



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 четврто тромесечје 2025. године

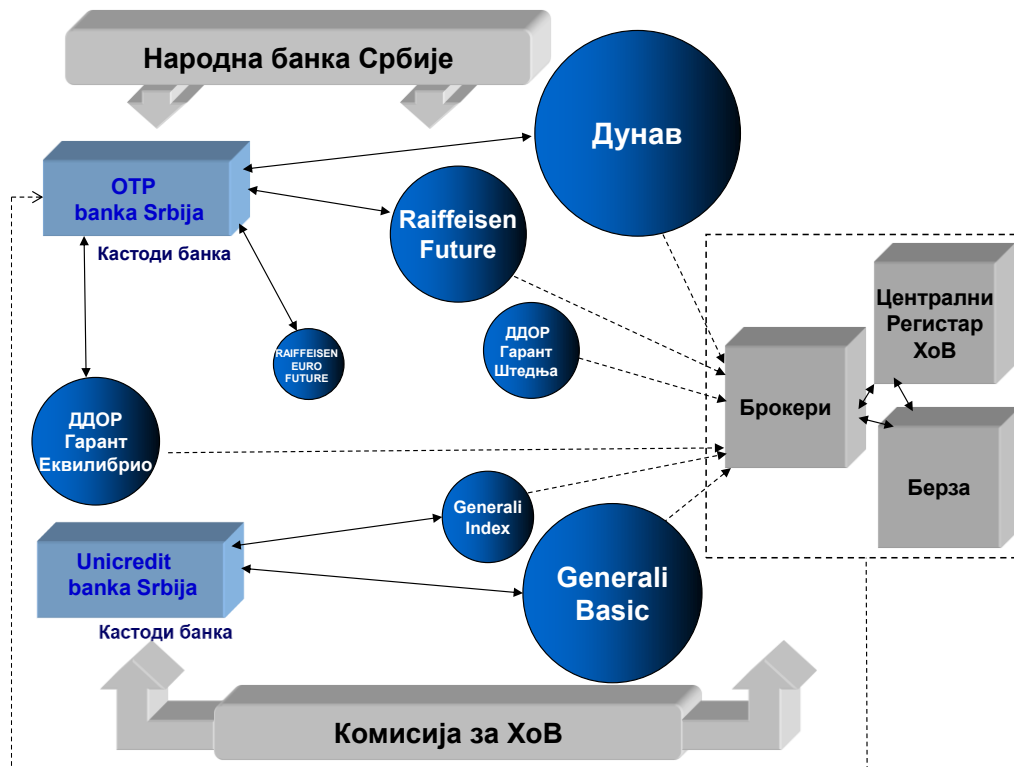
Садржај:

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.....	7
6. Обим трговања хартијама од вредности и трансакциони трошкови.....	7
7. Број и структура корисника	9
8. Уплате, исплате и пренос средстава.....	10

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова, на крају четвртог 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 четвртог тромесечја 2025. године, у друштвима за управљање било је запослено 139 лица, што је исти број запослених као и на крају трећег тромесечја 2025. године.

Народна банка Србије, на основу положеног стручног испита и испуњених осталих прописаних услова, издаје дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова, као и за поделу проспеката (агенти продаје). На крају 2025. године укупан број дозвола износио је 1232.²

Друштва за управљање, банке и друштва за осигурање као посредници могу ангажовати агенте продаје. На крају четвртог тромесечја 2025. године друштва за управљање ангажовала су 104 агента продаје, банке посредници – 564, 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 AikBank 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 и поделу проспеката организује се два пута годишње, по правилу, у мају и децембру.

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају четвртог тромесечја 2025. године износила је 66,7 милијарди динара и већа је за 2,4% 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.

На крају 2025. године нето имовина фондова износила је 66,7 милијарди динара.

