



# DUNAV PENZIJE

BILTEN DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA

Broj 5 / JUL 2014



Poštovani,

*U petom broju Dunav penzija predstavljamo Vam polugodišnje rezultate Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, uočene trendove u razvoju tržišta penzijskih fondova i finansijskog tržišta.*

*Uvereni smo da će Vam informacije objavljene u biltenu biti od koristi u analizi našeg rada, shvatanju funkcionisanja 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](mailto:bilten@dunavpenzije.com).*



# IMOVINA DUNAV FONDA NADMAŠILA 9 MILIJARDI DINARA

**D**unav dobrovoljni penzijski fond i u prvih 6 meseci 2014. godine nastavlja uspešnu tržišnu utakmicu.

Zahvaljujući uplatama poslodavaca i članova, kao i pažljivom, profesionalnom i odgovornom investiranju uplaćenih sredstava, imovina fonda je samo u ovoj godini uvećana za preko 765 miliona dinara i sada iznosi značajnih 9,1 milijardi dinara (42% tržišta). U odnosu na isti period prethodne godine, imovina je porasla 20%, a u poslednje tri godine njena vrednost je duplirana.

Pored toga što je Dunav vodeći penzijski fond u fazi akumulacije sredstava, on takođe prednjači u vrlo važnom segmentu funkcionisanja fondova - fazi povlačenja sredstava, odnosno primanja penzije. Kao fond koji je prvi počeo da isplaćuje privatne penzije, Dunav je prvi i po vrednosti i broju isplata. Tako je do sada isplaćeno preko 28.900 jednokratnih isplata u vrednosti od 1,7 milijardi dinara, a redovno se isplaćuju 73 privatne penzije.

Milan Kovač, izvršni direktor društva, u oceni važnosti penzijskih fondova napominje: "Štednja za starost odavno je postala neophodna i na našim prostorima. Nemili događaji kao rezultat prirodnih nepogoda čiji smo svedoci bili, samo su jedan od rizika kojima smo svi izloženi, ne računajući ekonomsku i političku neizvesnot kao sastavne činioce savremenog života.

Nadam se da građani shvataju važnost lične odgovornosti i značaj aktivne uloge u planiranju sopstvene finansijske sigurnosti. Mi smo tu da im, kako rezultati našeg rada potvrđuju, kao najbolji partner u štednji za starost, pomognemo da na najbolji način obezbede sigurniju budućnost za sebe i svoju porodicu".

TRŽIŠNA POZICIJA  
DUNAV FONDA U 2014.

	Broj članova	Imovina (u mln. RSD)	Prinos (2013.)	Prinos (2012.)
Delta Generali Basic	44.184	5.302,2	10,25%	12,73%
Delta Generali Index	3.568	286,5	4,61%	12,99%
DDOR Garant Ekvilibrio	72.285	3.769,0	8,99%	10,98%
DDOR Garant Štednja	9.423	293,3	11,01%	12,32%
Raiffeisen Future	18.405	2.436,0	11,68%	10,96%
<b>DUNAV</b>	<b>82.915</b>	<b>8.819,6</b>	<b>13,08%</b>	<b>13,69%</b>

Izvori: Statistički aneks NBS za april 2014. godine i zvanične objave prinosa u dnevnom listu Politika.

## SMANJENE NAKNADE ZA UPLATE U FOND

Kao način da se dodatno motiviše i podrži štednja za starost naših građana, Dunav društvo je znatno umanjilo, a za određene iznose i ukinulo naknade za uplate u fond. Standardna naknada od 2,8% smanjena je za jednokratne i periodične uplate fizičkih lica u vrednosti od 50.000,00 do 399.999,99 dinara na 0,5% od vrednosti izvršene uplate, dok se naknada za uplate u vrednosti od 400.000,00 dinara i više ne naplaćuje.



