

Годишен извештај за  
работењето на  
**ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО**  
**АД СКОПЈЕ**  
за 2025 година

## Содржина

Порака од Управниот одбор .....	3
1. Податоци за работењето.....	5
1.1 Основни податоци .....	5
1.2 Значајни податоци за работењето .....	6
2.Управување на Друштвото.....	7
2.1. Собрание на акционери .....	7
2.2. Надзорен одбор .....	7
2.3. Управен одбор.....	7
2.4. Инвестициски одбор .....	8
2.5. Организациска структура .....	8
3. Управување со ризици .....	9
4. Маркетинг активности.....	9
5. Примена на кодексот за корпоративно управување .....	10
6. Финансиски резултати на Друштвото.....	11
6.1. Извештај за сеопфатна добивка .....	11
6.2. Извештај за финансиска состојба .....	13
7. Адекватност на капитал .....	13
8. Трансакции со поврзани лица.....	14
9. Деловно опкружување .....	15
10. Податоци за перформансите на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје .....	22
10.1. Принос и надоместоци на доброволниот пензиски фонд.....	27

## **Порака од Управниот одбор**

Почитувани,

Во име на Управниот одбор на пензиското друштво, ни претставува особена чест да Ви се обратиме со краток осврт на работењето и постигнатите резултати на Фондот во текот на 2025 година.

**За пензиското друштво, 2025 година беше година на стабилизација, раст и унапредување на процесите.**

**Раст и развој на Фондот** - Во текот на 2025 година, Фондот забележа:

- Континуиран раст на бројот на членови, што претставува потврда за зголемената доверба во нашето работење, заклучно 31.12.2025 година, Друштвото управува со средствата на 822 членови на Фондот;
- Зголемување на нето средствата на Фондот, како резултат на редовни уплати, нови членства и остварени приноси од инвестициите, заклучно 31.12.2025 нето средствата на Фондот достигнуваат 263.828.423 мкд;
- Одржување на диверсифицирано и внимателно структурирано портфолио, во согласност со законските ограничувања и принципите на претпазливо инвестирање.
- Реализиран принос од управувањето со средствата на Фондот: просечен номинален принос од 9,23%, за период 31.12.2022 – 31.12.2025 година, односно реален принос 4,99% (усогласен со трошоците за живот) – детали во точка 10.1.

И покрај предизвиците на финансиските пазари во текот на годината, Фондот остана фокусиран на долгорочната стабилност и заштита на интересите на членовите и ја потврди приспособливоста на Друштвото во справувањето со оперативните промени, неговата посветеност на континуирано подобрување на односите и услугата кон клиентите, како и напорите за промоција на капитално финансираното пензиско осигурување во државата.

## **Унапредување на процедурите и управувањето со ризици**

Во насока на дополнително зајакнување на институционалната стабилност, во 2025 година преземавме повеќе активности:

- Ревизија и доусовршување на интерните процедури за управување со оперативни и инвестициски ризици;
- Подобрување на системот за внатрешна контрола и следење на законските рокови и обврски;
- Дополнителна автоматизација на дел од административните процеси, со цел намалување на можноста за човечка грешка;
- Професионален развој на вработените;
- Зајакната координација помеѓу одговорните лица и органите на управување, со јасно дефинирани надлежности и одговорности.

Нашата определба е јасна – стабилност, транспарентност и долгорочна одржливост на пазарот на пензиското осигурување во државата.

### **Стратешка ориентација**

Во текот на годината, посебно внимание посветивме на континуирано следење на движењата на домашните и странските пазари, усогласеност со регулативата и препораките на надлежните институции и одговорно и внимателно управување со средствата на членовите, со фокус на долгорочен принос и контролирано ниво на ризик. Паралелно, Друштвото постојано презема активности со цел промоција на капитално финансираното пензиско осигурување во државата, преку континуирани презентации и обуки на младото население. Даночните поволности и понатаму се еден од клучните аргументи во посочување на бенефитите кај компаниите за креирање на професионални пензиски шеми за вработените и значаен придонес во нивните повисоки пензиски приливи во старост.

Вашата доверба претставува наша најголема обврска. Управниот одбор и тимот на ВФП Пензиско остануваат и понатаму целосно посветени на професионално, транспарентно и одговорно управување со средствата на нашите клиенти, со единствена цел – сигурна и стабилна пензиска заштеда за граѓаните на нашата држава.

Ви благодариме за довербата.

Со почит,

Претседател на УО

Марио Ѓорѓиев

Член на УО

Артон Лена

## 1. Податоци за работењето

### 1.1 Основни податоци

ВФП Пензиско друштво АД Скопје („Друштвото”) е акционерско друштво со седиште на бул, Кочо Рацин бр. 3/2 кат 3 и 4, Скопје, Република С. Македонија, основано да врши работи на управување со доброволни пензиски фондови, со права и обврски утврдени со Законот за трговските друштва, со законите кои го уредуваат системот на пензиско осигурување и со Статутот на Друштвото.

Предмет на работење на Друштвото е основање и управување со отворени доброволни пензиски фондови и нивно претставување пред трети лица, како и дејности поврзани со управување со пензиските фондови. Исто така, Друштвото во надворешниот трговски промет, во име и за сметка на пензиските фондови со кои управува, под услови утврдени со Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување и другите прописи, врши тргување со финансиските инструменти.

На 31 Декември 2025 година, Друштвото има 12 вработени.

<b>Назив на Друштвото:</b>	Друштво за управување со доброволни пензиски фондови ВФП Пензиско друштво АД Скопје
<b>Седиште на Друштвото:</b>	Бул. Кочо Рацин бр. 3/2 кат 3 и 4, 1000 Скопје, Република Северна Македонија
<b>Контакт телефон:</b>	+389 2 3100 535
<b>Датум на основање</b>	15.06.2022
<b>Матичен број</b>	7598211
<b>Даночен број</b>	4080022606997
<b>Членови на Управен одбор на Друштвото</b>	Марио Ѓорѓиев, СФА – Претседател на Управен одбор, (од 07.10.2022) М-р Артон Лена, Член на Управен одбор (од 15.06.2022)
<b>Членови на Надзорен одбор на Друштвото</b>	МАГ. Руперт Стробл, Претседател и член на Надзорниот одбор (од 15.06.2022), Петар Андреевски, член на Надзорниот одбор (од 15.06.2022), Владимир Деспотоски, член на Надзорниот одбор (од 15.06.2022) и Проф. д-р Анета Гацовска-Барандовска, независен член на Надзорниот одбор (од 15.06.2022)
<b>Акционер на Друштвото</b>	ВФП Фонд Менаџмент АД Скопје, Република Северна Македонија, учество во основната главнина: 100% Основната главнина на ВФП пензиско друштво АД Скопје изнесува 890.000 Евра.
<b>Број на акции</b>	890.000

<b>Овластен ревизор</b>	<p>Надворешен ревизор на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје и ВФП пензиско друштво АД Скопје е Друштво за ревизија ГРАНТ ТОРНТОН ДОО Скопје, со седиште на ул.Св. Кирил и Методиј 526/1-20, Скопје, со ЕМБС: 5753368</p> <p>Во текот на ревизијата на финансиските извештаи за 2025 година, Грант Торнтон комуницираше со оние кои се задолжени за управувањето на Друштвото и достави писмена изјава за независност со која се потврдува дека тимот за ангажманот, Друштвото за ревизија Грант Торнтон доо Скопје и фирмите членки на Грант Торнтон Мрежата се придржувале до релевантните етички барања во однос на независноста.</p> <p>Надоместоците за ревизија на законските финансиски извештаи на и за годината што заврши на 31 декември 2025 година изнесуваат 166 илјади денари. Друштвото не користеше не=ревизорски услуги обезбедени од Грант Торнтон и фирмите членки на Грант Торнтон.</p>
-------------------------	---

## 1.2 Значајни податоци за работењето

Во 2025 година Друштвото продолжи со зацврстување на своите позиции од оперативен аспект, односно беа унапредени значаен број на интерни процедури, политики и акти. Во текот на годината продолживме со континуирана едукација и комуникација со пензиските агенти, со цел поголемо прифаќање на доброволниот пензиски фонд од страна на агентите. Заклучно со 31.12.2025 година, ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје има нето вредност на средствата во износ од 263.828.423,345118 денари.

