



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА
ОДЕЉЕЊЕ ЗА НАДЗОР НАД ДЕЛАТНОШЋУ
ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА

СЕКТОР ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА У СРБИЈИ

Извештај за друго тромесечје 2025. године

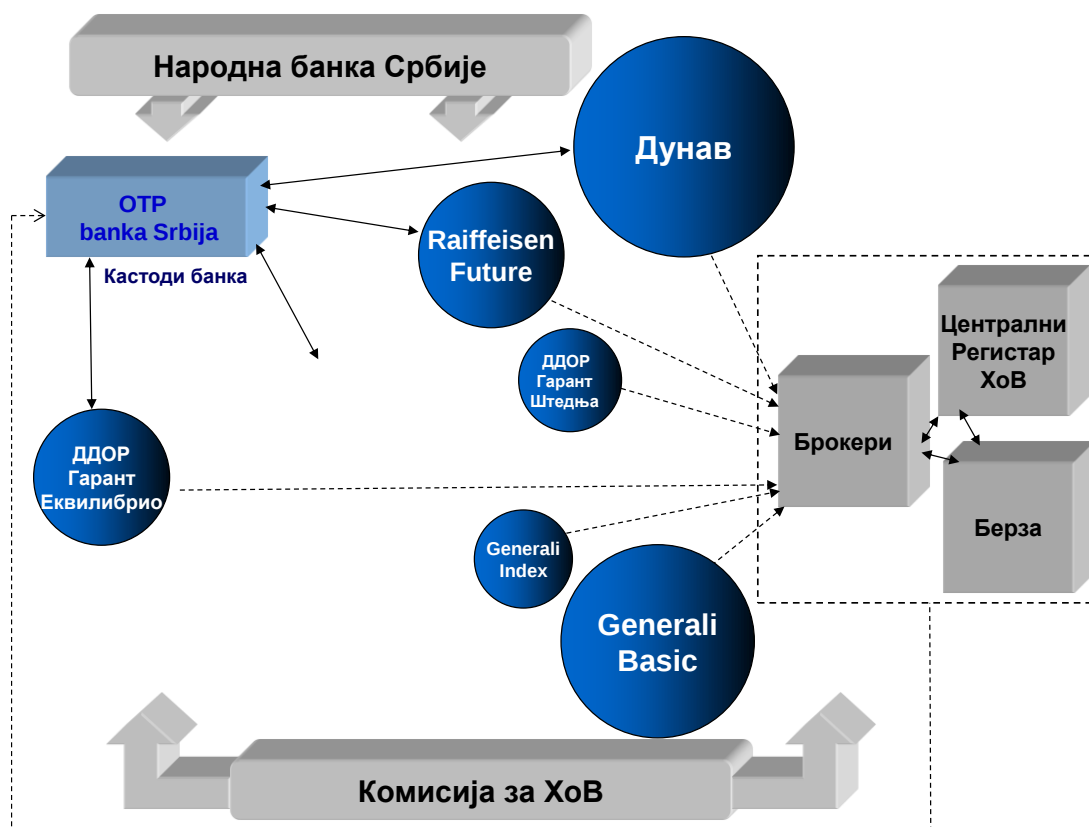
Садржај:

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова	3
2. Нето имовина добровољних пензијских фондова	4
3. Структура имовине добровољних пензијских фондова	4
4. Принос од улагања.....	6
5. Накнаде друштава за управљање.....	6
6. Обим трговања хартијама од вредности и трансакциони трошкови.....	7
7. Број и структура корисника	8
8. Уплате, исплате и пренос средстава.....	10
9. Финансијски извештаји	12
9.1. Регулаторни оквир	12
9.2. Финансијски извештаји друштава за управљање.....	12
9.3. Финансијски извештаји добровољних пензијских фондова.....	14

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова, на крају другог тромесечја 2025. године пословала су четири друштва за управљање, која су управљала имовином седам добровољних пензијских фондова, две кастоди банке, пет банака посредника и једно друштво за осигурање посредник¹.

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају другог тромесечја 2025. године, у друштвима за управљање било је запослено 136 лица, што је за једног запосленог више него на крају првог тромесечја 2025. године.

На основу положеног стручног испита и испуњених осталих прописаних услова, Народна банка Србије издаје дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова, као и за поделу проспеката (агенти продаје). Током другог тромесечја 2025. године није било издавања нових дозвола за обављање послова агента продаје, па је укупан број дозвола остао непромењен у односу на претходно тромесечје (укупно 1.173).²

Друштва за управљање, банке и друштва за осигурање као посредници могу ангажовати агенте продаје. На крају другог тромесечја 2025. године друштва за управљање ангажовала су 104 агента продаје, банке посредници – 624, а друштво за осигурање посредник – 83 агента продаје.