# ANALIZA PORTFOLIO MENADŽERA

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

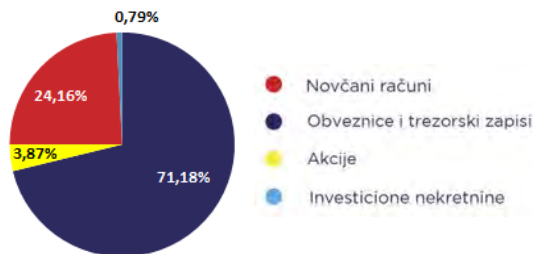
Dunav fond je u prvih šest meseci ove godine ostvario prinos od 6,23%, uz dominantan uticaj performansi kamatnih instrumenata u portfoliu. Stopa inflacije je u istom periodu iznosila svega 2%, pa je nastavljen trend realnog uvećanja prinosa akumuliranih sredstava članova. Uzimajući u obzir prinose i kamatne stope uporedivih investicionih alternativa na domaćem tržištu, jasno se zaključuje da fond nastavlja da bude vrlo konkurentan oblik dugoročne štednje. **Spuštanje dinarske krive prinosa** na rekordno nizak nivo bila je glavna karakteristika domaćeg finansijskog tržišta u prvom polugodištu. Ekspanzivna monetarna politika Evropske Centralne banke i prelivanje ogromne likvidnosti na finansijske instrumente imali su izražen uticaj i na korekciju kamatnih stopa u Srbiji. I pored velikih izazova sa kojima se država suočava po pitanju budžetskog deficita, javnog duga i vrlo skromne projekcije privrednog rasta, globalna politika jeftinog novca je nastavila da dominira cenom kamatnih instrumenata. Očekivano spuštanje krive prinosa je uticalo na intenziviranje kupovine državnih HoV od strane domaćih institucionalnih investitora, što je bio i glavni okidač za nastavak njihovog cenovnog rasta.

Zahvaljujući izraženom gepu u odnosu na prinose državnih HoV zemalja u okruženju, dugoročne obveznice su takođe nastavile sa pozitivnim cenovnim trendom. Dospeće nekih serija kuponskih obveznica izmenilo je strukturu portfolia Fonda u prvom polugodištu. Agregatna izloženost prema državnim hartijama od vrednosti je korigovana sa 81% na 70% neto aktive fonda, dok je udeo novčanih sredstava istovremeno povećan sa 14% na 24% neto imovine. Dunav fond je zadržao **kontinuitet u pogledu termske strukture portfolia**. Strategija ulaganja je bila bazirana na kupovini dugoročnih kamatnih pozicija. Osim što obezbeđuju stabilne rezultate u dužem vremenskom periodu, one i dalje imaju izražen prinostni gep u odnosu na kratkoročne dinarske instrumente, na državne hartije zemalja u okruženju, ali i u odnosu na prinose valutnih instrumenata uvećane za projektovani nivo depresijacije domaće valute. Dugoročna izloženost fonda na kraju juna je iznosila 56%, što je 3 procentna poena više u odnosu na početak godine. Nastavljena je **politika aktivnog upravljanja ovim segmentom portfolia** kako bi iskoristile cenovne oscilacije na tržištu i ostvario bolji prinos u odnosu na strategiju držanja aktivnih pozicija do roka dospeća.

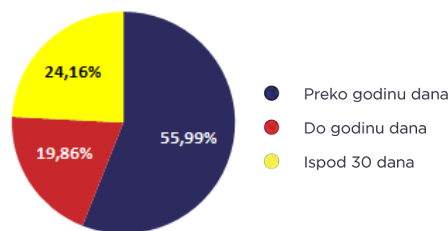
Nominalna depresijacija domaće valute u periodu januar-jun iznosila je 1,2%, a **stabilan devizni kurs** je obezbeđen zahvaljujući kontinuiranim intervencijama centralne banke na međubankarskom deviznom tržištu.

Procena fonda je bila da projektovano slabljenje domaće valute ne može kompenzovati prinose na RSD hartijama, pa je **dinarska izloženost portfolia** dominirala tokom čitavog polugodišta. Udeo deviznih pozicija je korigovan sa 14% na 12% neto imovine fonda, uz određeni rebalans između USD i EUR aktive. Globalni berzanski indeksi akcija dostigli su nove istorijske maksimume, ali se taj pozitivni impuls nije reflektovao na domaće tržište akcija. **Niska likvidnost i mala tržišna kapitalizacija BELEX 15 indeksa** i dalje dominantno utiče na cenovne trendove akcija domaćih kompanija. Fond je u posmatranom periodu aktivno upravljao ovim segmentom aktive sa ciljem da se postignu bolji rezultati u odnosu na *risk free* klasu portfolia. Agregatni obimi kupovine i prodaje su bili na sličnom nivou pa je udeo portfolia akcija završio polugodište na 4% neto aktive, što je bila slična izloženost kao na početku godine.