У четвртом тромесечју 2025. године укупне нето уплате износиле су 1,4 милијарде динара, а члановима који су испунили прописане услове исплаћена су 919,4 милиона динара. У 2025. години укупне нето уплате износиле су 5,3 милијарде динара (4,9 милијарди у 2024. години), док је члановима исплаћена 3,1 милијарда динара (2,4 милијарде динара у 2024. години). Укупан принос од улагања имовине који су фондови остварили у току 2025. године износио је 2,9 милијарди динара.

Нето имовина у сектору на крају периода

(у млрд RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
										T1	T2	T3	T4
28,9	32,8	36,2	40,2	45,2	47,0	49,1	48,2	53,8	61,7	61,8	63,4	65,2	66,7

Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору⁴ на крају четвртог тромесечја 2025. године, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.740 поена, што указује и даље на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

Уколико се фондови посматрају према нето имовини фонда у односу на нето имовину сектора, три највећа фонда заједно остварују тржишно учешће од 80,8%, док највећи фонд има удео од 41,6%.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

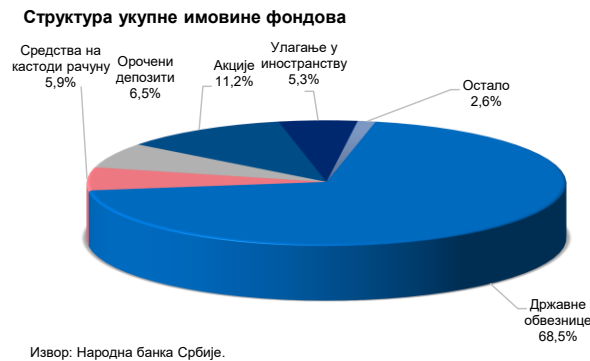
На крају четвртог тромесечја 2025. године, структура улагања имовине фондова незнатно је измењена у односу на претходни период. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 68,5% укупне имовине, средства на кастоди рачунима – 5,9%, акције домаћих правних лица – 11,2%, орочени депозити код банака – 6,5%, док су улагања у иностранству чинила 5,3% укупне имовине фондова.⁵

Највише средстава уложено је у обвезнице Републике Србије – 68,5%.

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

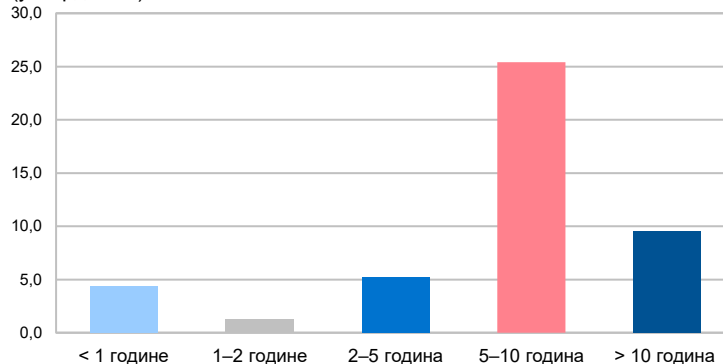
⁴ Посматрано према учешћу нето имовине фондова у укупној нето имовини.

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 повећање учешћа са 56,7%, колико је износило крајем претходног тромесечја, на 68,5%. У структури државних хартија од вредности, обвезнице у домаћој валути учествују са 65,15%, обвезнице у еврима са 34,41%, а обвезнице у доларима са 0,44%.

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 трећег тромесечја. На крају четвртог тромесечја 2025. године 9,5% дужничких хартија од вредности имало је рок доспећа до годину дана, 2,8% од једне до две године, 11,4% од две до пет година, 55,5% од пет до десет година и 20,8% преко десет година.

Просечна рочност средстава⁶ уложених у државне обвезнице на крају четвртог тромесечја 2025. године износила је 6,9 година (6,6 година на крају трећег тромесечја 2025. године).

Агрегатна изложеност акцијама домаћих правних лица износила је 11,2% укупне имовине фондова и бележи благи раст у односу на претходни период, када је износила 11%.

