



DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND

DUNAV PENZIJE

BILTEN DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA

Broj 3 / JUL 2013



Poštovana/i,

U trećem broju Dunav penzija predstavljamo Vam polugodišnje rezultate Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, uočene trendove u razvoju industrije i finansijskog tržišta i promene u poreskom tretmanu penzijskih isplata.

Uvereni smo da će Vam informacije objavljene u biltenu biti od koristi u analizi našeg rada, shvatanju funkcionalnosti dobrovoljnih penzijskih fondova i donošenju odluke o člansvu 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 FOND I U 2013. OSTVARUJE NAJVIŠI PRINOS

Dunav dobrovoljni penzijski fond i u prvoj polovini 2013. godine nastavlja da predvodi industriju DPF-ova.

Od ukupno 180.737 građana koji štede u penzijskim fondovima, 84.000 njih je odabralo upravo naš fond. I u pogledu imovine, Dunav fond je sa 42% tržišnog učešća daleko ispred ostalih. Vrednost imovine fonda od 7,6 milijardi dinara direktno je vezana ne samo za uplate članova i poslodavaca, već i ostvareni prinos od investiranja koji u prvih 6 meseci ove godine iznosi 8% i takođe predstavlja najbolji rezultat.

Milan Kovač, izvršni direktor društva, u analizi šestoga dišnjeg rada fonda napominje: "Kao najveći penzijski fond u zemlji osećamo veliku obavezu i odgovornost ne samo prema našim članovima već svim građanima koji razmišljaju o štednji za starost. Prirodno je da se Dunav koji u najvećoj meri učestvuje u upravljanju tom stednjom stara da svojim primerom da pečat tržištu DPF-

ova i radi na izgradnji i povećanju poverenja i informisanosti o celokupnom tržištu. Postignuti rezultati proističu iz velikog truda i posvećenosti glavnom cilju, a to je Dunav kao najbolji partner građana i poslodavaca u planiranju privatne penzije".

Uprkos krizi, Dunav fond je u protekle 4 godine utrostručio imovinu, a samo u ovoj godini ona je porasla za 919 miliona dinara, odnosno 12%. Iz fonda je isplaćeno 25.375 programiranih isplata u vrednosti od 1,3 milijarde dinara, a redovno se isplaćuje 67 penzija. U strukturi članova sa 87% preovlađuju zaposleni u čiju korist poslodavci uplaćuju dopunske doprinose, dok je 13% individualnih članova.

Muškaraca je 62%, a žena 38%. Prosečna uplata iznosi 3.300 dinara, dok je prosečna starost članova 45 godina.

REZULTATI INDUSTRIJE I
DUNAV FONDA U 2013.

	Broj članova	Imovina (u mln. RSD)	Prinos (2012.)	Prinos (1.1. - 30.6.'13.)
Ukupno na nivou industrije	180.737	17,630.0	12,62%	7,03%
Delta Generali Basic	41.570	4,407.7	12,73%	6,77%
Delta Generali Index	3.775	274.5	12,99%	2,33%
Raiffeisen Future	17.990	2,024.4	10,96%	6,83%
DDOR Garant	62.827	3,069.3	10,98%	5,38%
DDOR Garant Dinar	803	3,2	11,34%	5,69%
DUNAV	83.716	7,474.6	13,69%	8,06%
SoGe Štednja	8.113	211.7	12,32%	7,30%
SoGe Ekvilibrio	6.840	164.4	12,78%	7,72%

Izvori: Statistički aneks NBS za maj 2013. godine i vrednosti investicionih jedinica objavljenih na www.nbs.rs