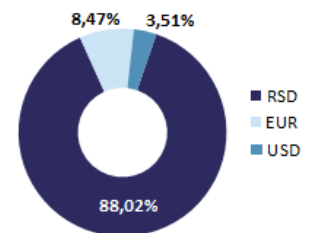
STRUKTURA PORTFOLIA



TERMINSKA STRUKTURA



VALUTNA STRUKTURA



PODACI NA DAN 30.06.2014.:	
NETO IMOVINA FONDA (RSD)	9.148.281.906,46
NETO IMOVINA FONDA (EUR)	79.010.737,17
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE	1.780,43
PRINOS	6,23%



## OBELEŽENA SEDMA GODINA RADA FONDA

Sredinom aprila Dunav društvo je sa novinarima obeležilo sedam godina uspešnog rada tako što je organizovalo zanimljivu radionicu testiranja kafe i čokolade. U opuštenuj i zabavnoj atmosferi gosti i domaćini radionice testirali su i izazvali čula mirisa i ukusa, naučili nešto novo o ukusima kafe i čokolade, načinu kako se priprema savršen kapučino i savladali Latte Art, umetnost pravljenja raznih oblika od pene kapučina.

Kao višegodišnji i najveći donator Prihvatišta za odrasla i stara lica, društvo je i ove godine pomoglo ovu instituciju obezbeđivši joj jednogodišnje zalihe neophodnog sanitetskog materijala 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 poziva sve koji su u prilici da pomognu ovu, u našoj zemlji, jedinstvenu instituciju.



*Daniela Ilić Krsić, novinarka Večernjih novosti, pobednica takmičenja novinara u Late Art-u.*

## WORLD FINANCE PROGLASIO DUNAV ZA NAJBOLJI PENZIJSKI FOND U SRBIJI



World Finance, finansijski magazin sa sedištem u Londonu, koji dvomesečno izdaje World News Media, proglasio je Dunav dobrovoljni penzijski fond za najbolji penzijski fond u Srbiji za 2014. godinu.

Magazin izveštava o tržištima kapitala, risk menadžmentu, trgovanju, tehnologijama, korporativnom upravljanju i regionalnim tržištima uključujući Aziju, Latinsku Ameriku i EMEA. Pouzdani podaci analitičara i novinara specijalista u ovim oblastima, čine sadržaj World Finance magazina esencijalnim štivom svakoga ko želi da razume svet finansija u 21. veku.

Od 2007 godine, World Finance slavi dostignuća, inovacije i izvrsnost kroz godišnje nagrade koje dodeljuje, a ovo je prvi put da je nagradama obuhvaćeno i tržište penzijskih fondova u Srbiji.

Dunav dobrovoljni penzijski fond predvodi tržište fondova u Srbiji od osnivanja. Sa 83.000 članova i imovinom od preko 9 milijardi dinara zauzima 42% tržišta. Pored toga, Dunav je u 2013. drugu godinu za redom ostvario najviši prinos na tržištu (13,1%) i na taj način svojim članovima omogućio najviši rast štednje za starost.

Ova nagrada predstavlja potvrdu da je Dunav DPF najbolji partner poslodavaca i građana u planiranju finansijske sigurnosti.



## KAKO GRAĐANI VIDE VAŽNOST ŠTEDNJE ZA STAROST

Momčilo Petrović je penzioner kome su tokom života najvažniji bili sigurnost i finansijska stabilnost porodice. Zabrinut za penziju koja se bliži njegovoj ćerki, a s obzirom na neizvesnost iznosa državne penzije, Momčilo je odlučio da joj jednokratno uplati određenu sumu u penzijski fond i tako je obezbedi za starost.



Momčilo Petrović

Momčilo insistira na tome koliko je važno stvarati uštedevinu kada je čovek radno angažovan, kako bi bio bezbrižan u starosti. Sredstva koja je uplatio na kćerkin račun će se višestruko oploditi do njenog odlaska u penziju kada će je koristiti kao dopunsku penziju i time će zadržati standard na koji je navikla. On nas podseća i na važnost štednje kada je čovek mlad, kada se tek zaposli, jer tada iznosi koje izdvajamo ne moraju biti veliki, a vreme će nam doneti zaradu. Takođe dodaje da je zadovoljan uspehom Dunav fonda.

## DUNAV FOND NA KROVU AFRIKE

Od 8. do 19. februara, dr Milica Slijepčević, direktor sektora za informisanje Dunav osiguranja učestvovala je u ekspediciji osvajanja Kilimandžara. U okviru petodnevnog uspona, dva dana bila su posvećena aklimatizaciji na planinske uslove, dok je povratak sa vrha Uhuru, visokog imozantnih 5.895 metara, trajao jedan dan. Iscrpljenost pri ekstremno napornom uspinjanju, na temperaturi od -15 stepeni, sa snegom i snežnim vetrovima, planinari su nadomestili euforijom kada je savladan najviši afrički vrh čije je osvajanje san alpinista širom sveta. Čestitamo Milici na izuzetnom poduhvatu i ponosni smo što se zastava našeg fonda vijorila na jednoj od sedam najviših tačaka na zemlji.



dr Milica Slijepčević, direktor sektora za informisanje  
Dunav osiguranja

### 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

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