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

Валутна структура укупне имовине благо је промењена услед повећања учешћа динарских и евро инструмената у укупној имовини у односу на крај трећег тромесечја и приказана је у наставку.

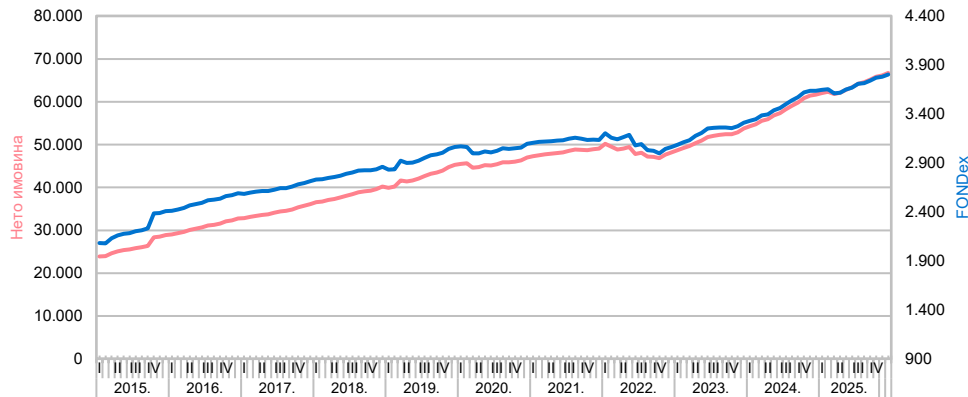
⁶ Рочност хартија пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке хартије од вредности.

Валутна структура имовине ДПФ (у %)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
											T1	T2	T3	T4
RSD	87%	87%	86%	87%	87%	86%	86%	85%	78%	71%	70%	64%	67%	67%
EUR	13%	13%	13%	12%	13%	14%	14%	15%	22%	15%	14%	20%	25%	27%
USD	-	-	1%	1%	-	-	-	-	-	14%	16%	16%	8%	6%

Извор: Народна банка Србије.

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



Извор: Народна банка Србије

4. Принос од улагања

На крају четвртог тромесечја 2025. године *FONDex*⁷ је достигао вредност од 3.801,82⁸ (3.741,10 на крају претходног тромесечја). Принос *FONDex*-а, индекса који представља пондерисани просек приноса свих фондова, за последњу годину дана износи 4,5%, за последњих пет година – 4,2%, док принос *FONDex*-а 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.

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, почетна вредност *FONDex*-а износила је 1000.

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

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 и у четвртом тромесечју 2025. године просечна стопа ове накнаде износила је 2,21% (2,18% у претходном тромесечју). Укупан износ наплаћене накнаде приликом уплате доприноса у четвртом тромесечју 2025. године износио је 31,4 милиона динара, односно 13% укупно наплаћених накнада. Укупна вредност наплаћене накнаде приликом уплате доприноса у 2025. години износила је 120,1 милион динара (111,4 милиона динара у 2024. години).

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 четвртом тромесечју 2025. године укупна накнада за управљање фондом износила је 205,6 милиона динара, што представља 87% укупно наплаћених накнада. Укупна вредност накнаде за управљање у 2025. износила је 788,3 милиона динара (715,7 милиона динара у 2024. години).

Износ наплаћених накнада друштава за управљање

(у млн RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
											T1	T2	T3	T4
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	30,2	31,4
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	200,6	205,6

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности и трансакциони трошкови

У четвртом тромесечју 2025. године обим трговања хартијама од вредности, који су остварили добровољни пензијски фондови, износио је 18,4 милијарде динара, а просечно учешће ових фондова у промету на Београдској берзи у истом периоду износило је 19,3%. Укупан обим трговања хартијама од вредности у 2025. години износио је 69 милијарди динара, док је у 2024. години обим трговања био 59 милијарди динара.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности
(у млрд RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
											T1	T2	T3	T4
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	20,9	18,4
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	8,8	14,2
Београдска берза	0,9	1,1	3,7	2,7	3,2	2,7	1,9	1,6	0,6	1,9	-	0,3	0,1	1,4
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	2,9	3,6
Инострана берза	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,0	1,0	0,9	1,9
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	-	4,9	7,2
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	10,7	4,2
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	0,4	1,0
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	9,5	2,5
Инострана берза	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	3,0	2,1	0,7	0,8
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	1,4	0,0
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	0,7	3,4
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%	8,0%	19,3%