ANALIZA PORTFOLIO MENADŽERA

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

Najveći deo prvog polugodišta 2013. godine obeležio je pozitivan impuls globalnih investitora prema domaćim finansijskim instrumentima. Nastavljen je trend spuštanja dinarske krive prionosa započet u četvrtom kvartalu prethodne godine, a najizraženiji cenovni rast imale su dugoročne obveznice Republike Srbije. Zainteresovanost portfolio investitora za domaćim javnim dugom bila je praćena i jačanjem domaće valute prema EUR. Ovakav ambijent pozitivno je uticao i na domaće tržište akcija, pa je reperni indeks Beogradske berze u prva četiri meseca ove godine ojačao skoro 11%, uz značajno veću likvidnost trgovanja u odnosu na prethodnu godinu. Neograničeni izvori jeftinog novca Američkih Federalnih Rezervi (FED) i Evropske Centralne Banke (ECB), bili su glavni pokretaci pozitivnog sentimenta portfolio investitora u prethodnim mesecima. Međutim, sa poboljšanjem makroekonomskih pokazatelja u američkoj privredi, predstavnici FED-a su pokrenuli pitanje redukcije aktuelnog programa monetarne relaksacije (*Quantitative Easing 3*). Ova najava je inicirala oštru cenovnu korekciju većine finansijskih instrumenata, a najviše se odrazila na hartije od vrednosti u zemljama koje su slične Srbiji (tzv. *emerging i frontier tržišta*).

Tržište domaćeg javnog duga pogodeno je padom interesovanja stranih investitora za dugo-

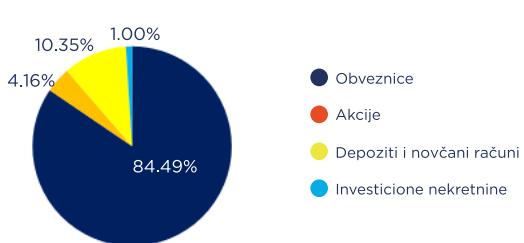
ročnim instrumentima, ali su prinosi na primarnom tržištu ostali skoro nepromjenjeni. Finansiranje budžetskog deficitia je pokriveno, pa Uprava za trezor, za razliku od prethodne godine, nije bila pod prisilom prihvatanja viših kamatnih stopa. Negativan sentiment se tokom maja i juna preneo i na međubankarsko devizno tržište, kroz povećanu tražnju za deviznom aktivom. Dinar je u drugom tro-mesečju depresirao skoro 2%, a Centralna banka je prodajom EUR sprečila intenzivniju depresijaciju u kratkom roku. Slabljene domaće valute pozitivno je uticalo na kretanje EUR krive prinosa državnih hartija od vrednosti. EUR obveznice nastavljaju trend cenovnog rasta, ali uz niži obim realizacije u odnosu na prethodne kvartale. Za razliku od domaćeg tržišta, USD evroobveznice Republike Srbije odmah su odreagovale na najavu redukcije QE3 programa, pa je njihova cena korigovana preko 2 procenatna poena od sredine maja.

Tržište akcija takođe je bilo praćeno oštom korekcijom cena. BELEX 15 je u poslednja dva meseca izgubio skoro 20%, čime je celokupan pozitivan trend iz prvog kvartala izbrisana. Solidni finansijski rezultati domaćih listiranih kompanija nisu mogli ni delimično da kompenzuju talas negativnog sentimenta portfolio investitora. Sa prinosom od 8,06% u prvoj polovini

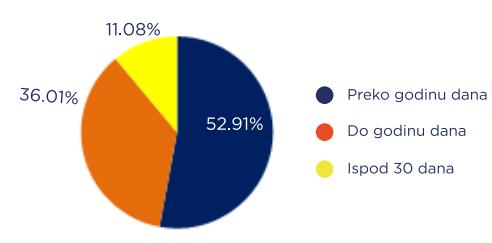
2013. godine, Dunav DPF je imao najbolji rezultat u industriji penzijskih fondova. U skladu sa učešćem u imovini, cenovni rast dugoročnih dinarskih obveznica Republike Srbije dominantno je uticao na performanse portfolia. Fond je nastavio da povećava udio kamatnih instrumenata u portfoliju, pa je izloženost prema obveznicama na kraju juna dostigla 84,49% neto imovine. Povećanje *fixed income* segmenta uticalo je istovremeno i na značajno smanjenje novčanih pozicija u odnosu na početak godine. Fokus ulaganja je bio usmeren i na devizne instrumente, što je obezbedio i povećanje ukupne valutne izloženosti. Udeo devizne aktive u neto imovini fonda na kraju juna iznosio je 12,09%, naspram 10,18% na početku godine. Prinosni gap između domaćeg i inostranog tržišta deviznih obveznica uticao je na donošenje odluke o početku ulaganja u inostranstvo kroz kupovinu dolarских evroobveznica Republike Srbije.

