



DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND

# DUNAV PENZIJE

BILTEN DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA

Broj 1 / JUL 2012



Poštovana/i,

Pred vama je prvi broj Dunav penzija, biltena Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda. Želja nam je da vas dva puta godišnje obaveštavamo o razvoju industrije dobrovoljnih penzijskih fondova, predstavimo kretanja na finansijskom tržištu i rezultate našeg fonda. Uvereni smo da će vam informacije objavljene u biltenu biti od koristi u analizi našeg rada, shvatanju funkcionalisanja dobrovoljnih penzijskih fondova i donošenju odluke o članstvu vaših zaposlenih ili vas u Dunavu. Molimo vas da nam sva dodatna pitanja, predloge i komentare kako da budemo još bolji šaljete na [bilten@dunavpenzije.com](mailto:bilten@dunavpenzije.com).

TEL: +381 11 3036 410  
[bilten@dunavpenzije.com](mailto:bilten@dunavpenzije.com)



## 6 GODINA PENZIJSKIH FONDOVA U SRBIJI

Dobrovoljni penzijski fondovi (DPF) su u Srbiji počeli sa radom 2006. godine i to kao sastavni deo reforme penzijskog sistema. Njihovo funkcionisanje temelji se na penzijskom sistemu „tri stuba“ koji je kreirala Svetska banka, a koji u raznim vidovima u centralnoistočnoj Evropi funkcioniše od 1994. godine (prva ga je uvela Češka). Prvi stub ovog sistema predstavlja državni penzijski fond, drugi - obavezni dopunski penzijski fondovi i treći - dobrovoljni dopunski penzijski fondovi. Obaveznim i dobrovoljnim fondovima upravljaju zasebna društva i zasnovani su na principima kapitalizovane štednje i individualnih računa čija je svrha štednja za starost.

Trenutno je u našoj zemlji 10% zaposlenih učlanjeno u DPF-ove. Oni čine oko 80% od ukupno 176.000 članova. U prvih šest meseci 2012. godine imovina fondova porasla je za više od 1,5 milijarde dinara i iznosi preko 14 milijardi dinara. Prosečna uplata po članu je 3.900 dinara. Važan motiv poslodavaca da na ovaj način podrže zapoštene, osim društveno odgovornog poslovanja, svakako su i poreske olakšice.

Naime, na uplate do 4.647 dinara po zaposlenom, poslodavci su oslobođeni plaćanja poreza na dohodak građana i obaveznih socijalnih doprinosa, što znači da ne postoje dodatni troškovi uplate u DPF.

Uporedni prikaz troškova isplate zarade i uplate doprinosa u DPF.

	TROŠAK	ZARADA	PENZIJSKI DOPRINOSI
<b>1</b>	Neto iznos	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>
<b>2</b>	Bruto iznos I (neto/0,701)	5.706,13	
<b>3</b>	Doprinosi na teret zaposlenog 17,9% (2x17,9)	1.021,40	
<b>4</b>	Porez na dohodak građana 12% (2x12%)	684,74	
<b>5</b>	Doprinosi na teret poslodavca 17,9% (2x17,9)	1.021,40	
<b>6</b>	Bruto iznos II (2+5)	6.727,53	4.000
<b>7</b>	Dodatni trošak (6-1) u %	<b>68,19%</b>	<b>0%</b>

Napomena: procenat je aproksimativan i zavisi od visine zarade i neoporezivog dela zarade.

Pojedinci koji doprinose plaćaju samostalno putem administrativne zabrane oslobođeni su poreza na dohodak građana od 12%, tako da godišnje

mogu da uštede blizu 7.000 dinara, odnosno jednu i po maksimalnu neoporezivu uplatu u fond.

Primer poreske olakšice i uštede prilikom uplate neoporezivog iznosa putem administrativne zabrane

UPLATA (din.)	POREZ (%)	OLAKŠICA (din.)	GODIŠNJA UŠTEDA (din.)
4.647,00	12%	557,64	6.691,68



# ANALIZA PORTFOLIO MENADŽERA

*Ivan Batinica, portfolio menadžer i predsednik investicionog odbora društva, predstavlja analizu performansi tržišta, industrije i Dunav DPF-a.*

**D**ržavne hartije od vrednosti su u prvoj polovini godine bile najlikvidniji segment domaćeg tržišta kapitala. Kriva prinosa dinarskih državnih instrumenata tokom prva četiri meseca ove godine se pomerila naniže, omogućavajući Republici Srbiji zaduživanje pod povoljnijim uslovima. Stopa realizacije na primarnim aukcijama u prvom tromesečju iznosila je preko 80%. Manji obim realizacije primarnih emisija tokom drugog kvartala posledica je sniženog interesovanja stranih profesionalnih investitora usled intenziviranja krize u evrozoni, ali i pogoršanja domaćih makroekonomskih indikatora. Prinosni gep između kratkoročnih i dugoročnih instrumenata je i dalje vrlo izražen, i pored pozitivnih dugoročnih projekcija o kretanju inflacije. Prinosi EUR državnih instrumenata su zabeležili blagi rast prinosa, uz visoku stopu realizacije tokom čitavog polugodišta.