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 четвртој тромесечју 2025. године износио је 2,5 милиона динара (1,8 милиона динара на крају трећег тромесечја), при чему су највећи удео у укупним трансакционим трошковима имале брокерске накнаде и накнаде кастоди банака. Укупни трошкови у вези са улагањем имовине фондова у 2025. години износили су 13,6 милиона динара, што је за 5,6 милиона мање него у 2024. години.

Преглед трансакционих трошкова
(у млн RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
											T1	T2	T3	T4
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	1,8	2,5
Брокерске накнаде	1,3	2,3	4,4	3,0	8,0	3,7	0,7	1,0	1,5	11,0	4,2	1,5	0,6	1,2
Накнаде кастоди банке	2,0	2,0	1,9	1,8	3,1	2,3	1,6	1,4	2,4	3,3	0,5	0,7	0,6	0,6
Берзанске накнаде	0,8	1,0	1,8	1,3	1,9	1,3	0,5	0,6	0,7	2,9	1,2	0,6	0,2	0,3
Накнаде централног регистра	1,6	2,0	1,8	1,6	3,4	2,2	1,7	2,8	1,7	2,0	0,5	0,2	0,4	0,4
Остали трошкови	-	-	0,6	0,6	0,7	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-

Извор: Народна банка Србије.

7. Број и структура корисника

На крају четвртог тромесечја 2025. године, у фази акумулације¹⁰ налази се 229.324 корисника¹¹ (за 1.028 више него на крају претходног тромесечја), који имају 318.944 закључена уговора о чланству¹² у добровољним пензијским фондовима (за 3.195 више него на крају трећег тромесечја 2025. године).

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених лица у Републици Србији износи око 10%.¹³

Број уговора и корисника (у хиљадама)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
											T1	T2	T3	T4
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	315,7	318,9
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	228,3	229,3
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%	35,3%	36,0%

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, тако да се с повећањем износа доприноса и периода акумулације средстава, уз приносе које фондови остварују, повећава 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 322,2 хиљаде динара на крају четвртог тромесечја 2025. године.

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

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
										T1	T2	T3	T4
179,4	200,6	219,3	235,8	239,9	257,4	260,0	249,6	271,7	304,5	303,3	308,1	315,9	322,2

Извор: Народна банка Србије.

На крају четвртог тромесечја 2025. године број корисника који су чланови два или више фондова износио је 47.993, или 20,9% укупног броја корисника. Структура корисника по полу и износу њихових средстава није се значајно променила у односу на претходне периоде. Већину чине мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 55%.

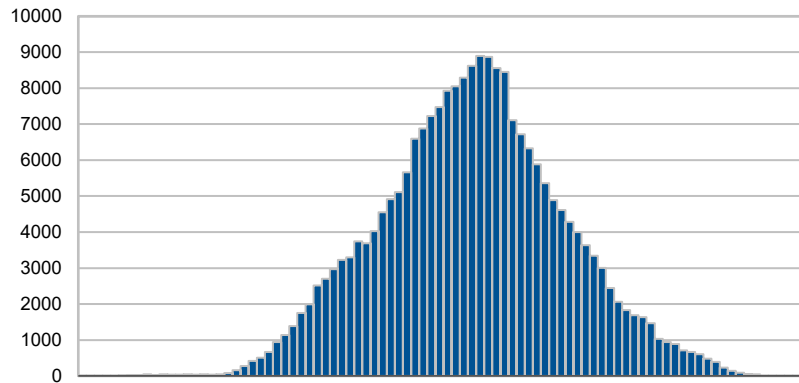
¹⁰ Чланство у фонду дели се на две фазе – фазу акумулације (период у коме се уплаћују средства) и фазу повлачења средстава (период када члан повлачи акумулирана средства).