ПОДАТОЦИ ЗА ВФП ОТВОРЕН ДОБРОВОЛЕН ПЕНЗИСКИ ФОНД - СКОПЈЕ	31.12.2025
НЕТО СРЕДСТВА НА ПЕНЗИСКИОТ ФОНД НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ	263.828.423,345118
БРОЈ НА СМЕТКОВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ	2.048.708,515376
ВРЕДНОСТ НА СМЕТКОВОДСТВЕНАТА ЕДИНИЦА НА КРАЈОТ НА ПЕРИОДОТ	128,777921

МКД	01.01.2025- 31.12.2025
Приходи од управување со фондот	2.857.621
Расходи од управување со фондот	1.249.926
Останати приходи на друштвото	-
Расходи од управување со друштвото	11.115.212
Финансиски приходи	1.197.994
Финансиски расходи	205.768
Добивка (загуба) пред одданочување	(8.515.291))
Добивка (загуба ) по одданочување	(8.515.291)

## 2.Управување на Друштвото

Управувањето на пензиското друштво е организирано според двостепен систем — Управен одбор и Надзорен одбор. Бројот на членовите, критериумите и начинот на избор, мандатот, се уредени со законската и подзаконската регулатива, како и Статутот на пензиското друштво.

### 2.1. Собрание на акционери

Акционерите во Друштвото ги остваруваат своите права преку Собранието на акционери. Правата и начинот на работење на Собранието на акционери е утврден во Законот за трговските друштва, Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување, Статутот на Друштвото и Кодексот за добро корпоративно управување.

### 2.2. Надзорен одбор

Надзорниот одбор е задолжен да врши контрола врз управувањето со Друштвото што го врши Управниот одбор. Исто така, Надзорниот одбор има обврска да врши увид и да ги проверува книгите и документите на Друштвото, како и имотот, особено благајната на Друштвото и хартиите од вредност и стока. Задолженијата на Надзорниот одбор се таксативно набројани во статутот на Друштвото. Надзорниот одбор во текот на 2025 година, одржа 20 седници, со цел континуиран надзор врз работата на Друштвото единствено во корист на интересите на членовите и пензионираните членови на Фондот. Во текот на годината, заради зголемување на основната главнина на Друштвото, беа ревидирани и усвоени Статутот на Друштвото и Фондот, понатаму инвестициската стратегија и тактика за управување со средствата на Фондот, како и редовно усвојување на задолжителните финансиски извештаи, извештаите за внатрешна ревизија и внатрешна контрола и останати извештаи согласно регулативата. Истовремено беа усвоени Годишниот актуарски извештај и Годишниот план за ревизија.

### 2.3. Управен одбор

Членовите на Управниот одбор управуваат со Друштвото и пензискиот фонд и го водат работењето на Друштвото и пензискиот фонд под сопствена одговорност. Управниот одбор има најшироки овластувања во вршењето на сите работи поврзани со водењето на работите, тековните активности и да дејствува во сите околности од име на Друштвото и Фондот во рамките на предметот на работењето, освен оние за кои е потребна согласност од Надзорен одбор. Членовите на Управниот одбор со именување од страна на Надзорниот одбор се овластени да го застапуваат Друштвото, колективно,

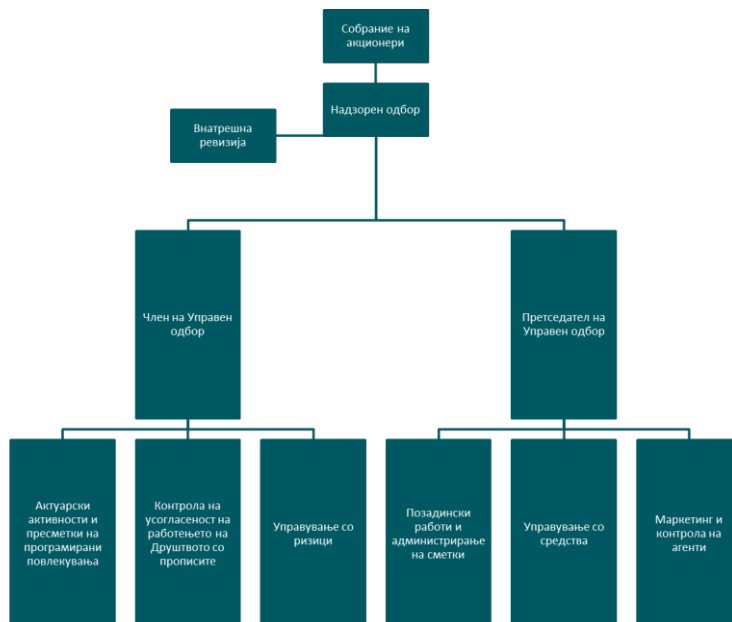
така што сите договори и останати акти во кои настапуваат во име на Друштвото, ги потпишуваат двајцата членови на Управниот одбор. 2025 година беше година на редовни активности за Управниот одбор на Друштвото. Во текот на годината беа одржани 36 седници, на кои беа усвоени измени во бројни интерни акти, а со цел коректно информирање на членовите и пензионираните членови на Фондот, како и запазување на усогласеноста на Друштвото со прописите. Членовите на Управниот одбор постојано и ажурно го следат вложувањето на средствата на Фондот и посебно внимание посветуваат на управувањето со ризици во секојдневното работење на сите организациски единици во Друштвото. Во продолжение се презентирани надоместоците на членовите на органите на управување исплатени од страна на ВФП Пензиско друштво АД Скопје во деловната 2025 година:

<b>Надзорен одбор</b>	<b>01.01-31.12.2025 (во мкд)</b>
Паушал	164.520
Надоместоци на плата	-
Бонус	-
Осигурувања	-
Други права	-
<b>Вкупно</b>	<b>148.068</b>
<b>Управен одбор</b>	<b>01.01-31.12.2025 (во мкд)</b>
Плата	1.900.879
Бонус	-
Осигурување	-
Доброволно пензиско осигурување	252,614
Други права	109.266
<b>Вкупно</b>	<b>2.262.759</b>

#### 2.4. Инвестициски одбор

Инвестицискиот одбор е советодавен орган во Друштвото кој усвојува предлози за потенцијални инвестиции на портфолиото на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд - Скопје и истите ги доставува на разгледување и одобрување до Управниот одбор на Друштвото, кој носи одлука за прифаќање или одбивање на доставените предлози. Во 2025 година беа одржани вкупно 12 седници на кои членовите на Инвестицискиот одбор разгледаа и утврдија предлог листа на инструменти во согласност со законските ограничувања, Инвестиционата стратегија и Инвестиционата тактика на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје, во кои ќе се инвестираат средствата од портфолиото. Предлог листата на инструменти се утврдува врз база на претходно подготвена детална анализа за инструментите, со цел да се донесе соодветна одлука во насока на делување во најдобар интерес за членовите и пензионираните членови на доброволниот пензиски фонд.

## 2.5. Организацииска структура



## 2. Управување со ризици

Организациската единица за управување со ризици е задолжена за контролирање на ризиците кои произлегуваат од работењето на Друштвото и Фондот и за изготвување стручни анализи. Го известува Менаџментот на Друштвото и за главните индикатори на успешност и ризичност, одобрува нови финансиски инструменти, обезбедува заштита на портфолиото, активно ги следи ризиците на кои е изложен Фондот, го предводи процесот на спроведување стрес-тест и ги одобрува препораките за намалување на ризичноста. Дневно ги следи ризиците кои произлегуваат од активностите поврзани со тргување на дел од имотот од фондот, како и резултатите од спроведените тргувања.. Ги следи искористените и контролира да не се надминат лимитите и отворените позиции по поединечен вид на трансакција, вид на финансиски инструмент, вид на ризик и валута. Организацииската единица за управување со ризици – Middle Office, активно е вклучена во поставување на процесите за управување со ризиците, со цел воспоставување на сеопфатен и ефикасен систем за следење и согледување на ризиците на доброволниот пензиски фонд со кој управува Друштвото, соодветен на природата, видот и обемот на работењето Фондот. Во текот на годината, организациската единица за управување со ризици континуирано ја следеше структурата и лимитите на вложување на средствата на Фондот и вршеше проверки дали Друштвото ги инвестира средствата согласно одредбите од Законот и Инвестиционата стратегија, а со цел остварување на највисок принос единствено во полза на членовите и пензионираниите членови на доброволниот пензиски фонд и преку диверсификација и финансиска анализа да се минимизира ризикот од загуби. Како дел од процесот на засилена анализа на управувањето со ризиците, во месец Април беше изготвена Анализа за вонреден настан во услови на нарушување на пазарот на

капитал. Истото се должеше на зголемувањето на царинските тарифни стапки од страна на САД кон останатите земји во светот. Пазарите на капитал драстично реагираа, што резултираше со намалување на цените на акциите во речиси сите сектори и земји. Изготвената вонредна анализа беше презентирана на Управниот одбор одржан во месец Април. Општиот став на организациската единица за управување со ризици и организациската единица за управување со средства беше дека повремениот потрес на пазарите на капитал се очекувани и се нормална појава во глобалната економија, со што дополнително веруваме дека во таквите моменти, најважно е да се остане инвестиран, со избегнување на активности кои подразбираат „market timing“.