¹ Raiffeisen banka a.d. Beograd, OTP banka Srbija a.d. Novi Sad, NLB Komercijalna banka a.d. Beograd, Addiko Banka a.d. Beograd и AIK Banka a.d. Beograd, као и Акционарско друштво за осигурање „ДДОР Нови Сад” Нови Сад.

² Стручни испит за стицање дозволе за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова, као и за поделу проспеката, организује се два пута годишње – обично у мају и децембру.

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају другог тромесечја 2025. године износила је 63,4 милијарде динара и већа је за 2,5% у односу на претходно тромесечје. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате доприноса³ у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У другом тромесечју 2025. године укупне нето уплате износили су око 1,4 милијарде динара, а члановима који су испунили прописане услове исплаћено је 801,9 милиона динара.

На крају другог тромесечја 2025. године нето имовина фондова износила је 63,4 милијарде динара.

Нето имовина у сектору на крају периода
(у млрд RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
										T1	T2
28,9	32,8	36,2	40,2	45,2	47,0	49,1	48,2	53,8	61,7	61,8	63,4

Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору⁴ на крају другог тромесечја 2025. године, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.736 поена, што указује и даље на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

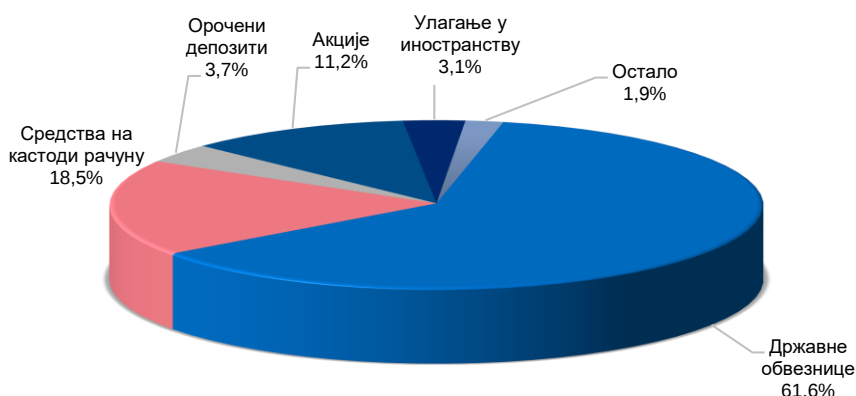
Ако се фондови посматрају према нето имовини фонда у односу на нето имовину сектора, три највећа фонда заједно остварују тржишно учешће од 81%, док највећи фонд има удео од 41%.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају другог тромесечја 2025. године, структура улагања имовине фондова незнатно је измењена у односу на претходни период. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 61,6% укупне имовине, средства на кастоди рачунима – 18,5%, акције домаћих правних лица – 11,2%, орочени депозити код банака – 3,7%, док су улагања у иностранству чинила 3,1% укупне имовине фондова.⁵

Највише средстава уложено је у обвезнице Републике Србије – 61,6%.

Структура укупне имовине фондова



Извор: Народна банка Србије.

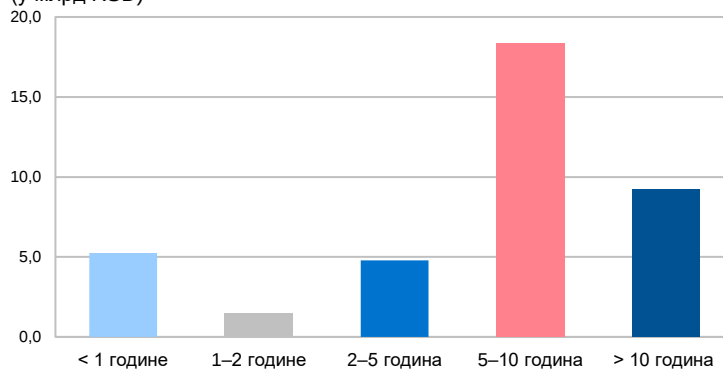
³ Нето уплате доприноса су укупне уплате умањене за накнаду приликом уплате.

⁴ Посматрано према учешћу фондова у укупној нето имовини.

⁵ Остала улагања имовине односе се на инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова, потраживања и корпоративне обвезнице.

Портфолио државних дужничких хартија од вредности (обвезнице Републике Србије) и на крају овог периода задржао је доминантну позицију у укупној имовини фондова, уз пад учешћа са 64,7%, колико је износило крајем претходног тромесечја, на 61,6%. У структури државних хартија од вредности, обвезнице деноминоване у домаћој валути учествују са 59%, обвезнице деноминоване у еврима са 28%, а обвезнице деноминоване у доларима са 13%.