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.

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	205	571	11.616	38.238	75.621	66.779	35.754
Износ средстава (у млн)	10,76	31,46	1.006,89	6.400,74	24.104,49	26.129,14	7.953,83
Просечна средства	52.488	55.096	86.681	167.392	318.754	391.278	222.460

Извор: Народна банка Србије.

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају четвртог тромесечја 2025. године износила је око 48 година (као и на крају трећег тромесечја 2025. године), с тим да је највише корисника старости од 40 до 60 година (62,2%). Исто тако, проценат корисника који су старији од 53 године сличан је као у претходним годинама и износи 33,5%, док је проценат корисника старијих од 58 година 19,8%.

8. Уплате, исплате и пренос средстава

У четвртом тромесечју 2025. године нето уплате доприноса у добровољне пензијске фондове износиле су 1,39 милијарди динара.

Током 2025. године укупне нето уплате доприноса износиле су 5,3 милијарде динара.

Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
										T1	T2	T3	T4
2,58	2,89	3,19	3,47	3,92	3,48	3,73	3,74	4,43	5,05	1,21	1,38	1,38	1,42

Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови (у јединицама)	
Број фондова	Број корисника
1	181.331
2	41.800
3	5.776
4	379
5	23
6	9
7	6
Укупно	229.324

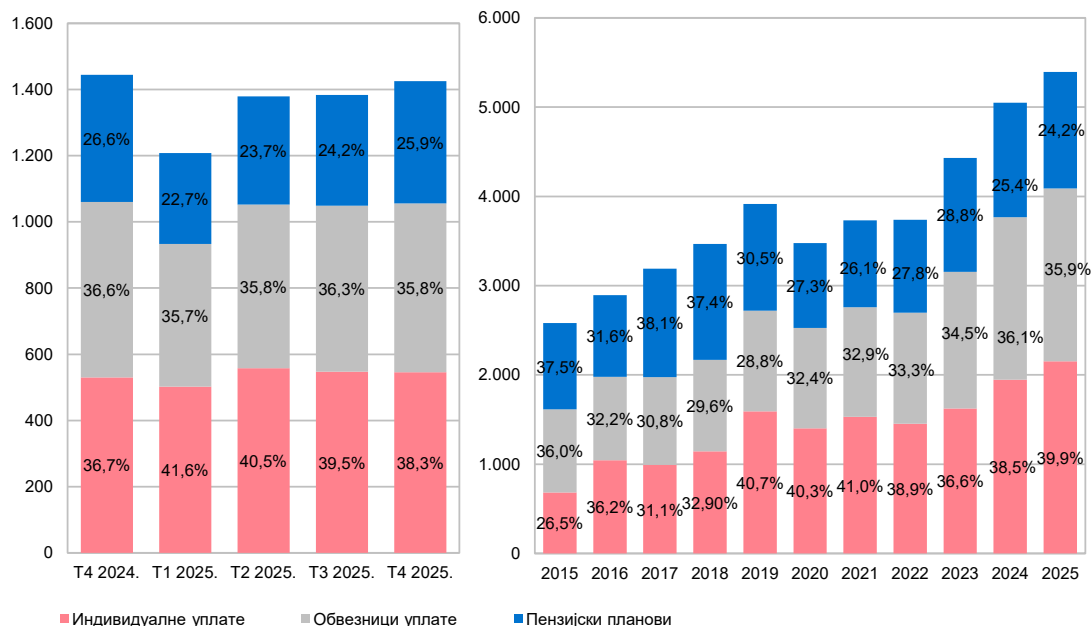
Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству (у јединицама)	
Број уговора	Број корисника
1	163.921
2	49.841
3	10.245
4	3.354
5	1.112
6	485
7	264
8	50
9	15
10	19
11	10
12	8
Укупно	229.324

Извор: Народна банка Србије.