#### **4. Маркетинг активности**

Во изминатата година Друштвото реализираше голем број на маркетинг активности, покрај оние кои се регулирани со законските и подзаконските обврски (достава на извештаи за пензиска заштеда на доброволна индивидуална и професионална сметка, објава на Информативен проспект, ревидирање на Статути на Друштвото и Фондот по потреба итн).

Контролата на агентите преку телефонско контактирање на членовите се спроведува редовно и континуирано како дел од стандардните процедури за осигурување на квалитетот.

Во рамки на Глобалната недела на парите беа спроведени едукативни сесии со ученици, студенти и наставен кадар од повеќе образовни институции во државата, вклучително и онлајн предавање за членови на инвестицискиот клуб на инвеститори во инвестициските фондови на основачот на Друштвото.

По повод Денот на пензиската свесност и Деновите на финансиска писменост Друштвото одржа предавања на тема финансиска писменост, пензии и значењето на долгорочното штедење.

Активностите се одвиваа континуирано, со особено внимание на точност и усогласеност со важечките стандарди.

#### **5. Примена на кодексот за корпоративно управување**

Кодексот за корпоративно управување претставува акт каде на униформен начин се срочени правилата и прописите врз кои се води Управниот одбор, Надзорниот одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности и раководните лица во пензиското друштво во процесот на работење и донесување на одлуки во насока на управување на пензиското друштво во секој аспект од неговото работење.

Кодексот за корпоративно управување е со примарна цел да обезбеди транспарентност и одговорност во работењето на пензиското друштво, создавање на доверба меѓу менаџментот, раководните и надзорните структури, акционерите и заинтересираните субјекти, а особено членовите и пензионираниите членови на пензискиот фонд, како и подобрување на ефикасноста на работењето и намалување на ризиците од работењето на пензиското друштво и пензискиот фонд.

## Начин на исполнување на фидуцијарната должност

Во периодот на известување во извештајот, ВФП Пензиско друштво АД Скопје во целост и успешно ја исполнуваше својата фидуцијарна должност преку поставување на организациска структура од високостручни и професионални кадри во сите области потребни за непречено вршење на дејноста на друштвото и со промовирање на високи етички и морални стандарди и придржување и целосно имплементирање на Кодексот на добро корпоративно управување во секојдневните деловни активности на друштвото. Членовите на Надзорниот одбор, Управниот одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности и одговорните лица во Друштвото согласно својата фидуцијарна должност работеа единствено во корист на интересите на членовите и на пензионираниите членови на доброволниот пензиски фонд.

## 6. Финансиски резултати на Друштвото

### 6.1. Извештај за сеопфатна добивка

Позиција	01.01.2025-31.12.2025
<b>Приходи од управување со фондот</b>	<b>2.857.621</b>
1. Приходи од надоместок од придонеси	933.471
2. Приходи од надоместок од управување	1.924.150
3. Приходи од надоместок за премин	-
<b>Расходи од управување со фондот (6+7+8+9+10+11+12)</b>	<b>1.249.926</b>
1. Расходи за МАПАС	253.770
2. Расходи за чуварот на имот	107.892
3. Расходи за фондот на ФПИОСМ	-
4. Трошоци за трансакции	-
5. Трошоци за маркетинг	163.698
6. Трошоци за агенти	424.566
7. Останати трошоци за управување со фондот	300.000
<b>Останати приходи на друштвото</b>	<b>-</b>
<b>Расходи од управување со друштвото</b>	<b>11.115.212</b>
1. Трошоци за сировини и други материјали	12.980
2. Трошоци за услуги	2.651.661
3. Плати, надоместоци на плата и останати трошоци за вработените	6.051.865
4. Амортизација и вредносно усогласување	1.327.867
5. Резервирања за трошоци и ризици	-
6. Останати трошоци од работењето	1.070.839
<b>Финансиски приходи</b>	<b>1.197.994</b>
<b>Финансиски расходи</b>	<b>205.768</b>
<b>Добивка (загуба) пред оданочување</b>	<b>(8.515.291)</b>
<b>Добивка (загуба) по оданочување</b>	<b>(8.515.291)</b>

2025 година Друштвото ја заврши со загуба од 8.515.291 денари. Загубата се должи на тоа што доброволниот пензиски фонд се уште има низок износ на средства под управување, додека најзначаен дел од приходите на едно пензиско друштво се токму приходите од надоместок од управување кој се наплатува од нето имотот на Фондот. Придобивањето на нови членови и пензионирани членови во пензискиот систем е долгорочен процес, односно е бизнис сегмент на кој е потребна поголема економија на обем, со цел постигнување на одредена добивка. Друштвото генерираше приходи од управување со Фондот во износ од 2.857.621 денари. 933.471 денари се генерирани од надоместок од придонеси кој се пресметува како надомест од секој уплатен придонес во Фондот. Надоместокот од управување со средствата на Фондот изнесуваше 1.924.150 денари, а се пресметуваше дневно како процент од вредноста на нето средствата на Фондот. Во 2025 година овој надоместок изнесуваше 0.075% месечно. Друштвото оствари финансиски приходи во износ од 1.197.994 денари. Расходната ставка е поделена на две целини, односно Расходи од управување со фондови каде се прикажани расходите кои директно се поврзуваат со управувањето со фондовите и Расходи од управување со друштвото. Под расходи од управување со фондови се претставени следните ставки:

- Расходи за МАПАС – 253.770 денари – се пресметува како надомест од секој уплатен придонес во Фондот. Во 2025 година овој надомест изнесуваше 0,7% до 30.11.2025 година и 0,6% за период 01.12.2025 – 31.12.2025 година од бруто уплатениот придонес. Овој расход е директно поврзан со приходите од надоместок од придонеси.

- Расходи за чувар на имот – 107.892 денари – се пресметува и наплатува од банката чувар како процент од вредноста на средствата на Фондот согласно договорот за банка чувар.

- Трошоци за маркетинг – 163.698 денари – се однесува на трошоци за маркетинг на Фондот.

- Трошоци за агенти – 424.566 денари - тука се претставени сите надоместоци кои Друштвото ги исплатило по основ на провизии за агенти за реализирани уплати во Фондот.

- Останати трошоци од управување со фондови – 300.000 денари – се однесува на останати трошоци кои можат директно да се поврзат со управувањето со фондови.

Под расходи од управување со друштвото се претставени следните ставки:

- Трошоци за вработените – 6.051.865 денари – во најголем дел произлегуваат од плати за вработените во Друштвото.

- Трошоци за услуги – 2.651.661 денари – ги вклучуваат сите услуги поврзани со работењето кои не се вклучени во ставката Расходи од управување со фондови. Тука се вклучени: наемнини, трошоци за софтвер, услуги за одржување и заштита, телекомуникациски услуги, надворешни услуги за изработка на добра и услуги и останати услуги.

- Останати трошоци од работењето – 1.070.839 денари – ги вклучуваат сите останати трошоци од работењето на Друштвото кои не се претходно наведени.