Рочна структура улагања у државне дужничке хартије од вредности
(у млрд RSD)



Извор: Народна банка Србије.

Рочна структура портфолија државних дужничких хартија од вредности незнатно је измењена у односу на крај првог тромесечја. На крају другог тромесечја 2025. године, 13,4% дужничких хартија од вредности имало је рок доспећа до годину дана, 3,7% – од једне до две године, 12,2% – од две до пет година, 47% – од пет до десет година и 23,6% – преко десет година.

Просечна рочност средстава⁶ уложених у државне обвезнице на крају другог тромесечја 2025. године износила је 6,6 година (6,5 година на крају првог тромесечја).

Агрегатна изложеност акцијама домаћих правних лица износила је 11,2% укупне имовине фондова и није се значајније мењала у односу на претходни период, када је износила 10,9%.

У другом тромесечју 2025. године улагања у иностранству чинила су 3,1% укупне имовине фондова (4,5% на крају првог тромесечја).

Валутна структура укупне имовине благо је промењена услед смањења учешћа динарских хартија у укупној имовини у односу на крај првог тромесечја и приказана је у наставку.

Валутна структура имовине ДПФ
(у %)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
											T1	T2
RSD	87%	87%	86%	87%	87%	86%	86%	85%	78%	71%	70%	64%
EUR	13%	13%	13%	12%	13%	14%	14%	15%	22%	15%	14%	20%
USD	-	-	1%	1%	-	-	-	-	-	14%	16%	16%

Извор: Народна банка Србије.

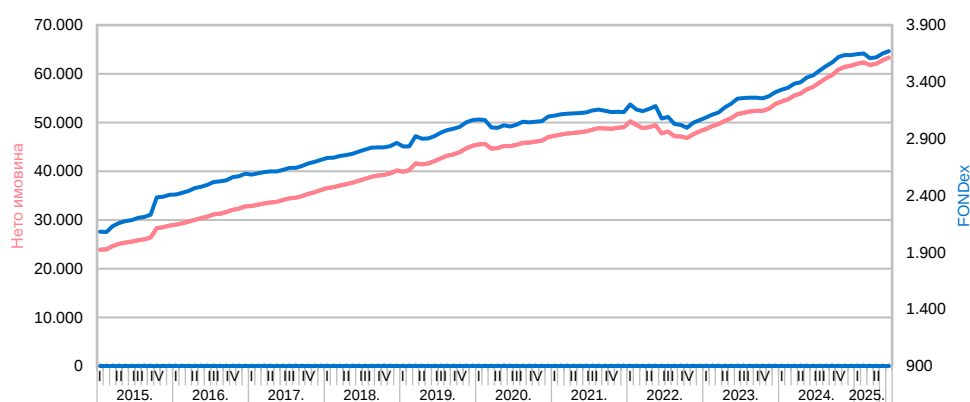
⁶ Рочност хартија пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке хартије од вредности.

4. Принос од улагања

На крају другог тромесечја 2025. године *FONDex*⁷ је достигао вредност од 3.669,97⁸ (у односу на 3.609,48 на крају првог тромесечја). Принос *FONDex*-а, индекса који представља пондерисани просек приноса свих фондова, за последњих годину дана износи 6,1%, за последњих пет година – 4,1%, док принос од почетка пословања фондова износи 7,2%.

С обзиром на структуру улагања имовине фонда, на принос утичу: промена вредности државних дужничких хартија од вредности,⁹ промена вредности акција, промена вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, висина референтне каматне стопе, висине каматних стопа банака и промене курса динара према евр.

Кретање вредности нето имовине и *FONDex*-а
(у млн РСД и јединицама)



Извор: Народна банка Србије

5. Накнаде друштава за управљање

Сагласно Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, друштво за управљање наплаћује две врсте накнада – накнаду за услуге друштва за управљање и накнаду за пренос рачуна члана фонда – које плаћа члан фонда у складу с правилником о тарифи друштва за управљање. Накнада за услуге друштва за управљање обухвата накнаду приликом уплате пензијског доприноса и накнаду за управљање фондом.

Накнада приликом уплате пензијског доприноса је трошак који члан фонда плаћа као проценат од сваке извршене уплате доприноса. У другом тромесечју 2025. године просечна стопа ове накнаде износила је 2,18% (у односу на 2,36% у претходном тромесечју). Укупан износ наплаћене накнаде приликом уплате доприноса у другом тромесечју 2025. године износио је 30 милиона динара, што представља 13,5% укупно наплаћених накнада.