У четвртном тромесечју 2025. године, од укупних уплата доприноса, 38,3% односи се на индивидуалне уплате, 35,8% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 25,9% односи на уплате доприноса преко пензијских планова.

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



Извор: Народна банка Србије.

У четвртном тромесечју 2025. године благо је смањено учешће индивидуалних уплата и уплата послодаваца као обвезника уплате, док је благо порасло учешће организатора пензијског плана у укупним уплатама. Напомињемо да 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 као и да се уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог ослобађају плаћања пореза на доходак грађана. Наведене олакшице, које је прописала држава, представљају додатни вид стимулације за запослене и послодавце како би један део издвајања за зараде усмерили ка штедњи у добровољним пензијским фондовима.

У четвртном тромесечју 2025. године укупан износ исплаћених средстава члановима који су испунили прописане услове износио је 919,4 милиона динара.

У 2025. години укупне исплате члановима износиле су 3,1 милијарду динара.

Укупне исплате средстава члановима фондова

(у млн RSD)

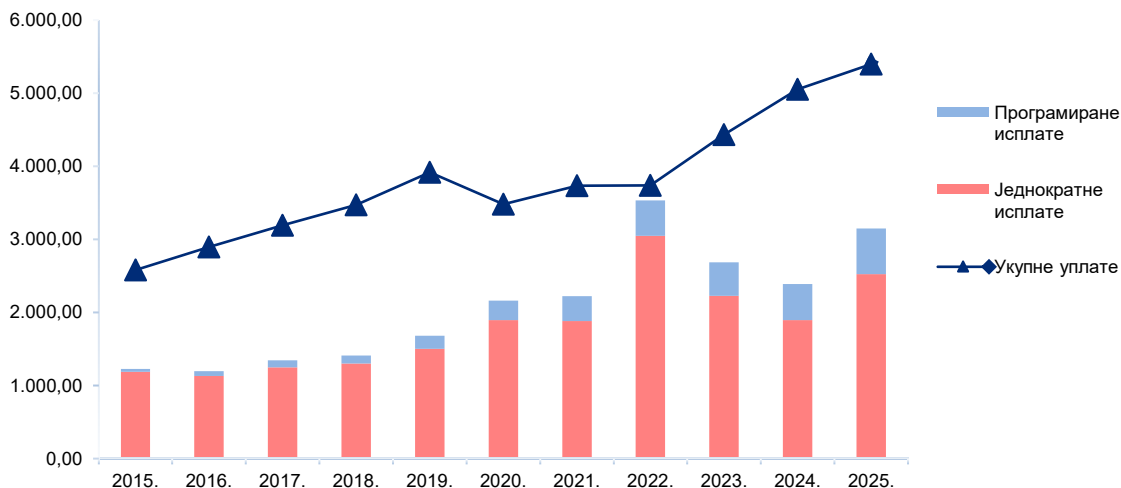
2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
										T1	T2	T3	T4
1.226,2	1.195,6	1.342,4	1.412,0	1.679,8	2.159,6	2.223,5	3.530,1	2.685,6	2.386,5	675,3	801,9	752,8	919,4

Извор: Народна банка Србије.

Једнократне исплате чиниле су 80,4% укупних исплата, док су програмиране исплате средстава чиниле 19,6%. С повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима може се очекивати раст удела програмираних исплата и других прописаних начина повлачења (на пример куповина ануитета).

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 четвртом тромесечју 2025. године износио је 180,9 милиона динара.

У 2025. године укупни трансфери су износили 405,6 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова

(у млн RSD)

2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.			
										T1	T2	T3	T4
219,7	267,5	263,0	229,7	210,3	252,6	199,0	748,4	260,0	328,5	100,1	61,4	63,2	180,9

Извор: Народна банка Србије.