, семинари и конференции, при што беа опфатени различни области: инвестиции, управување со ризици, сметководство, ревизија, даноци, продажни вештини, управување со човечки ресурси, право и законски промени.

Вработените во Друштвото активно следеа семинари организирани од страна на Сава Осигурителната Група и други семинари и советувања од различни области за потребите на работењето на Друштвото.

Клучни податоци за едукација на вработените (Просечен број часови на обука на вработените по пол во тековната година)

2025				
Пол	Број	Број на часови на обука	Просечен број на часови по учесник	Просечен број на часови по вработен
Жени	21	1.129	53.76	53.76
Мажи	25	1.038	41.52	41.52
Вкупно	46		2167	


Татјана Бојковска, CFA, CAIA
Член на Управен одбор


Снежана Станковиќ
Претседател на Управен одбор