⁷ *FONDex* је индекс који представља кретање вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова на тржишту.

⁸ На дан када је први добровољни пензијски фонд почео с радом, 15. новембра 2006. године, почетна вредност *FONDex*-а износила је 1.000.

⁹ Пад каматне стопе утиче на раст цене дужничке хартије од вредности и обрнуто. Цене инструмената дуже рочности осетљивије су на промене каматних стопа.

Накнада за управљање фондом, која се обрачунава по стопи од највише 1,25% годишње од вредности нето имовине добровољног пензијског фонда, обрачунава се свакодневно и садржана је директно у вредности инвестиционе јединице, при чему обрачуната и објављена вредност инвестиционе јединице јесте вредност након одбитка накнаде за управљање фондом. У другом тромесечју 2025. године, укупна накнада за управљање фондом износила је 192,7 милиона динара, што представља 86,5% укупно наплаћених накнада.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање

(у млн RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
											T1	T2
Накнада приликом уплате	53,0	56,8	61,0	66,3	71,8	76,2	80,9	85,1	94,5	111,4	28,4	30,0
Накнада за управљање	514,9	614,4	678,7	474,0	526,7	567,9	599,4	599,0	633,4	715,7	189,4	192,7

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности и трансакциони трошкови

У другом тромесечју 2025. године обим трговања хартијама од вредности који су остварили добровољни пензијски фондови износио је 14,9 милијарди динара, а просечно учешће ових фондова у промету на Београдској берзи у истом периоду износило је 41,4%.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности

(у млрд RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
											T1	T2
Обим промета ХоВ	14,5	11,5	24,2	16,1	48,7	26,3	33,5	11,9	27,9	58,9	14,8	14,9
Куповина	7,9	6,4	14,7	9,3	27,1	13,8	18,6	6,0	14,0	30,3	9,7	6,3
Београдска берза	0,9	1,1	3,7	2,7	3,2	2,7	1,9	1,6	0,6	1,9	-	0,3
Ванберзанско трговање	1,8	1,1	5,8	3,2	16,7	7,6	13,7	2,3	7,5	15,0	1,1	5,0
Инострана берза	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,0	1,0
Аукције државних ХоВ	5,2	4,2	5,1	3,4	7,1	3,6	3,0	2,1	5,9	7,6	3,5	-
Продаја	3,6	3,0	7,4	5,5	19,6	11,2	12,0	3,8	11,5	25,6	4,3	8,4
Београдска берза	0,5	1,9	2,7	3,2	1,4	3,1	3,7	0,8	1,1	7,7	1,0	1,2
Ванберзанско трговање	3,2	1,1	4,7	2,3	18,1	8,1	8,3	3,0	10,3	14,5	0,3	5,1
Инострана берза	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	3,0	2,1
Доспеће	2,9	2,1	2,2	1,3	2,1	1,4	3,0	2,1	2,4	3,1	0,7	0,2
Однос куповине према продаји и доспећу	1,2	7,5	1,5	1,4	1,3	1,1	1,2	1,0	1,0	1,1	1,9	0,7
Учешће у укупном промету на Београдској берзи	6,1%	6,7%	33%	9,4%	5,1%	11,9%	13,5%	6,1%	8,5%	26,3%	38,7%	41,4%

Извор: Београдска берза и Народна банка Србије.

Трошкови настали у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности у које је уложена имовина фонда (накнаде централног регистра, берзанске накнаде, пореске обавезе), као и трошкови текућег одржавања непокретности у које је уложена имовина фонда, наплаћују се из имовине добровољног пензијског фонда. Остали непоменути трошкови наплаћују се из имовине друштва за управљање.

Укупан износ трансакционих трошкова у другом тромесечју 2025. године износио је 2,9 милиона динара, при чему су највећи удео у укупним трансакционим трошковима имале брокерске накнаде и накнаде кастоди банака.

Преглед трансакционих трошкова
(у млн RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
											T1	T2
Укупно	5,6	7,3	10,5	8,3	17,2	10,3	4,8	5,9	6,2	19,2	6,5	2,9
Брокерске накнаде	13	2,3	4,4	3,0	8,0	3,7	0,7	10	15	110	4,2	15
Накнаде кастоди банке	2,0	2,0	19	18	3,1	2,3	16	14	2,4	3,3	0,5	0,7
Берзанске накнаде	0,8	10	18	13	19	13	0,5	0,6	0,7	2,9	12	0,6
Накнаде централног регистра	16	2,0	18	16	3,4	2,2	17	2,8	17	2,0	0,5	0,2
Остали трошкови	-	-	0,6	0,6	0,7	0,9	-	-	-	-	-	-

Извор: Народна банка Србије.