## 6.2. Извештај за финансиска состојба

МКД	31.12.2025
<b>СРЕДСТВА</b>	
Нематеријални средства	1.723.491
Материјални средства	293.085
Долгорочни финансиски средства	-
Парични средства и парични еквиваленти	401.841
Побарувања од купувачите	-
Краткорочни финансиски средства	22.645.227
Платени трошоци за идните периоди и недостасана наплата на приходи (АВР)	307.408
<b>Вкупно средства</b>	<b>25.371.052</b>
<b>ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ</b>	
Главнина и резерви	24.453.080
Долгорочни резервирања	-
Обврски кон добавувачите	653.775
Краткорочни обврски за даноци и други давачки	170.417
Обврски спрема вработените	-
Останати краткорочни обврски и краткорочни резервирања	-
Одложено плаќање на трошоци и приходи на идните периоди	93.780
<b>Вкупно главнина и обврски</b>	<b>25.371.052</b>

## 7. Адекватност на капитал

При управување на главнината, Друштвото се придржува кон следните цели:

- Придржување кон условите во врска со капиталот поставени од страна на регулаторот,
- Заштита на капацитетот на Друштвото да продолжи со своето деловно работење во континуитет
- Одржување на цврста капитална база за поддршка на развојот на своите деловни активности.

Друштвото е должно да ја следи структурата на својата главнина.

Согласно со тековната законска регулатива, односно со член 19 од Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување, доколку дојде до зголемување на главнината на Друштвото, поради зголемување на средствата на доброволниот фонд, Друштвото е должно во секое време да го одржува зголемениот износ на главнината.

На 31 Декември 2025 година состојбата е како што следи:

	<b>31.12.2025</b>
Главнина	24.453.080
Основна главнина	54.892.730
Сопствени средства	23.047.068
Минимум износ на главнина	15.373.750
Сооднос на главнина и основна главнина	<b>44,55%</b>
Сооднос на главнина и минимум износ на главнина	<b>159,06%</b>

## 8. Трансакции со поврзани лица

ВФП Пензиско друштво АД Скопје, Друштво за управување со доброволни пензиски фондови е дел од групацијата за финансиско советување WVP Group од Грац, Австрија. WVP Group Австрија е пионер на пазарот што се занимава со обезбедување на напредни финансиски услуги. Компанијата, со својата иновација и успех е позната во Источна Европа. WVP Group е компанија која се занимава со посредување и продажба на финансиски услуги и услуги за управување со средства во 15 земји во Централна и Југоисточна Европа повеќе од 30 години.

100% од акциите на пензиското друштво се во сопственост на ВФП Фонд Менаџмент АД Скопје – Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови кое е потврдено како искусен управувач на средства на територијата на С. Македонија.

Салдата и обемот на трансакциите со поврзаните субјекти на 31 Декември 2025 година и за периодот што тогаш завршува се како што следи:

Трошоци од поврзани субјекти	01.01.2025- 31.12.2025
<b>ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ СКОПЈЕ</b>	
Рефундиран надоместок за реални трошоци од трети страни	17.236
<b>Вкупни трошоци од поврзани субјекти</b>	<b>17.236</b>
Приходи од поврзани субјекти	01.01.2025- 31.12.2025
<b>ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ СКОПЈЕ</b>	
Нереализирани добивки од хартии од вредност	328.285
Реализирани добивки од хартии од вредност	102.025
<b>Вкупни приходи од поврзани субјекти</b>	<b>430.310</b>

<b>Средства кај поврзани субјекти</b>	<b>01.01.2025-31.12.2025</b>
<b>ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ СКОПЈЕ</b>	
Хартии од вредност според објективна вредност преку добивка или загуба	9.236.234
<b>ВФП Фонд Менаџмент - Индивидуално управување</b>	
Парични средства	5.165
Хартии од вредност според објективна вредност преку добивка или загуба (MACEDO 2027)	13.408.993
<b>Вкупно средства кај поврзани субјекти</b>	<b>-</b>
<b>Обврски кон поврзани субјекти</b>	<b>01.01.2025-31.12.2025</b>
<b>ВФП Фонд Менаџмент АД Скопје</b>	
Управувачки надоместок	1.426
Рефундиран надоместок за реални трошоци од трети страни	-
<b>Вкупни обврски кон поврзани субјекти</b>	<b>1.426</b>
<b>Клучен персонал</b>	<b>01.01.2025-31.12.2025</b>
<b>Трошоци за клучен персонал</b>	<b>2.427.279</b>

## 9. Деловно опкружување

2025 година започна со претпазлив оптимизам додека големите економии се обидуваа да се прилагодат по инфлациските притисоци и геополитичките тензии од претходната година. Инфлацијата и во Соединетите Американски Држави и во Европската Унија покажа умерено забавување, но со знаци на повторен притисок поради трговски тензии и енергетски цени. Во еврозоната, инфлацијата продолжи да се намалува и се стабилизирање на околу 2,0%,<sup>1</sup> што претставува дополнително забавување во однос на 2024 година и приближување кон целта на Европската централна банка. Економијата на САД забележа негативен раст -0,6%<sup>2</sup> во првиот квартал, како резултат од зголемен увоз пред царини и слаба потрошувачка. Од друга страна, Еврозоната успеа да го заврши кварталот со 0,6%<sup>3</sup> во позитива. Во Кина, растот на БДП забави на 1,0%<sup>4</sup>, како одраз на слабата побарувачка на потрошувачите и кризата во секторот за недвижности. Федералните резерви на САД ја задржаа својата политика, одржувајќи ги каматните стапки стабилни во првиот квартал, додека Европската Централна банка ги намали каматните стапки поради проценка дека инфлацијата се развива според очекувањата

<sup>1</sup> <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

<sup>2</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>

<sup>3</sup> <https://tradingeconomics.com/euro-area/gdp-growth>

<sup>4</sup> <https://tradingeconomics.com/china/gdp-growth>

и е на пат кон целта од 2%. Геополитичките тензии и трговските несигурности продолжија, при што американската влада воведо нови царини за кинески увоз, што ги ескалира трговските судири меѓу двете најголеми светски економии.

Во вториот квартал од 2025 се постигна трговски договор помеѓу САД и европската унија. Се воведоа 15% увозни тарифи на поголем дел од европски стоки. Американскиот пазар на акции се соочи со зголемена волатилност поради политичката неизвесност, но истовремено покажа значајна отпорност. Во овој квартал, инфлацијата во САД се намали за околу 0,4 п.п<sup>5</sup>. Каматната стапка остана непроменета и изнесуваше 4.5%.<sup>6</sup>

Акциите во еврозоната остварија позитивни резултати во вториот квартал. ЕЦБ ги намали каматните стапки, како дополнително олеснување на монетарната политика.

Во третиот квартал од 2025 година економиите на САД и еврозоната покажаа знаци на стабилизација, но во услови на зголемена глобална неизвесност и трговски тензии. Во САД инфлацијата остана над целта и умерено се зголеми во летните месеци, додека економската активност и пазарот на труд останаа релативно стабилни. Американскиот пазар на акции продолжи со умерен раст, предводен од технолошкиот сектор, додека енергетскиот и здравствениот сектор беа под притисок. Во еврозоната инфлацијата се движеше околу 2%<sup>7</sup> со благо зголемување кон крајот на кварталот, а економската активност остана позитивна, но забавена поради послаб извоз и глобална побарувачка. Европските берзански пазари остварија умерени добивки, поддржани од енергетскиот и индустрискиот сектор. Монетарните политики во САД и еврозоната се движеа во различни насоки. Федералните резерви ја започнаа фазата на постепено олеснување и во септември ја намалија референтната каматна стапка за 0,25 п.п.,<sup>8</sup> како одговор на забавувањето на инфлацијата и слабеењето на пазарот на труд. Од друга страна, Европската централна банка по серијата намалувања во првата половина од годината ги задржа каматните стапки непроменети во текот на третиот квартал, оценувајќи дека инфлацијата е блиску до целта и дека претходното олеснување е доволно. Свкупно, третиот квартал потврди постепена стабилизација на двете економии, но со континуирани ризици од инфлација, трговски ограничувања и геополитички фактори.