Karakteristika tržišta akcija su bile velike cenovne oscilacije. BELEX 15 indeks je tokom prvog kvartala imao solidan rastući trend od 6,59%, uz nedeljnju likvidnost koja je bila na nivou iz 2011. godine. Međutim, drugo tromeseče je obeležila izražena cenovna korekcija repernog indeksa od čak 18%, koja je bila praćena i značajnim snižavanjem

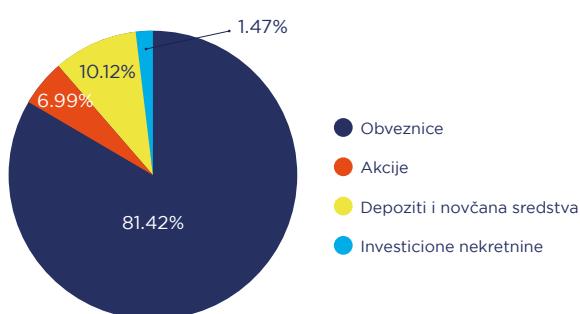
nivoa likvidnosti. Kao i u slučaju tržišta javnog duga, povlačenje stranih institucionalnih investitora sa Beogradske berze nakon intenziviranja finansijske krize u evrozoni bio je jedan od glavnih razloga razvoja negativnog trenda.

Banke nisu značajno menjale politiku kamatnih stopa prema deponentima. Prinosi od EUR oročenih depozita sve manje su interesantni za investitore kao što su dobrovoljni penzijski fondovi, uzimajući u obzir rast kamatnih stopa na EUR državne hartije od vrednosti. Slična je situacija i sa dinarskim depozitima. Iako je indeks rasta potrošačkih cena značajno smanjen tokom posmatranog perioda, prinosni gep u odnosu na državne hartije od vrednosti i dalje je izražen. U takvim uslovima, poslovnim bankama je bilo teško da konkurišu prienosima koje investitori ostvaruju na trezorske zapise, naročito kada su u pitanju rokovi dospeća preko godinu dana. Tržistem korporativnih obveznica i dalje dominiraju privatne emisije koje nisu listirane na tržištu, tako da su mogućnosti za povećanje ovog segmenta portfolia još uvek ograničene.

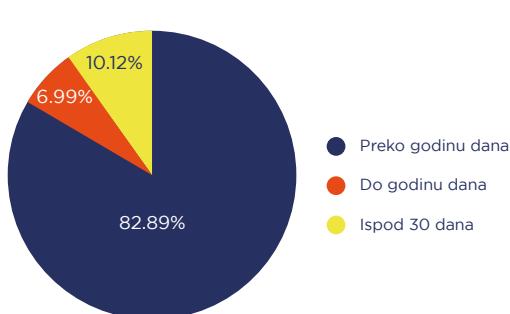
Neto imovina Fonda je u prvom polugodištu dostigla 5,8 milijardi dinara, uz ostvaren prinos od 5,41%.

Investicioni fokus je bio usmeren na kupovinu dinarskih državnih hartija od vrednosti. Njihov udeo je u posmatranom periodu uvećan na 80,5% ukupne aktive, a zahvaljući politici izmene terminske strukture, izloženost prema dugoročnim instrumentima je dostigla skoro 83% ukupnog portfolia. Ulaganjem u dinarske kamatne instrumente sa godišnjim prinosom od preko 14,5% omogućene su bolje performanse portfolia i adekvatnija dugoročna projekcija rezultata. Osim što je ovaj nivo prinosa značajno iznad projektovanog koridora inflacije za ovu godinu, istovremeno pruža i adekvatnu kompenzaciju za očekivani nivo depresijacije domaće valute. Slobodna novčana sredstva su predstavljala osnovni izvor povećanja pozicije državnih obveznica, pa je njihov udeo smanjen na 5,55%. Portfolio akcija je smanjen za skoro 2 procennta poena zbog odluke da se smanji izloženost prema ovoj klasi aktive i značajne cenovne korekcije BELEX 15 indeksa. Kao što je pomenuto, domaće banke nisu menjale politiku kamatnih stopa kada su u pitanju oročeni EUR depoziti, pa je ova investiciona opcija postala manje interesantna za Fond. U skladu sa tim je i snižen udeo portfolia bankarskih depozita na 4,57% ukupne aktive Fonda.