Investiciona politika prema portfoliju akcija bila je usmerena na realizaciju profita od pojedinih pozicija, što je redukovalo ovaj segment aktive na 4,16% (ucešće na početku godine je iznosilo 8,32%). Termska struktura portfolia izmenjena je u korist kratkoročnih pozicija kao posledica približavanja roka do-speća obveznica koje je fond kupovao u prethodnim godinama.

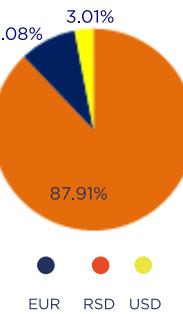
STRUKTURA PORTFOLIA



TERMINSKA STRUKTURA



VALUTNA STRUKTURA



PODACI NA DAN 30.06.2013.:

NETO IMOVINA FONDA (RSD)

NETO IMOVINA FONDA (EUR)

VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

PRINOS

7,615,494,452.16

66,702,237.00

1,600.46

8,06%



ISPLATE IZ FONDA OSLOBOĐENE POREZA NA KAPITALNU DOBIT

Izmenama seta poreskih propisa koji važe od 30.05.2013. godine ukinut je porez na kapitalnu dobit na sve isplate iz dobrovoljnih penzijskih fondova. To znači da članovi više nisu obveznici ovog poreza kada jednokratno povlače sredstva iz fonda ili izaberu programiranu isplatu, odnosno penziju na bilo koji period.

Pored toga, porez na dohodak građana je smanjen sa 12% na 10%, pa tako članovi koji uplate u dobrovoljni penzijski fond vrše preko administrativne zabrane (obustavom od zarade), mogu godišnje da uštede i do 6.256,80 dinara, s obzirom da su uplate do 5.214 dinara oslobođene poreza na dohodak građana.

PRIMER PORESKE OLAKŠICE I UŠTEDE ZA ČLANOVE PRI UPLATI DOPRINOSA PUTEM ADMINISTRATIVNE ZABRANE

Uplata (RSD)	Porez (%)	Olakšica (RSD)	Godišnja ušteda (RSD)
5.214	10%	521,40	6.256,80

Poslodavci takođe uživaju poreske i druge olakšice jer su uplate do 5.214 dinara po zaposlenom oslobođene kako poreza na dohodak građana tako i obaveznih socijalnih doprinosa. Naše iskustvo govori da su upravo ove olakšice i uštede jedan od preovlađujućih razloga pri donošenju odluke menadžmenta da na ovaj način, finansijskom podrškom zaposlenih u vidu dopunske penzije, obezbede povećanje njihove motivacije i zadovljstva. Takođe, dopunska penzija je odličan HR alat pri regrutovanju novih zaposlenih, razvijanju talenata i zadržavanju najboljih.

UPOREDNI PRIKAZ TROŠKOVA ISPLATE ZARADE I UPLATE U DPF

TROŠAK	ZARADA (RSD)	PENZIJSKI DOPRINOS (RSD)
1 Neto iznos	5.000	5.000
2 Bruto iznos I (neto/0,701)	7.132,67	-
3 Doprinos na teret zaposlenog 19,9% (2x19,9%)	1.419,40	
4 Porez na dohodak građana 10% (2x10%)	713,27	
5 Doprinosi na teret poslodavaca 17,9% (2x17,9%)	1.276,75	
6 Bruto iznos II (2+5)	8.409,42	5.000
7 Dodatni trošak (6-1) u %	68,19%	0%