Во четвртиот квартал од 2025 година економиите на САД и еврозоната продолжија со умерена стабилизација, но со забавена динамика на раст кон крајот на годината. Во САД инфлацијата постепено се намалуваше, а економската активност остана поддржана од стабилната потрошувачка и технолошките инвестиции, иако повисоките каматни стапки продолжија да го ограничуваат секторот на недвижности и индустријата. Американските берзански пазари ја задржаа позитивната годишна динамика, со доминација на технолошките компании и закрепнување на енергетскиот сектор по стабилизацијата на цените на нафтата. Во еврозоната инфлацијата се стабилизираше околу целното ниво, а економскиот раст остана слаб, под влијание на

<sup>5</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

<sup>6</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

<sup>7</sup> <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

<sup>8</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

намалениот извоз и претпазливата индустриска активност. Федералните резерви продолжија со внимателно олеснување и во декември дополнително ја намалија каматната стапка на 3,75%<sup>9</sup>, сигнализирајќи поддршка за економскиот раст во 2026. Во еврозоната, пак, каматните стапки останаа стабилни на крајот од годината, со што ЕЦБ го заврши циклусот на намалување започнат во првата половина од 2025. Европските пазари на капитал остварија ограничен раст, поддржан од поолабавената монетарна политика и постепеното подобрување на деловната доверба. Свкупно, четвртиот квартал ја заокружи 2025 година со стабилизација на инфлацијата и финансиските пазари, но со умерен економски раст и задржани геополитички и трговски ризици.

### - Инфлација и каматни стапки\*

Во последниот квартал од 2025 година, годишниот раст на цените на храната бележи мало забрзување и изнесува 5,2% во просек (4,9% во претходниот квартал). Ваквото нагорно придвижување на цените на храната во најголем дел се должи на цените на месото и јајцата, чијшто раст придонесува за приближно една половина од растот на цените на прехранбената компонента во овој квартал.

Цените на енергијата забележаа мал раст од 0,6% на годишна основа. Како резултат на зголемените цени на огревното дрво и централното греење.

Базичната инфлација забави и изнесува 4,4% на годишна основа, како резултат на пониските цени на воздушниот сообраќај, и покрај натамошниот раст на цените во угостителството.

Просечната годишна стапка на инфлација изнесува 4,1%, (спроти 4,4% во претходниот квартал) при што и понатаму е под влијание на базичната инфлација и цените на храната.

Според анкетата на Народна банка, економските аналитичари очекуваат забавување на инфлацијата во наредниот период.

---

<sup>9</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>



\*Извор на податоците – НБРСМ квартален извештај – Февруари 2026

Кон крајот на четвртиот квартал од 2025 година, НБРМ започна со примена на нова оперативна монетарна рамка. Таа се темели на еден основен инструмент - благајнички записи со рочност од 7 дена, со симетричен коридор на каматните стапки дефинирани преку каматните стапки на депозити и кредити преку ноќ. Основната каматна стапка на депозит преку ноќ и кредит преку ноќ изнесуваат 3,50 и 4,50 соодветно. Основната каматна стапка на благајничките записи е поставена на ниво од 4,00%. Рочноста на благајничките записи се скратува на седум дена, за разлика од претходната рамка кога рочноста беше 42/49 дена. Во последниот квартал од 2025 година, Европската централна банка не направи промена во основните каматни стапки.

**Проекции и очекувања за стапката на инфлација**

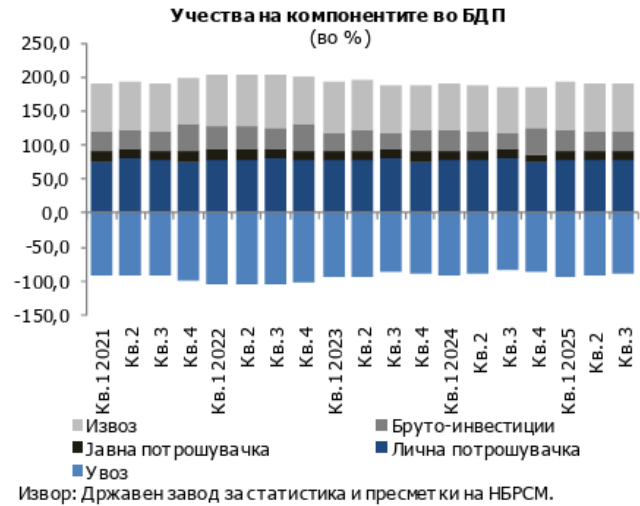
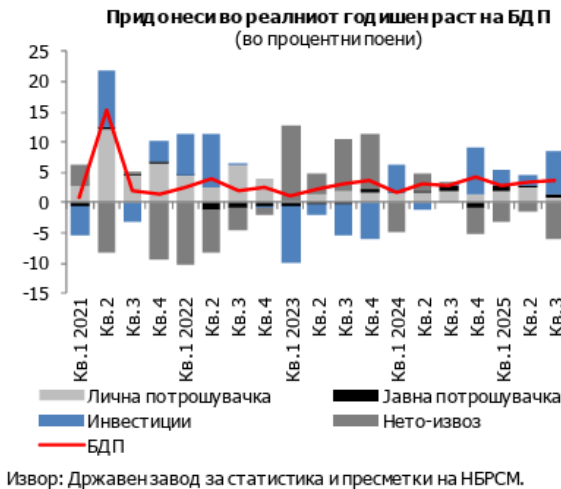
	2025	2026	2027
Економски аналитичари	4,0	3,2	2,6
ММФ	3,9	3,0	2,2
Консензус форкаст	4,0	3,2	
Министерство за финансии	3,9	2,5	2,0
НБРСМ	3,9	2,5	2,0

Извор: Анкета за инфлациските очекувања и очекувањата за движењето на реалниот БДП, декември 2025 година; ММФ, Светски економски преглед, октомври 2025 година; Консензус форкаст, декември 2025 година; Министерство за финансии, Ревидирана Фискална стратегија на РСМ за 2026-2030 година, декември 2025 година; и НБРСМ, октомври 2025 година.

\*Извор – НБРСМ квартален извештај – Февруари 2026

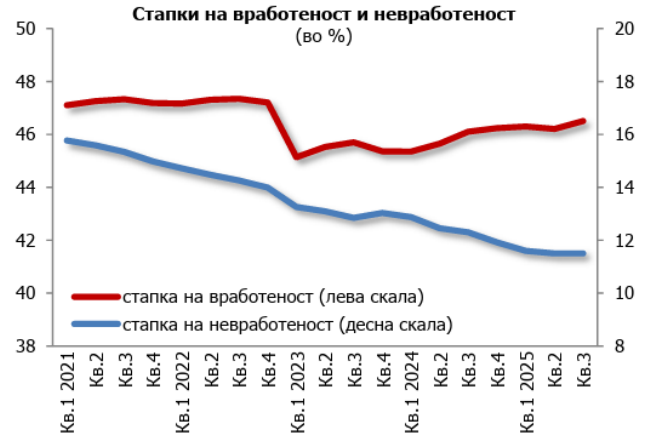
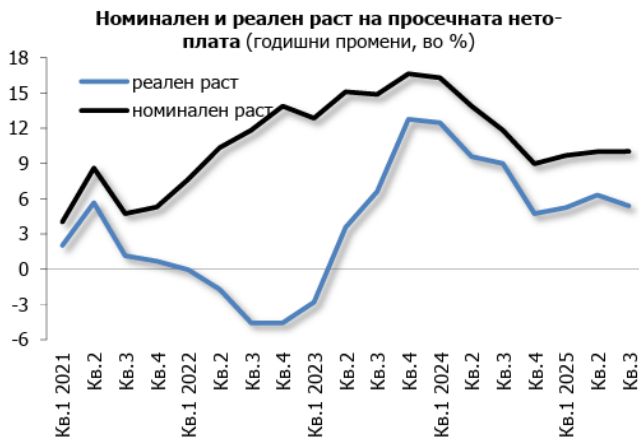
- **Бруто домашен производ\***

Во третиот квартал од 2025 година, реалниот раст на БДП забрза и изнесува 3,8% на годишна основа. Гледано од расходната страна, растот се должи на позитивниот придонес на домашната побарувачка, главно под влијание на бруто-инвестициите, а мал придонес имаат јавната и личната потрошувачка. Од друга страна, нето извозната компонента бележи негативен придонес, при повисок раст на увозната од извозната компонента.