7. Број и структура корисника

На крају другог тромесечја 2025. године, у фази акумулације¹⁰ налазила су се 227.594 корисника¹¹ (за 1.490 више него на крају првог тромесечја), који имају 314.805 закључених уговора о чланству¹² у добровољним пензијским фондовима (за 1.772 више него на крају првог тромесечја).

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених лица у Републици Србији износи 9,8%.¹³

Број уговора и корисника
(у хиљадама)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
											T1	T2
Број уговора	258,1	250,5	253,9	261,7	275,8	279,5	288,7	294,5	304,8	312,2	313,0	314,8
Број корисника	190,5	183,6	185,4	192,3	201,6	205,0	210,7	215,5	220,7	225,7	226,1	227,6
Удео активних корисника у укупном броју корисника	25,3%	28,5%	33,6%	33,4%	34,4%	35,3%	35,9%	36,5%	36,1%	36,8%	35,2%	35,1%

Извор: Народна банка Србије.

Износ акумулираних средстава зависи од висине уплата, приноса које остварују фондови, висине накнада и трошкова, као и дужине периода акумулације средстава. Повећањем износа доприноса и периода акумулације средстава, уз приносе које фондови остварују, повећава се и износ просечних средстава на индивидуалним рачунима чланова. Просечан износ акумулираних средстава на рачунима чланова (који су до сада најмање једном уплатили допринос) износио је 308,1 хиљаду динара на крају другог тромесечја 2025. године.

¹⁰ Чланство у фонду дели се на две фазе – фазу акумулације (период у коме се уплаћују средства) и фазу повлачења средстава (период када члан повлачи акумулирана средства).

¹¹ Број корисника је број особа које су чланови добровољног пензијског фонда (или фондова). Овај број је мањи од броја уговора о чланству, с обзиром на то да знатан број корисника има више од једног закљученог уговора о чланству у истом или у различитим фондовима.

¹² Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

¹³ Извор броја запослених лица: Народна банка Србије.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода
(у хиљадама RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
										T1	T2
179,4	200,6	219,3	235,8	239,9	257,4	260,0	249,6	271,7	304,5	303,3	308,1

Извор: Народна банка Србије.

На крају другог тромесечја 2025. године, број корисника који су чланови два или више фондова износио је 45.675, или 20,1% укупног броја корисника. Структура корисника по полу и износу њихових средстава није се много променила у односу на претходне периоде. Већину и даље чини мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 55%.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови
(у јединицама)

Број фондова	Број корисника
1	18.191
2	39.509
3	5.803
4	333
5	22
6	6
7	2
Укупно	227.594

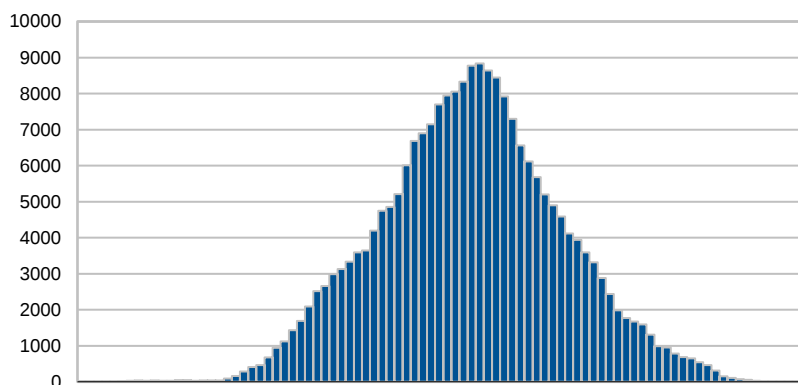
Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству
(у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	162.984
2	49.962
3	9.511
4	3.352
5	1.159
6	370
7	174
8	44
9	19
10	9
11	10
Укупно	227.594

Извор: Народна банка Србије.

Расподела корисника и акумулираних средстава по годинама живота
(у јединицама, односно у RSD)



	0–9	10–19	20–29	30–39	40–49	50–59	60+
Број корисника	221	573	11.662	38.377	76.370	65.363	34.485
Износ средстава (у млн)	11,39	27,20	948,06	6.122,22	23.515,57	24.381,83	7.408,91
Просечна средства	51.538	47.469	81.295	159.528	307.916	373.022	214.844

Извор: Народна банка Србије.

