



DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND

DUNAV PENZIJE

BILTEN DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA

Broj 2 / FEBRUAR 2013



Poštovana/i,

U drugom broju Dunav penzija predstavljamo Vam godišnje rezultate Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda i uočene trendove u razvoju industrije i finansijskog tržišta.

Uvereni smo da će Vam informacije objavljene u biltenu biti od koristi u analizi našeg rada, shvatanju funkcijonisanja 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.

TEL: +381 11 3036 410
bilten@dunavpenzije.com



DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND OSTVARIO NAJVEĆI PRINOS U 2012. GODINI

Dunav dobrovoljni penzijski fond je u 2012. godini po svim ključnim parametrima uspeha zadržao ubedljivo vodeću poziciju na tržištu.

Sa 84.000 članova i imovinom vrednom 6,7 milijadi dinara (42% tržišnog učešća) Dunav je još jednom potvrdio svoju veličinu. Članovi Dunav fonda mogu da budu najzadovoljniji s obzirom da je u godini za nama, kao rezultat kvalitetnog upravljanja imovinom, u konkurenciji 9 penzijskih fonda upravo Dunav ostvario najviši prinos u visini 13,7%, dok neto uvećanje imovine iznosi 1,5 milijadi dinara, odnosno 29%.

Milan Kovač, izvršni direktor Dunav društva, objašnjavajući kako je postignut uspeh u visini prinaša navodi: „Najveći izazov za nas u 2012. godini bila je volatilnost deviznog kursa i velike cene novne oscilacije državnih hartija od vrednosti. Bili smo suočeni sa makro i političkim rizikom, ali smo pravovremenim prilagođavanjem valutne i terminske strukture portofolia uspeli da ostvarimo najbolji rezultat za naše članove.“

DUNAV DPF U ODNOSU NA INDUSTRIJU

| | Broj članova | Imovina (u mln. RSD) | Prinos (2012.) |
|----------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| Ukupno na nivou industrije | 179.823 | 16.011.3 | 12,62% |
| Delta Generali Basic | 41.739 | 4.048.7 | 12,73% |
| Delta Generali Index | 3.552 | 229.6 | 12,99% |
| Raiffeisen Future | 18.030 | 1.804.4 | 10,96% |
| DDOR Garant | 61.643 | 2.842.2 | 10,98% |
| DDOR Garant Dinar | 144 | 2,5 | 11,34% |
| DUNAV | 83.930 | 6.686.8 | 13,69% |
| Triglav penzija | 1.784 | 80.8 | 10,14% |
| SoGe Štednja | 7.630 | 177.7 | 12,32% |
| SoGe Ekvilibrio | 6.376 | 138.7 | 12,78% |



ANALIZA PORTFOLIO MENADŽERA

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

Dunav dobrovoljni penzijski fond je u 2012. godini realizovao osnovni investicioni cilj - ostvaren je realan rast prinosa odnosno rezultat koji je bio iznad godišnje stope inflacije. Rast investicione jedinice iznosi je 13,69%, naspram godišnjeg rasta indeksa potrošačkih cena od 12,2%. Takođe, fond je i ove godine ostvario značajno bolji rezultat od FONDex indeksa, repernog pokazatelja koji izračunava agregatni prinos svih dobrovoljnih penzijskih fondova u Srbiji. Cilj je ostvaren zahvaljujući kontinuitetu u vodenju investicione politike, naročito kada su u pitanju valutna izloženost i terminska struktura portfolia. Fond je bio dosledno fokusiran na instrumente koji su dominirali u ostvarenom prinosu, i pored značajnih cenovnih oscilacija kojima su oni bili izloženi tokom posmatranog perioda. Jedna od definisanih strateških smernica u 2012. godini odnosila se na **nivo EUR izloženosti**. Valutna politika fonda bila je postavljena prema nivou prinosnog gepa između dinarskih i EUR instrumenata.

Projekcija fonda je bila da prinos valutnih hartija od vrednosti, uvećan za pozitivne kursne razlike od očekivane depresijacije, ne može pobediti performanse dinarskih državnih obveznica koje

je fond u kontinuitetu kupovao. U skladu sa tim, valutna izloženost je tokom 2012. godine snižena sa 18% na 10% neto imovine fonda. Druga strateška odluka koju je definisao Investicioni odbor bila je **orientisanost ka dugoročnim kamatnim instrumentima**. Ove pozicije su u 2012. godini u proseku činile oko 75% ukupnog portfolia. Osim višeg prinosa u odnosu na kratkoročne hartije od vrednosti, interna projekcija Investicionog odbora je bila da će očekivano spuštanje dinarske krive prinosa obezbediti najbolji prinosni efekat kod dugoročnih instrumenata u portfoliju. Treća strateška odluka je bila **aktivno upravljanje portfoliom akcija** i dugoročna orientisanost na nekoliko investicionih pozicija. Navedeni strateški pravci kreiranja i rebalansiranja portfolia najveću valorizaciju su imali tokom poslednjih tri meseca 2012. godine. Krajem godine je značajno povećano interesovanje domaćih i stranih institucionalnih investitora za državnim instrumentima sa rokom dospeća preko godinu dana. Dinarska kriva prinosa je zabeležila oštru korekciju naniže, a prinosi nekih vremenskih serija su dostigli najniže vrednosti u posmatranom periodu.