SLANJE GODIŠNJIH IZVODA

Društvo je početkom marta članovima poslalo izvode sa individualnog računa sa stanjem sredstava na dan 31.12.2012. godine. Ova zakonska obaveza je odlična prilika da se članovima fonda, pored prikaza njihove štednje, predstave rezultati fonda, način na koji je poslova u prethodnoj godini i održava direktna komunikacija sa njima. Inače, članovi putem jedinstvenog korisničkog imena i šifre imaju mogućnost da direktno i neprekidno pristupaju svom računu na internet prezentaciji fonda www.dunavpenzije.com.

REZULTATI ANKETE

U cilju utvrđivanja i analiziranja razloga zbog kojih članovi Dunav fonda odlučuju da štede u dobrotvornom penzijskom fondu, kontinuirano se sprovodi anketa prilikom zaključivanja ugovora o članstvu. Osnovni razlozi zbog kojih se članovi odlučuju za štednju u DPF-u su briga za sopstvenu budućnost i budućnost dece i prisutan osećaj nesigurnosti. Ovde Vam predstavljamo neke od odgovora koji opisuju ove razloge:

„Mislim na svoju starost za koju želim da osiguram pristoja primanja, a trenutno to mogu sebi da priuštim“.

„Zbog dugoročne neizvesnosti obaveznog penzijskog fonda i dodatne obezbeđenosti i sigurnosti za bolja vremena“.

„Pre svega da bar malo budem odgovoran prema sebi i porodici za neke tamo buduće dane“.

„Zato što je zaštićen, dobrotvoran, što članstvo ne prestaje prestankom uplate, što vodim računa o budućnosti moje dece tako što neće moći podići novac pre 58. godine života te ču im tako pomoći kad mene ne bude“.



DUNAV DPF PARTNER HR ARENE

U organizaciji Infoarene i Asocijacije HR profesionalaca Srbije, od 8. do 10. aprila u hotelu Metropol, održana je treća po redu HR ARENA, regionalna konferencija o upravljanju ljudskim resursima.

Učesnici konferencije su se kroz razmenu iskustava i ideja bavili važnim HR temama kao što su strateška važnost organizacionog razvoja, kako IT tehnologija na području upravljanja ljudskim resursima može da utiče na poslovanje, kako društveni mediji menjaju upravljanje ljudskim resursima, žene u biznisu, itd.

Dunav DPF je kao partner konferencije imao zaštuenu ulogu u organizaciji i toku konferencije, a Milan Kovač, izvršni direktor Dunav društva, je u okviru panela Motivacija i nagradivanje i njihov uticaj na poslovanje, održao prezentaciju pod nazivom *Privatna penzija - moćan alat u rukama HR profesionalaca*. Učesnicima konferencije su privatne penzije predstavljene kao sastavni deo motivisanja i nagrađivanja zaposlenih, način da se zadrže talenti i ključni ljudi, faktor koji povećava konkurentnost poslodavca na tržištu i koji nosi poreske i druge podsticaje.

ŠESTOGODIŠNICA FONDA PROSLAVLJENA DONACIJOM PRIHVATILIŠTU

Kao višegodišnji i najveći donator Prihvatišta za odrasla i stara lica, Dunav društvo je i ove godine pomoglo ovu instituciju obezbedivši joj sterilizator i sanitetski materijal u vrednosti od 300.000 dinara. Na ovaj način Dunav društvo nastavlja da

pomaže zajednici u kojoj posluje, a društveno odgovornim aktivnostima podržava ugrožene grupe stanovništva. Ujedno pozivamo sve koji su u prilici da pomognu ovu, u našoj zemlji, jedinstvenu instituciju.



Milan Kovač i Prvoslav Nikolić, direktor Prihvatišta za odrasla i stara lica, prilikom primopredaje dela doniranih sredstava

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 Radičevića 3
034 337 091
kragujevac@dunavpenzije.com

www.dunavpenzije.com