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају другог тромесечја 2025. године износила је око 48 година (као и на крају првог тромесечја 2025. године), с тим да је највише корисника старости од 40 до 60 година (62,4%). Проценат корисника који су старији од 53 године остао је на сличном нивоу као и у претходним годинама и износи око 33%, док корисници старији од 58 година чине 19,4% укупног броја.

8. Уплате, исплате и пренос средстава

Укупан износ нето уплата доприноса у добровољне пензијске фондове у другом тромесечју 2025. године износио је 1,35 милијарди динара.

У другом тромесечју 2025. године нето уплате доприноса износиле су 1,35 милијарди динара.

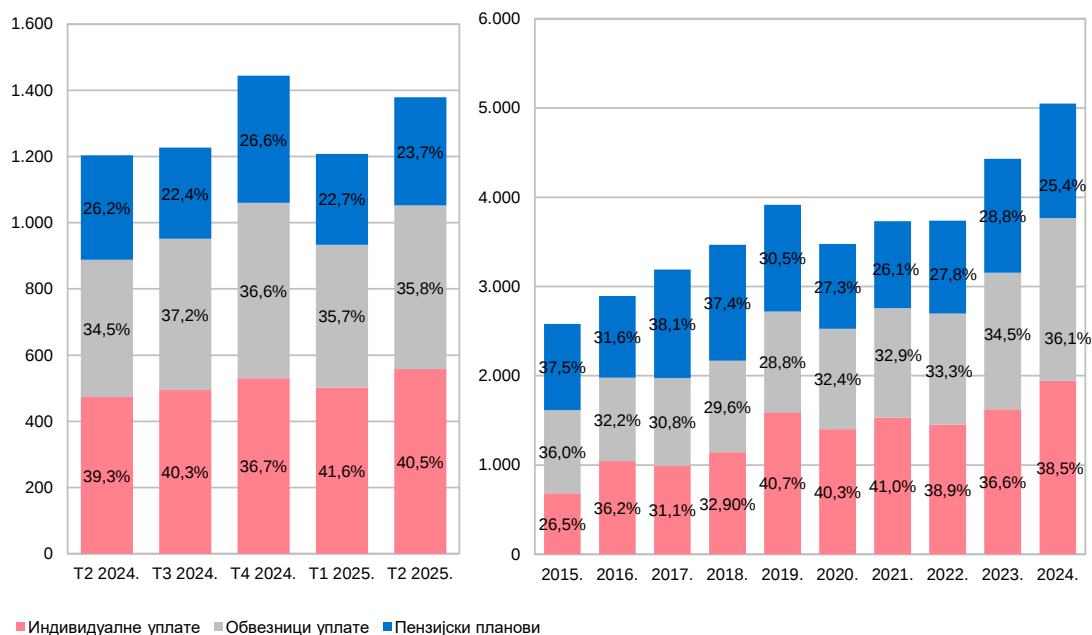
Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
										T1	T2
2,58	2,89	3,19	3,47	3,92	3,48	3,73	3,74	4,43	5,05	1,21	1,38

Извор: Народна банка Србије.

У другом тромесечју 2025. године, од укупних уплата доприноса 40,5% односи се на индивидуалне уплате, 35,8% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, а 23,7% на уплате доприноса преко пензијских планова.

Обим и структура укупних уплата доприноса (у млн RSD, односно у %)



Извор: Народна банка Србије.

У другом тромесечју 2025. године дошло је до смањења учешћа индивидуалних уплата и раста учешћа уплата организатора пензијског плана у укупним уплатама. Запослени и послодавци могу да остваре уштеде, с обзиром на то да се уплата пензијског доприноса у добровољне пензијске фондове из средстава послодавца ослобађа плаћања пореза на доходак грађана и доприноса за обавезно социјално осигурање до износа од 8.449 динара по запосленом месечно.¹⁴ Такође, и уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог ослобађају се плаћања пореза на доходак грађана. Ове олакшице, које је прописала држава, представљају додатни вид стимулације за запослене и послодавце да један део издвајања за зараде усмере ка штедњи у добровољним пензијским фондовима.

У другом тромесечју 2025. године укупне исплате члановима износиле су 801,9 милиона динара.

У другом тромесечју 2025. године укупан износ исплаћених средстава члановима, који су испунили прописане услове, износио је 801,9 милиона динара.