Optimizam sa globalnih finansijskih tržišta počeo je da se reflektuje i na doma-

će tržište akcija.

Reperni Indeks Beogradske berze zabeležio je skok od skoro 22% u poslednjem tromesečju 2012. godine, a akcije u portfoliu fonda su imale još izraženiji cenovni rast.

Priliv novih portfolio investicija iz inostranstava i stabilizacija javnih finansijskih doprineli su jačanju domaće valute i smanjivanju nominalne depresijacije na kraju godine na 8%.

Navedeni cenovni trendovi na tržištu kapitala i stabilizacija deviznog kursa pokazuju da su strateške smernice ulaganja fonda bile dobro kreirane. Efekti donetih investicionih odluka nastaviće da se valorizuju u narednom periodu, tako da očekujemo da i 2013. godina bude uspešna za članove Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda.

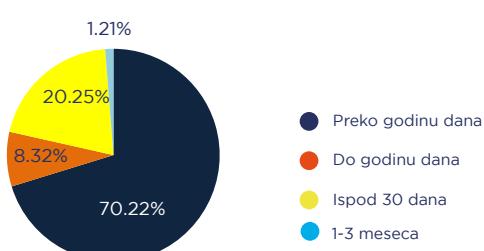
| | |
|-------------------------------|-------|
| INFLACIJA U 2012. | 12.2% |
| DEPRESIJACIJA RSD/EUR U 2012. | 8.0% |
| PRINOS DUNAV DPF-a U 2012. | 13.7% |

Izvor: Republički zavod za statistiku i NBS

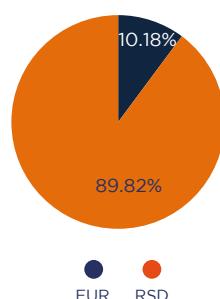
STRUKTURA PORTFOLIA



TERMINSKA STRUKTURA



VALUTNA STRUKTURA



NETO IMOVINA FONDA (RSD)

NETO IMOVINA FONDA (EUR)

VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

PRINOS U 2012

6,686,791,300.64

58,801,365.31

1,468.84

13,69%



DUNAV FOND SPONZOR MEDITERANEO FESTIVALA

Dunav fond je kao generalni sponzor podržao Mediteraneo festival vina, gastronomije i vinskog turizma koji se održao u Beogradu, u hotelu Metropol, od 24-25.11.2012.

Posetioci festivala su bili u prilici da uživaju u degustaciji kvalitetnih vina, probaju razne delikatese i od eminentnih stručnjaka iz oblasti vinarstva i gastronomije saznaju više o ishrani Mediterana i pravilnom konzumiranju vina. Dunav fond je iz dva razloga pružio podršku festivalu.

To je, pre svega, promocija kvaliteta življenja.

Vino i mediteranska ishrana vezuju se za kulturu kvalitetnog življenja, a mi smo, kao partner naših građana u planiranju finansijske sigurnosti, posvećeni njihovom kvalitetnom životu i u starijoj životnoj fazi, onoj u kojoj prestaju da budu radno aktivni, ali u kojoj im privatna penzija pomaže da očuvaju kvalitetan stil života i navike.



Drugi razlog je edukacija. Ova manifestacija sa pažljivo osmišljenim radionicama pružila je posetiocima nova znanja iz oblasti vinarstva, gastronomije i klimatskih promena. Istovremeno, naši predstavnici su informisali posetioce o tome kako da obezbede privatnu penziju, za što je važno da izgrade aktivan i odgovoran odnos prema sopstvenoj finansijskoj budućnosti i kako da sa minimalnim izdvajanjem sadašnjih prihoda obezbede sigurnu, mirnu i pre svega dostojanstvenu starost.

REFERENTNA LISTA

NOV NEOPOREZIV IZNOS PENZIJSKOG DOPRINOSA IZNOSI 5.214 DINARA

Od 1. februara 2013. godine važi nov maksimum neoporezivog penzijskog doprinosu i on iznosi 5.214 dinara. Poslodavci koji za zaposlene uplaćuju doprinose do ovog iznosa oslobođeni su poreza i doprinosa. Zaposleni koji samostalno uplaćuju doprinose i to preko administrativne zabrane oslobođeni su poreza na dohodak građana, tako da na ovaj način mogu da uštede i preko 7.500 dinara godišnje!