## - Пазар на труд\*

Во третиот квартал од 2025 година, пазарот на труд забележа позитивни придвижувања на годишна основа. Стапката на вработеност изнесува 46,5%, додека стапката на невработеност се задржа на ниво од 11,5%. Ваквите движења на пазарот придонесоа за речиси непроменето ниво на активно население, придружено со мало зголемување на неактивно население. Во согласност со анкетните истражувања во четвртиот квартал од 2025 година, оптимизмот кај раководителите на претпријатијата во поглед на нови вработувања е зголемен во споредба со согледувањата искажани во третиот квартал од оваа година. Во третиот квартал реалните бруто и нето плати бележат раст од 5,4 % на годишна основа, што претставува забавување во споредба со претходниот квартал.



Забелешка: Податоците од првиот квартал на 2023 година наваму содржат методолошка промена, со што е направен статистички прекин во серијата.

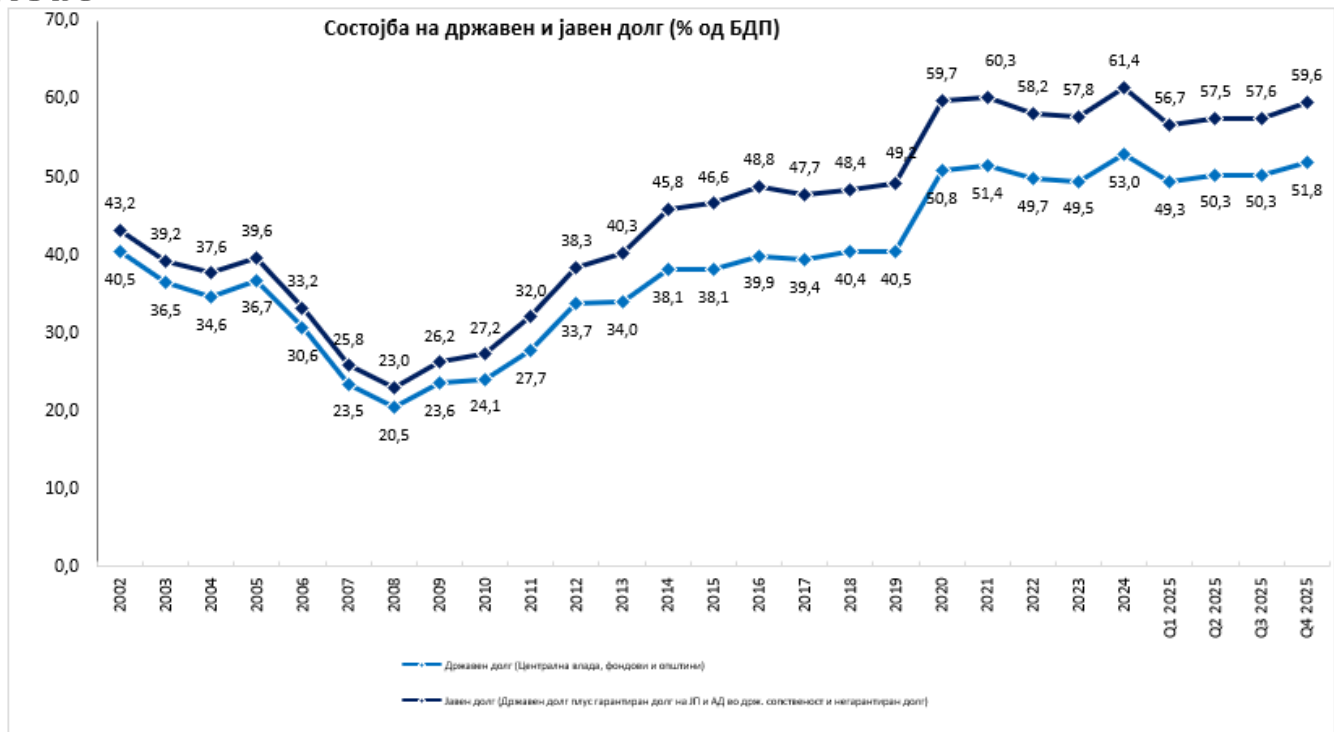
\*Извор – НБРСМ – Квартален извештај Февруари 2026

### - Јавен долг\*

Според меѓународните кредитни агенции, Р.С Македонија спаѓа во групата на средно задолжени земји и е оценета со кредитен рејтинг од ВВ-.

На крајот од 2025 година, состојбата на вкупниот јавен долг изнесува 59,6% од БДП, при зголемување на внатрешниот јавен долг и мало намалување на надворешниот јавен долг.

Значајно за нивото на јавниот долг е тоа што се цели да биде под Мاستришкиот критериум од (60%) кој е еден од економските услови кој секоја земја која претендира да биде дел од унијата треба да го исполнува.



\*Извор: Министерство за Финансии на РСМ

## Пазар на пензиско осигурување

Македонскиот пензиски систем ја има следната структура:

- Прв столб; Осигурување врз основа на генерациска солидарност (Фонд на ПИОСМ)
- Втор столб; Задолжително капитално финансирано пензиско осигурување
- Трет столб; Доброволно капитално финансирано пензиско осигурување

Првиот столб претставува задолжително пензиско и инвалидско осигурување врз основа на генерациска солидарност, организирано според принципот (pay-as-you-go), каде сегашните осигуреници (вработени) плаќаат придонеси од кои се исплаќа пензијата на сегашните пензионери.

Вториот столб претставува задолжително капитално финансирано пензиско осигурување (задолжителни пензиски фондови) кое се темели врз основа на капитализација на средствата, на принцип на дефинирани придонеси.

Третиот столб претставува доброволно капитално финансирано пензиско осигурување врз основа на капитализација на средствата на принцип на дефинирани придонеси, но за разлика од вториот столб, се базира на доброволна основа.

### Конкурентно окружување

Доброволното капитално финансирано пензиско осигурување претставува најмал сегмент по големина од пензискиот систем во Р.С Македонија. Во третиот столб членуваат 35.944 членови, чии средства достигнуваат 5.056 милиони денари.

На пазарот на доброволно капитално финансирано пензиско осигурување покрај ВФП Пензиско друштво АД Скопје, постојат уште три друштва за управување со пензиски

фондови - КБ Прво пензиско друштво АД Скопје, Сава пензиско друштво АД Скопје и Триглав пензиско друштво АД Скопје.

Подолу е прикажана состојбата на пазарот во однос на членство и нето средства под управување во доброволните пензиски фондови.

	Вкупно членови	Учество на пазарот (%) членови	Нето средства (мил мкд)	Учество на пазарот (%) нето средства
ВФП Пензиско друштво АД Скопје	822	2,29%	245,64	5,12%
Сава пензиско друштво АД Скопје	16.274	45,28%	2.308,00	48,14%
КБ прво пензиско друштво АД Скопје	18.297	50,90%	2.214,00	46,18%
Триглав пензиско друштво АД Скопје	551	1,53%	26,53	0,55%
<b>Вкупно</b>	<b>35.944</b>	<b>100%</b>	<b>4.794,83</b>	<b>100%</b>

Извор: www.maras.mk – Месечен билтен 12.2025

## 10. Податоци за перформансите на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје

### Членство

Заклучно со 31.12.2025, во Фондот се евидентирани вкупно 822 членови, од кои 426 со доброволна индивидуална сметка и 396 со професионална сметка, во рамки на професионална пензиска шема.

Во табелата подолу е прикажана старосната структура на членовите на ВФП Доброволен пензиски фонд – Скопје

Возрасна група	Број на членови во ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје 31.12.2025		
	Мажи	Жени	Вкупно
≤ 20	1	2	3
21-25	6	10	16
26-30	36	31	67
31-35	42	32	74
36-40	77	53	130
41-45	75	59	134
46-50	76	75	151
51-55	85	57	142
56-60	49	36	85
61-64	7	9	16

≥ 65	3	1	4
<b>Вкупно</b>	<b>457</b>	<b>365</b>	<b>822</b>

### Исплата на пензиски надоместок

Во текот на 2025 година беа извршени четири еднократни исплати на пензиски надоместоци од доброволниот пензиски фонд со кој управува ВФП Пензиско друштво АД Скопје.