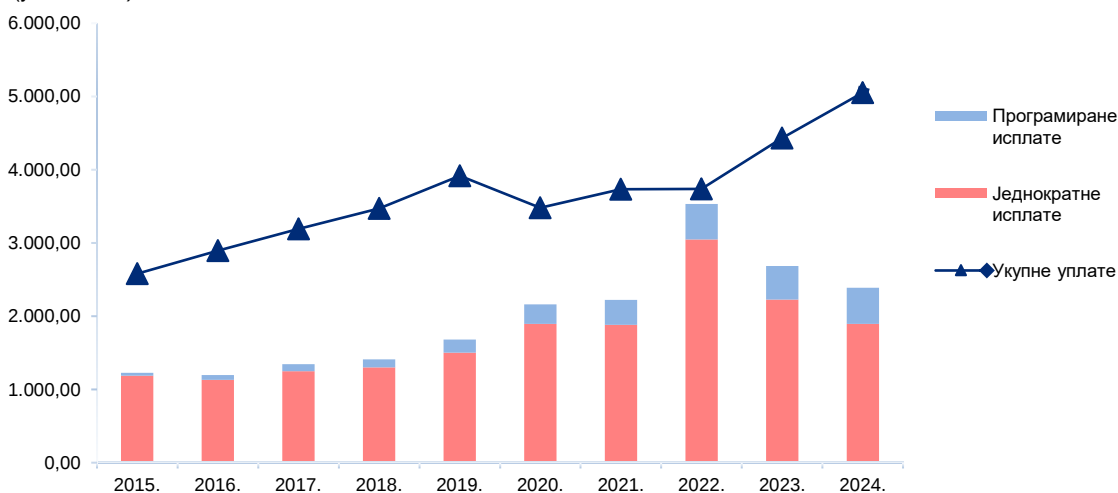
Укупне исплате средстава члановима фондова (у млн RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
										T1	T2
1226,2	1195,6	1342,4	1412,0	1679,8	2.159,6	2.223,5	3.530,1	2.685,6	2.386,5	675,3	801,9

Извор: Народна банка Србије.

Једнократне исплате чиниле су 82% укупних исплата, а програмиране исплате средстава – 18%. С повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима може се очекивати раст удела програмираних исплата и других прописаних начина повлачења (нпр. куповина анuitета).

Упоредни преглед годишњих уплата и исплата средстава (у млн RSD)



¹⁴ На основу одлуке Владе Републике Србије, једном годишње се врши усклађивање овог износа са висином инфлације у претходној години. Од фебруара 2025. године овај износ је 8.449 динара.

Трансфери представљају пренос акумулираних средстава члана из једног фонда у други. Члан фонда може пренети део или сва средства, при чему кастоди банци плаћа само стварне трошкове преноса. Укупан износ пренетих средстава у други фонд у другом тромесечју 2025. године износио је 61,4 милиона динара.

У другом тромесечју 2025. године трансфери су износили 61,4 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	
										T1	T2
219,7	267,5	263,0	229,7	210,3	252,6	199,0	748,4	260,0	328,5	100,1	614

Извор: Народна банка Србије.

9. Финансијски извештаји

9.1. Регулаторни оквир

Друштва за управљање добровољним пензијским фондовима (у даљем тексту: друштва за управљање) воде пословне књиге и састављају финансијске извештаје у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија, као и с прописима Народне банке Србије.

Друштво за управљање, одвојено од својих, води пословне књиге и саставља финансијске извештаје за добровољне пензијске фондове којима управља.

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, друштво за управљање у обавези је да достави Народној банци Србије годишње финансијске извештаје друштва (у оквиру којих одвојено приказује финансијске извештаје фондова којима управља), као и извештај екстерног ревизора, до 31. марта текуће године за претходну годину.

Одлукама Народне банке Србије регулисана је форма и садржина образаца финансијских извештаја друштава и фондова, на основу којих су друштва за управљање у обавези да доставе Народној банци Србије биланс стања, биланс успеха, извештај о токовима готовине, извештај о променама на капиталу, извештај о осталом резултату, статистички извештај друштва за управљање и напомене уз финансијске извештаје. За сваки фонд којим управљају друштва за управљање достављају биланс стања – извештај о нето имовини, биланс успеха, извештај о токовима готовине, извештај о променама на нето имовини добровољног пензијског фонда и напомене уз финансијске извештаје.

9.2. Финансијски извештаји друштава за управљање

Укупна билансна сума друштава за управљање на дан 31. децембра 2024. године износила је око 1.334 милиона динара, што је за 5,5% више него у 2023. години, када је билансна сума износила 1.265 милиона динара.

Највећи део имовине друштава за управљање у 2024. години (52,3%) био је уложен у депозите и остала финансијска средства (51,2% у 2023. години), као и у хартије од вредности (24,3%), док је позиција готовине и готовинских еквивалената повећана за скоро 38% у односу на 2023. годину. С друге стране, удео власничког капитала у укупној пасиви није се знатно променио –

на крају 2024. године укупни капитал чинио је око 87,5% пасиве (наспрам 88,6% у 2023). Ликвидност друштава за управљање била је на високом нивоу.