Primer poreske olakšice kod uplate maksimalnog neoporezivog iznosa:

| Uplata (RSD) | Porez (%) | Olakšica (RSD) | Godišnja ušteda (RSD) |
|--------------|-----------|----------------|-----------------------|
| 5.214 | 12% | 625,68 | 7.508,16 |

U 2012. godini 62 poslodavca su počela da uplaćuju doprinose za svoje zaposlene u Dunav fond.

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, Jugorosgas, Philip Morris Services, Philip Morris Operations, AIK 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

DECEMBAR

U organizaciji Ekonomskog instituta u saradnji sa USAID projektom za bolje uslove poslovanja, održana je debata „Institucionalna tražnja za državnim hartijama od vrednosti: ograničenja i mogućnosti“.

Cilj debate bio je da doprinese boljem razumevanju ograničenja i mogućnosti na strani tražnje za širenjem tržišta domaćih državnih hartija od vrednosti radi unapređenja javno-privatnog dijaloga o načinima prevazilaženja ograničenja, jačanja appetita investitora i likvidnosti tržišta državnih obveznica.

Na debati su učestvovali predstavnici nadležnih državnih institucija, investitora - banaka, osiguravajućih kuća, penzijskih i investicionih fonda koji su, sa stanovništva industrija koje predstavljaju, davali stručne komentare postojećeg stanja i regulatornih i tržišnih prepreka za jačanje tražnje za državnim hartijama od vrednosti. Takođe, učesnici su davali predloge kako da se podrži kreiranje tržišne platforme za unapređenje primarnog i sekundarnog tržišta državnih obveznica i kako do likvidnijeg tržišta državnih obveznica.

Govoreći o mogućim rešenjima postojećih ograničenja, Milan Kovač, izvršni direktor Dunav društva između ostalog je predložio da se:

1. S obzirom na nizak nivo likvidnosti na sekundarnom tržištu javnog duga kao limit za optimalno upravljanje ročnom strukturonom ulaganja uvede jedinstvena platforma za trgovanje ili kotiranje državnih hartija na berzanskom tržištu što bi imalo određene pozitivne efekte na povećanje obima sekundarnog trgovanja.

2. Kalendar aukcija objavljuje za period od minimum jednog kvartala kao što je rađeno u 2011. godini, uz mogućnost uvođenja dodatnih aukcija, jer su za efikasno sprovođenje investicione politike posebno značajni predvidivost i kontinuitet u organizovanju emisija dužih dospeća.

3. Zbog relativno ograničenog tipa instrumenata koje Uprava za trezor emituje, a u cilju povećanja efikasno-

sti ovog segmenta tržišta, razmotri ćešće održavanje aukcija instrumenata sa varijabilnom kamatnom stopom. Posmatrajući iz ugla penzijskih fonda, predlaže se uvođenje instrumenata sa kamatnom stopom koja bi bila bila vezana za stopu inflacije, a alternativni predlog je da se nastavi sa aukcijama obveznica čija je kamatna stopa vezana za referentnu stopu NBS.

O NAMA SU REKLI

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

Aleksandar Kesić, član Dunav fonda

„Vrlo često izdvajamo novac za neke nepotrebne stvari, a ovo je nešto što će jednoga dana praviti razliku između dobrog i lošeg života. Tako mislim da većina mladih ljudi koji rade u Srbiji može da izdvoji nekoliko hiljada dinara za svoju budućnost.

S obzirom da se u odabiru važnih stvari u životu vodim pre svega kvalitetom, Dunav je, nakon podrobne analize svih fonda na tržištu, rezultatima pokazao da je upravo to, najkvalitetniji. Tako da odluka nije bila teška, izbor se sam nametnuo.“

Slavoljub Arsenijević, rukovodilac sektora za odnose sa javnošću, JKP Novosadska toplana

„Novosadska toplana kao javno preduzeće mora u svakom slučaju i uvek da se trudi da ide napred, pre svega ka svojim potrošačima, jer se radi o preduzeću koje ima izuzetno veliki broj potrošača. S tim u vezi, mi se trudimo i imamo sertifikate za zaštitu životne sredine, sve ono što je neophodno za unapređenje poslovanja i imamo uvek zadovoljne potrošače.

Da bismo imali zadovoljne potrošače moramo imati zadovoljne radnike. To možemo dobiti upravo na način kako smo se mi opredelili, a to je da uplaćujemo dodatne penzije.

Zašto baš Dunav?

Prvi razlog je zbog toga što je to najveći penzijski fond u Srbiji, a drugi razlog zato što kao kompanija koja o svemu vodi računa, mi smo vodili računa i o prinosima i o svemu onome što možemo da očekujemo od Dunava, a to je trenutno u našoj zemlji najviše što se može dobiti.“

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

Masarykova 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 Radičevića 3
034 337 091
kragujevac@dunavpenzije.com

www.dunavpenzije.com