### Средства под управување

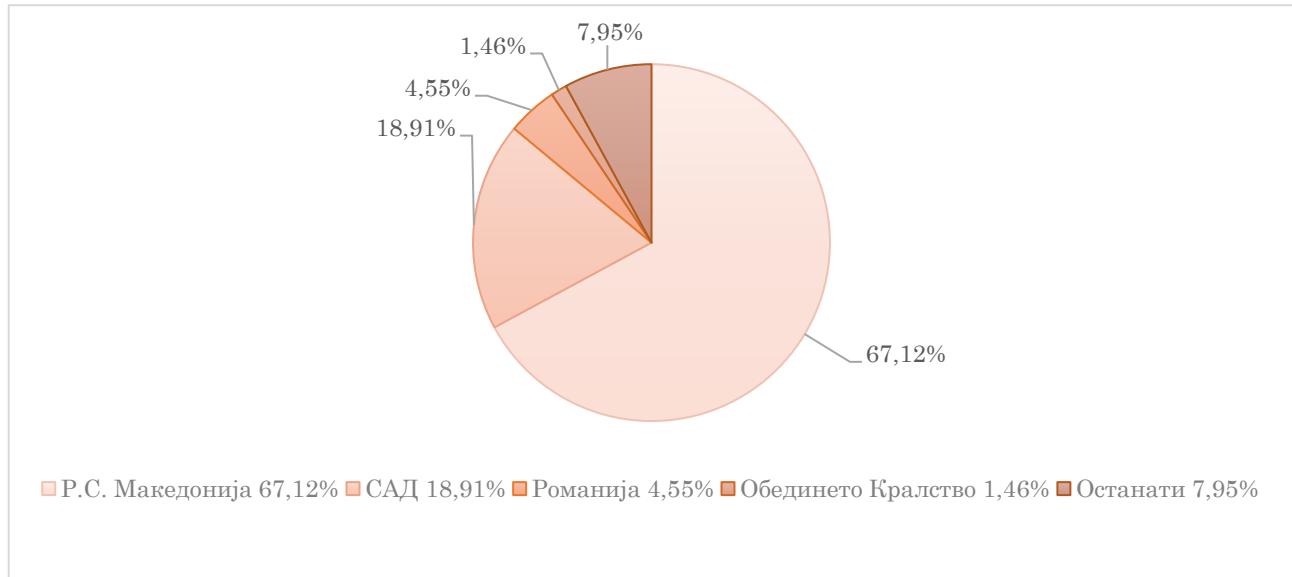
На ден 31.12.2025 нето вредноста на Фондот изнесува 263.828.423,345118денари, додека вредноста на сметководствената единица на последниот ден од 2025 година изнесуваше 128,777921денари.



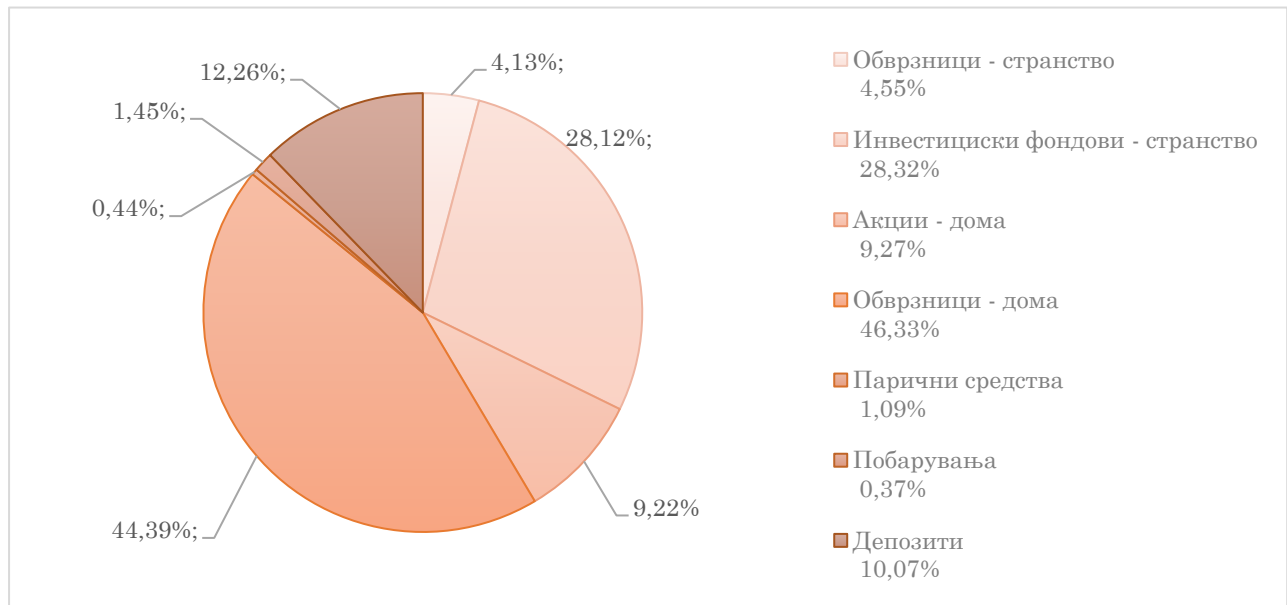
График: движење на сметководствена единица до крај на 2025 година

Портфолиото на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд - Скопје се состои од вложувања на домашниот пазар (67,12%) и вложувања на странскиот пазар (32,88%). Деталните податоци за структурата на доброволниот фонд по класи на инструменти и одделни вложувања се прикажани во следните граfiци.

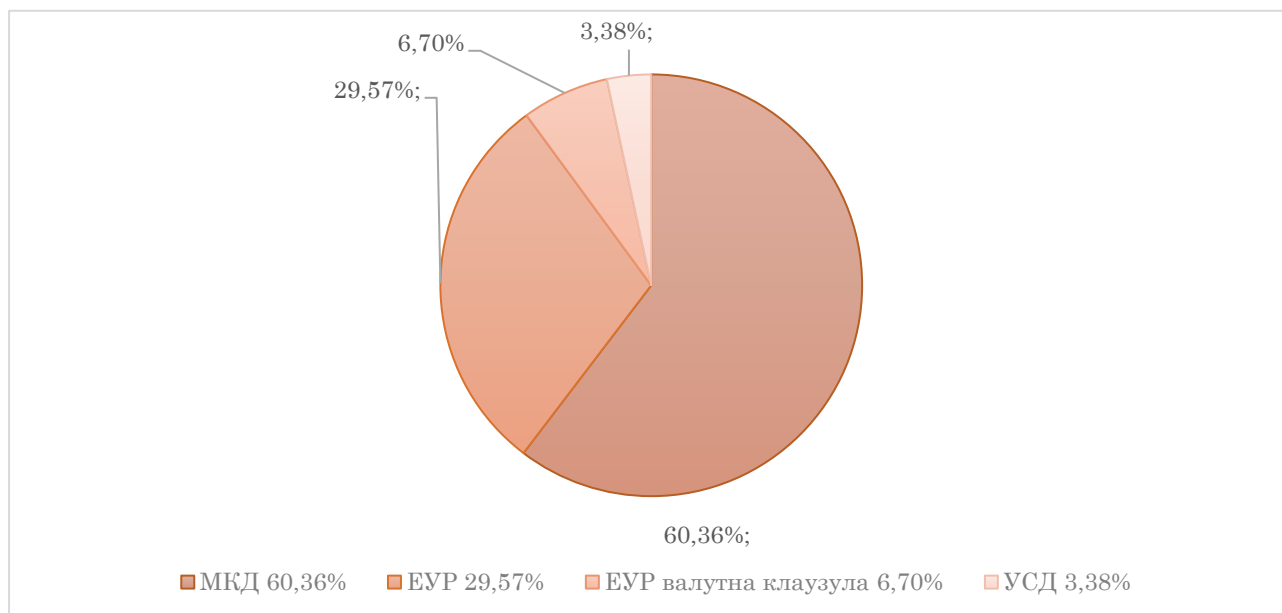
## Географска изложеност



## Изложеност по вид на инструмент



## Валутна изложеност



## Инвестициско портфолио на ВФП Отворен доброволен пензиски фонд – Скопје на 31.12.2025

Издавач	Назив	Вредност во денари	% од вкупните средства
<b>ДРЖАВНИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			
<b>ОБВРЗНИЦИ</b>			
<b>ДРЖАВНИ ОБВРЗНИЦИ</b>			
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,60% 11.07.2039	18.474.293,11	6,89%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,10% 18.09.2040	9.739.304,68	3,63%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица со девизна клаузула 5,15% 29.12.2037	8.023.247,99	2,99%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,10% 06.03.2040	7.814.566,62	2,92%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица со девизна клаузула 4,85% 19.06.2040	7.274.988,11	2,71%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 6,15% 14.12.2038	6.823.179,48	2,55%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,10% 21.08.2040	6.570.252,64	2,45%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 4,85% 10.04.2040	5.859.231,54	2,19%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,60% 12.04.2039	5.305.114,24	1,98%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,90% 08.02.2039	4.274.554,70	1,59%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,10% 10.07.2040	3.687.206,02	1,38%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 6,00% 11.01.2039	3.662.238,10	1,37%

Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,60% 05.09.2039	3.358.784,82	1,25%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,40% 29.12.2037	3.001.602,00	1,12%
Министерство за финансии	15 год.државна обврзица без девизна клаузула 5,60% 10.01.2040	2.636.584,41	0,98%
Останати		23.777.125,63	8,87%
<b>Вкупно домашни државни обврзници</b>		<b>120.282.274,09</b>	<b>44,88%</b>
<b>Домашни записи</b>			
Министерство за финансии	12-месечен запис без девизна клаузула 03.06.2026	1.973.042,98	0,74%
Останати		1.931.514,28	0,72%
<b>Вкупно домашни записи</b>		<b>3.904.557,26</b>	<b>1,46%</b>
<b>Депозити</b>			
НЛБ Банка Ад Скопје	10/10/2025-10/10/2026; 3,5%	14.898.322,92	5,56%
Шпарксе Банка АД Скопје	02/12/2025-02/06/2026; 3,5%;	7.016.507,95	2,62%
Останати		5.072.248,19	1,89%
<b>Вкупно депозити во домашни банки</b>		<b>26.987.079,05</b>	<b>10,07%</b>
<b>АКЦИИ</b>			
АЛКАЛОИД АД СКОПЈЕ	обични акции	8.123.901,50	3,03%
НЛБ БАНКА АД СКОПЈЕ	обични акции	4.963.145,44	1,85%
МАКПЕТРОЛ АД СКОПЈЕ	обични акции	4.107.000,00	1,53%
СТОПАНСКА БАНКА АД СКОПЈЕ	обични акции	3.332.053,60	1,24%
Останати		4.311.645,08	1,61%
<b>Вкупно домашни акции</b>		<b>24.837.745,62</b>	<b>9,27%</b>
<b>ВКУПНО ДОМАШНИ ИНСТРУМЕНТИ</b>		<b>176.011.656,02</b>	<b>65,67%</b>
<b>ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ ИЗДАДЕНИ ОД ИЗДАВАЧИ СО СЕДИШТЕ ВО ЕУ И ОЕЦД</b>			
<b>ОБВРЗНИЦИ</b>			
<b>ДРЖАВНИ ОБВРЗНИЦИ</b>			
Минис. за Финан. на Република Романија	ROGV 3.875 3.875% 29/10/2035	8.029.123,89	3,00%
Минис. за Финан. на Република Романија	ROGV 2.000 2.0% 28/01/2032	4.175.476,60	1,56%
Останати		0,00	0,00%
<b>Вкупно државни обврзници</b>		<b>12.204.600,49</b>	<b>4,55%</b>
<b>ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ</b>			
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	9.867.364,71	3,68%
VANGUARD GROUP (IRELAND) LIMITED	Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF Acc	9.826.074,51	3,67%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS EUROPE LTD	SPDR MSCI World UCITS ETF	9.604.894,95	3,58%
VANGUARD GROUP (IRELAND) LIMITED	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Accumulating	8.843.818,87	3,30%
HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SA	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	8.828.389,71	3,29%
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	iShares MSCI ACWI UCITS ETF (Acc)	7.803.426,47	2,91%
DWS INVESTMENT SA	Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	4.270.674,63	1,59%

BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	iShares MSCI ACWI UCITS ETF (Acc)	3.703.896,98	1,38%
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	2.553.796,34	0,95%
Останати		10.607.896,01	3,96%
<b>Вкупно удели во инвестициски фондови</b>		<b>75.910.233,18</b>	<b>28,32%</b>
<b>ВКУПНО СТРАНСКИ ИНСТРУМЕНТИ</b>		<b>88.114.833,67</b>	<b>32,88%</b>
Побарувања		980.512,00	0,37%
Парични средства		2.914.968,39	1,09%
<b>ВКУПНО СРЕДСТВА</b>		<b>268.021.970,07</b>	<b>100%</b>

### 10.1. Принос и надоместоци на доброволниот пензиски фонд

Приносот се пресметува на годишна основа за претходните 84 месеци. По исклучок, доколку фондот постои пократко од 84 месеци, но подолго од 12 месеци, приносот се пресметува на крајот на кварталот, за период од првиот јуни односно декември по основањето на фондот до крајот на кварталот кога се прави пресметката.

\*Приносот на Вашата доброволна индивидуална и/или професионална сметка е променлив и зависи од приносот на Вашиот доброволен пензиски фонд и од надоместоците наплатени од Вашето друштво кое управува со доброволниот пензиски фонд.

Реалниот принос се добива од номиналниот принос коригиран за промената на нивото на трошоците на живот во периодот на пресметка.

Номиналната стапка на принос за периодот од 31.12.2022 до 31.12.2025, сведена на годишно ниво изнесува 9,23%, додека реалната стапка на принос е 4,99%, со што Друштвото ги постигна инвестициските цели за генерирање номинална стапка на принос од најмалку 2п.п. над стапката на инфлација, односно остварување на реална стапка на принос од најмалку 2%.

Период	Номинален принос	Реален принос
31.12.2022 - 31.12.2025*	9,23%	4,99%

Во исто време, номиналниот принос на реперот дефиниран во инвестиционата стратегија на Друштвото беше 9,43%. Репер за успешноста на портфолиото е хипотетичко портфолио составено од пазарни индекси кои се земени како претставници на секоја поединечна класа на инструменти, каде учеството на секој поединечен пазарен индекс е утврдено согласно долгорочната целна алокација на средствата на Друштвото по класи на инструменти.

### Друштвото ги наплатува следните видови на надоместоци:

**Надоместок од придонес** – се наплатува како процент од секој уплатен придонес во фондот, пред претворање на средствата во сметководствени единици.

**Месечен надоместок од вредноста на нето средства на Фондот** – пресметката на надоместокот се врши на секој датум на проценка на средствата на Фондот и се наплатува еднаш месечно

Тип на тековно наплатуван надоместок	Износ
Надоместок од придонес*	2.9%
Месечен надоместок од вкупни нето средства на Фондот *	0.075%

**Надоместокот за премин** претставува паричен надоместок во случај кога член на еден доброволен пензиски фонд (постоен доброволен пензиски фонд) избира да премине во доброволен пензиски фонд управуван од друго друштво за управување со пензиски фондови (иден доброволен пензиски фонд) под услов членот кој преминува да бил член во постојниот доброволен пензиски фонд пократко од 12 месеци пред да премине во идниот доброволен пензиски фонд.

Надоместок за премин	Износ
Број на денови $\leq 360$	10 Евра
Број на денови $> 360$	Не се наплатува надоместок

**Трансакциски провизии** се надоместокот за берза на хартии од вредност, надоместокот за депозитар на хартии од вредност и провизијата за правните лица кои вршат услуги со хартии од вредност непосредно поврзани со тргување со средствата на доброволните пензиски фондови. Трансакциските провизии се наплатуваат од имотот на Фондот.

Период	Вкупен износ на трансакциски провизии во период (во денари)	Трансакциски провизии / нето средства на Фондот
31.12.2022 - 31.12.2023	40.471,00	0,10%
31.12.2023 - 31.12.2024	61.111,00	0,05%
31.12.2024 - 31.12.2025	81.147,00	0,04%

## Надоместоци на товар на ВФП Пензиско друштво АД Скопје:

Надоместок	Висина на надоместок
Месечен надоместок на Агенцијата за супервизија на капитално финасирано пензиско осигурување – МАПАС	0.70% од секој уплатен придонес во претходниот месец во доброволниот пензиски фонд до 30.11.2025 0.60% од секој уплатен придонес во претходниот месец во доброволниот пензиски фонд за период 01.12.2025 – 31.12.2025
Надоместок на банка чувар на имот	0.05% годишно од вкупната вредност на имотот на доброволниот пензиски фонд