Показатељи нивоа капитала

Назив / Године	2020	2021	2022	2023	2024
Рацио укупног капитала	2,36	2,40	2,31	2,39	2,49
Капитал по кориснику	4.966	4.822	4.481	4.490	4.545
Рацио капитала и укупне нето имовине	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02

Друштва за управљање дужна су да ниво капитала држе изнад законом прописаног минимума, који износи милион евра у динарској противвредности. На нивоу индустрије, однос укупног капитала и законски прописаног минимума износи 2,49 (2,39 на крају 2023).

У 2024. години повећан је показатељ капитала по кориснику са 4.490 динара, колико је износио на крају 2023. године, на 4.545 динара капитала друштва по једном кориснику, услед већег раста укупног капитала у односу на раст броја корисника на нивоу сектора. Сваки динар нето имовине фонда на крају 2024. године покривен је са 0,02 динара капитала друштва (0,03 динара у претходној години).

У 2024. години друштва за управљање наставила су да остварују позитивне резултате. Укупна добит свих друштава износила је око 253 милиона динара, што је за око 11,0% више него 2023. године, када је укупна добит свих друштава износила око 228 милиона динара. **Остварени резултат друштва за управљање не утиче на имовину чланова фонда, с обзиром на то да је имовина друштва одвојена од имовине фонда.**

У 2024. години друштва су остварила добит од управљања фондовима у износу од 720 милиона динара (639 милиона динара у 2023). Приходи од основне делатности друштва за управљање (приходи од накнада) у 2024. години износили су 825,5 милиона динара (726 милиона динара у 2023) и чинили су око 93% свих прихода које су друштва остварила у 2024. години (92% у 2023).

Приходе од накнада чине приходи од накнада при уплати доприноса (111,5 милиона динара), који су порасли за 17,4% у односу на претходну годину, и приходи од накнада за управљање фондом (714 милион динара), који су већи за 13,2% у односу на претходну годину.

Укупни трошкови друштава за управљање који се односе на управљање фондовима (трошкови у вези са улагањем имовине фондова, трошкови маркетинга, трошкови услуга кастоди банке, трошкови посредовања и други расходи управљања фондовима) у 2024. години били су за 20,7% виши него у 2023. години и износили су око 105 милиона динара (87 милиона динара у 2023).

Показатељи профитабилности

Назив / године	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.
<i>ROE</i>	19,81%	20,67%	18,32%	20,70%	22,10%
<i>ROA</i>	18,30%	18,42%	15,94%	18,27%	19,46%
Профит друштва по кориснику	884,09	898,13	769,15	847,67	918,87
Профит друштва по доприносу	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Рацио прихода од накнада и броја корисника	2.544,38	2.631,61	2.585,46	2.694,89	2.998,74
Рацио прихода од накнада и укупних прихода	93,08%	93,06%	94,18%	92,31	93,23%

У структури расхода, највећи удео имају трошкови зарада, који су износили око 311 милиона динара (283 милиона динара у 2023), што чини 53% укупних расхода.

Друштва за управљање су у 2024. години остварила укупан принос на капитал (*ROE*) у висини од 22,10% (20,70% у 2023), док је принос на укупну имовину (*ROA*) износио 19,46% (18,27% у 2023).

9.3. Финансијски извештаји добровољних пензијских фондова

Укупна имовина фондова на дан 31. децембра 2024. године износила је 62,1 милијарду динара (53,8 милијарди динара на крају 2023), што је за око 15,4% више него у 2023. години. У структури укупне имовине, доминантно место имале су државне хартије од вредности, које су чиниле око 62,0% укупне имовине фондова, што је мање него на крају 2023. године (70,1%).

Обавезе добровољних пензијских фондова, које обухватају обавезе према друштву за управљање, обавезе по основу чланства и друге обавезе из пословања, на крају 2024. године износиле су око 423 милиона динара (у односу на 68 милиона динара у 2023).

Нето имовина добровољних пензијских фондова (укупна имовина умањена за обавезе) на дан 31. децембра 2024. године износила је око 61,7 милијарди динара, што је за око 7,9 милијарди динара, или за 14,7%, више него на крају 2023. године.

Укупни приходи фондова у 2024. години износили су око 16,8 милијарди динара (12,2 милијарде динара у 2023), док су укупни расходи фондова износили око 11,4 милијарде динара (8,3 милијарде динара у 2023).

На крају 2024. године сви фондови су остварили позитиван резултат, тако да је укупни добитак на нивоу сектора износио око 5,4 милијарде динара.