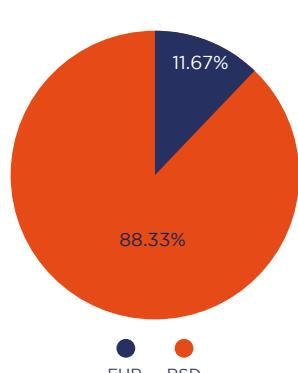
STRUKTURA PORTFOLIA



ROČNA STRUKTURA



VALUTNA STRUKTURA



Neto imovina fonda (RSD)  
Neto imovina fonda (EUR)  
Vrednost investicione jedinice  
Prinos u prvoj polovini 2012

5,857,695,650.04  
50,575,725.07  
1,363.31  
5.41%



# TRŽIŠNA POZICIJA DUNAV DPF-a

Dunav DPF je po broju članova i vrednosti imovine fonda uverljivo najveći fond u zemlji.

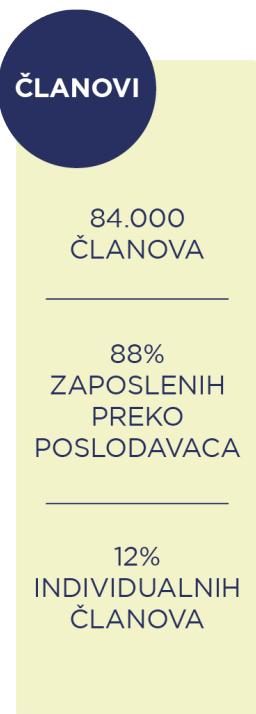
	Broj članova	Imovina	Prinos u 2011. godini
Ukupno na nivou industrije	176.070	13,997.6	5,80%
Delta Generali Basic	42.069	3,545.7	5,19%
Delta Generali Index	3.394	197.4	4,17%
Raiffaisen Future	17.880	1,576.0	7,42%
DDOR Garant	59.052	2,619.8	2,34%
DDOR Garant Dinar	22	1,9	
<b>DUNAV</b>	<b>84.268</b>	<b>5,747.9</b>	<b>7,40%</b>
Triglav penzija	1.769	74.9	4,09%
SoGe Štednja	6.704	131.6	7,41%
SoGe Ekvilibrio	5.878	102.5	6,45%

Izvor: Statistički aneks Narodne banke Srbije za maj 2012. dostupan na:  
[http://www.nbs.rs/export/internet/latinica/62/62\\_2/index.html](http://www.nbs.rs/export/internet/latinica/62/62_2/index.html)

Iz fonda se mesečno isplaćuje 27 penzija, a ukupno je isplaćeno preko 21.300 jednokratnih isplata u vrednosti od preko 952 miliona dinara. U Dunav društvu je zaposleno

36-oro profesionalaca, organizaciono i teritorijalno raspoređenih u 7 prodajnih mesta (Beograd, Novi Sad, Pančevo, Jagodina, Čačak, Kragujevac i Niš).

Rezultati u brojevima (30.6.2012)



## NOVI ČLANOVI

U prvoj polovini 2012. godine Dunav fondu je 41 poslodavac počeo da uplaćuje doprinose za svoje zaposlene, kao što su Produktna berza Novi Sad, Balkanwide Assistance, Veletržnice Beograd, itd.

## REFERENTNA LISTA

Poslodavci koji su u ranijem periodu izabrali Dunav za partnera u planiranju finansijske sigurnosti zaposlenih:

Telekom, Telenor, SAP Western Balkans, Fujitsu Technology Solutions, Hyundai Auto, Alitalia, Jugosargas, Philip Morris Services, Philip Morris Operations, KBC banka, PKS, Regionalne privredne komore Novi Sad, Kragujevac, Pančevo, Valjevo, Olimpijski komitet Srbije, Beogradski zoološki vrt, opštine Novi Beograd, Zemun, Savski venac, Beogradske elektrane, JKP Zelenilo, JKP Gradska čistoća, JKP Parking servis Novi Sad, JKP Gradska toplana Zrenjanin, JP Ingas Indija, JKP Vodovod Valjevo, JP Vodovod i kanalizacija Pirot, Agencija za osiguranje depozita, itd.



# KONFERENCIJE

## MART

Na konferenciji "Dobrovoljni penzijski fondovi - Odgovorno danas za sigurno sutra" u organizaciji Ministarstva rada i socijalne politike i Ministarstva finansija, državna sekretarka u Ministarstvu rada, Snežana Lakićević, istakla je da je „nemoguće da država brine o svemu i preuzima odgovornost za sve, i zato svako mora da bude odgovoran sam za sebe i za svoju budućnost“. Ona je dodala da je "namena države da ojača i državni penzijski fond kao vid obaveznog osiguranja, ali i da promocijom privatnih penzija podstakne građane da odgovorno pristupe svojoj budućnosti". Grupacija društava za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima pozvala je državu kao najvećeg poslodavca da potvrdi podršku štednji kroz dobrovoljne penzijske fondove tako što će za svoje zaposlene da uplaćuje dodatne doprinose, kao i sindikate da se uključe u pregovore i omoguće da uplata dodatnih doprinosa bude sastavni deo kolektivnih ugovora sa poslodavcima.

## JUN

U organizaciji Danas Conference Centra održana je konferencija pod nazivom "Privatne penzije i životno osiguranje - uticaj krize javnog duga". Učesnici konferencije ukazali su na problem u državnom penzijskom fondu i da je za uspostavljanje ravnoteže između raspoloživih sredstava i realnih potreba penzionera neophodno uvođenje čvrste fiskalne discipline. U tome je naročito važno da država prva počne da izmiruje nagomilane obaveze i kreira i iskoristi mehanizme naplate poreza i doprinosa kako bi se smanjila budžetska izdvajanja za državne penzije. Učesnici su takođe ukazali na značaj štednje za starost kroz dobrovoljne penzijske fondove i životno osiguranje i neophodnost podsticanja daljeg razvoja ovih vidova dopuna državnoj penziji.

# O NAMA SU REKLI

Na pitanja zašto su se odlučili da putem privatne penzije obezbede sopstvenu ili budućnost svojih zaposlenih i zbog čega su odabrali Dunav, odgovaraju:

### Snežana Popović, korisnica Dunav penzije

"Ključna reč je sigurnost koju je generacija mojih roditelja imala. Ali mi živimo u dobu kada je nesigurnost postala jako prisutna i u poslu i po pitanju novca i života u godinama kada završite radni vek. Nesigurnost je danas prisutna u svakom segmentu života zbog svega što se dešava i u svetu i kod nas. Mislim da je jako važno da mi sami uradimo nešto za sebe i svoju budućnost. Pošto smo mi ljudi emocija, i radimo stvari zato što nam je nešto dobro ili ako se osećamo lose, nesigurnost nas tera da uradimo nešto što je dobro za nas. Za mene je ovaj izbor da deo svojih prihoda odvajam u dobrovoljni fond bio izbor da to bude dobro za mene. Smatram da je ova priča možda mnogo važnija generacija koje dolaze. Jer kada ste mladi, kada imate 20, 30 ili 40 godina ne razmišljate o tome šta vas čeka u godinama koje dolaze. Ja sam imala sreću da su me uputili prijatelji i porodica, a i moje razmišljanje je bilo šta uraditi za sebe? I ako makar minimalni deo prihoda odvajate u fond vi ponovi stičete nadu i mogućnost da živate kvalitetno i dostojanstveno

u svim godinama koje dolaze".

"Izabrala sam Dunav zato što je to bilo stopostotno poverenje i jako sam srećna zbog toga".

### Nada Petković, saradnik za komunikacije Philip Morris

"Philip Morris je na globalnom i lokalnom nivou u potpunosti posvećen obezbeđivanju konkurentnih programa beneficia u cilju privlačenja, motivisanja i zadržavanja svojih zaposlenih. Odluku da omogućimo dodatni penzijski doprinos svim zaposlenima Philip Morris-a u Srbiji, doneli smo na osnovu povrtnih informacija dobijenih u anketi o mišljenju zaposlenih, a takođe ta odluka je u potpunosti u skladu sa našom globalnom strategijom da se omogući osnovni program beneficia svim zaposlenima širom sveta i u svim našim filijalama".

"Nakon istraživanja tržišta i sagledavanja ponuda koje smo dobili u toku procesa tendera, odlučili smo se da naš dobavljač bude Dunav. Pre svega zbog toga što je ponuda Dunava bila konkurentna, a takođe zbog činjenice da kompanija Philip Morris ima višegodišnje pozitivno iskustvo u radu sa Dunavom kao pouzdanim partnerom koji je bio u mogućnosti da obezbedi zahtevani nivo usluga i da odgovori na visoke standard poslovanja koje smo postavili".

## PRODAJNA MESTA

### BEOGRAD

Trg Republike 5/VII  
011 3036 360  
beograd@dunavpenzije.com

### NOVI SAD

Bulevar oslobođenja 3  
021 442 904  
novisad@dunavpenzije.com

### PANČEVO

Masarićeva 4  
013 316 004  
pancevo@dunavpenzije.com

### JAGODINA

Kneginje Milice 24  
035 221 186  
jagodina@dunavpenzije.com

### ČAČAK

Skadarska 15  
032 224 236  
cacak@dunavpenzije.com

### NIŠ

Karadžićeva 6  
018 526 544  
nis@dunavpenzije.com

### KRAGUJEVAC

Branka Radićevića 3  
034 337 091  
kragujevac@dunavpenzije.com

[www.dunavpenzije.com](http://www.dunavpenzije.com)