

**СЕКТОР ЗА НАДЗОР
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ
ДОБРОВОЉНИМ
ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОВИМА**

Активности током 2006. године и у првом кварталу 2007. године

Извештај за први квартал 2007. године

Активности током 2006. и у првом кварталу 2007. године

Током 2006. године ступио је на снагу Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима који омогућава оснивање друштава за управљање и организовање добровољних пензијских фондова и одређује критеријуме које је потребно испунити да би се заштитили интереси чланова фонда. Такође, Закон и подзаконска акта регулишу пословање друштава за управљање добровољним пензијским фондовима, организовање и управљање добровољним пензијским фондовима, активности и дужности кастоди банке, надлежности Народне банке Србије у надзору рада друштава за управљање и друга питања од значаја за функционисање добровољних пензијских фондова.

На основу законских овлашћења, Народна банка Србије је донела 22 подзаконска акта.

У 2006. години поднето је 6 захтева за рад, организовање и управљање добровољним пензијским фондовима, и на основу анализе и процене испуњености свих прописаних услова дата је дозвола за рад следећим друштвима:

- **DELTA GENERALI**, АД друштво за управљање добровољним пензијским фондом, Београд;
- **RAIFFEISEN FUTURE**, друштво за управљање добровољним пензијским фондом АД, Београд;
- **ГАРАНТ ПЕНЗИЈСКО ДРУШТВО**, друштво за управљање добровољним пензијским фондом АД, Београд;
- Друштво за управљање добровољним пензијским фондом **ДДОР ПЕНЗИЈА ПЛУС** АД Нови Сад.

У 2006. години само је DELTA GENERALI почела са радом. Вредност инвестиционе јединице први пут је објављена 15. новембра 2006.

У првом кварталу 2007. године дате су још две дозволе за рад:

- **ДУНАВ** друштво за управљање добровољним пензијским фондом АД Београд
- **НЛБ НОВА ПЕНЗИЈА** АД, друштво за управљање добровољним пензијским фондом Београд

Извештај за први квартал 2007. године

Број друштава за управљање добровољним пензијским фондовима

Поред *DELTA GENERALI*, који је почео са радом 15. новембра 2006. године, у првом кварталу 2007. године још три друштва за управљање добровољним пензијским фондовима почела су са радом:

- *RAIFFEISEN FUTURE* почео је са радом 3. јануара 2007. године,
- ГАРАНТ почео је са радом 10. јануара 2007. године,
- ДДОР ПЕНЗИЈА ПЛУС почео је са радом 2. фебруара 2007. године.

DELTA GENERALI и ДДОР су се у претходном периоду бавили добровољним пензијским осигурањем. Ступањем на снагу Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима трансформисали су се у добровољне пензијске фондове и ускладили пословање са овим Законом.

Власничка структура

- Оснивач *DELTA GENERALI* ДПФ је *DELTA GENERALI* Осигурање са учешћем од 100% у укупном акционарском капиталу,
- Оснивач *RAIFFEISEN FUTURE* ДПФ је *RAIFFEISENBANK* са учешћем од 100% у укупном акционарском капиталу,
- Оснивачи ГАРАНТ ДПФ су Прва покојнинска дружба д.д. из Љубљане са учешћем од 99% у укупном акционарском капиталу и Eki Investment d.o.o. из Београда са учешћем од 1% у укупном капиталу,
- Оснивач ДДОР ПЕНЗИЈА ПЛУС ДПФ је акционарско друштво за осигурање и реосигурање ДДОР Нови Сад са учешћем од 100% у укупном акционарском капиталу.

Нето имовина и број инвестиционих јединица

у динарима

	<i>Delta Generali</i>	<i>Raiffeisen future</i> ¹	Гарант ²	ДДОР ³
Нето имовина на почетку периода	225.912.458	4.849,73	485.409	407.480.929
Промена нето имовине	85.311.748	4.911.283	1.632.386	75.142.758
Нето имовина на дан 30.03.2007.	311.224.206	4.916.134	2.117.795	482.623.687
Број инвестиционих јединица на почетку периода	214.153,12	4,85	485,44	407.480,96
Промена броја инвестиционих јединица	52.811,27	4.584,92	1.422,76	36.620,20
Број инвестиционих јединица на дан 30.03.2007.	266.964,39	4.589,77	1.908,20	444.101,16
Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	1.054,91	999,95	999,94	1.000,00
Вредност инвестиционе јединице на дан 30.03.2007.	1.165,79	1.071,10	1.109,84	1.086,74

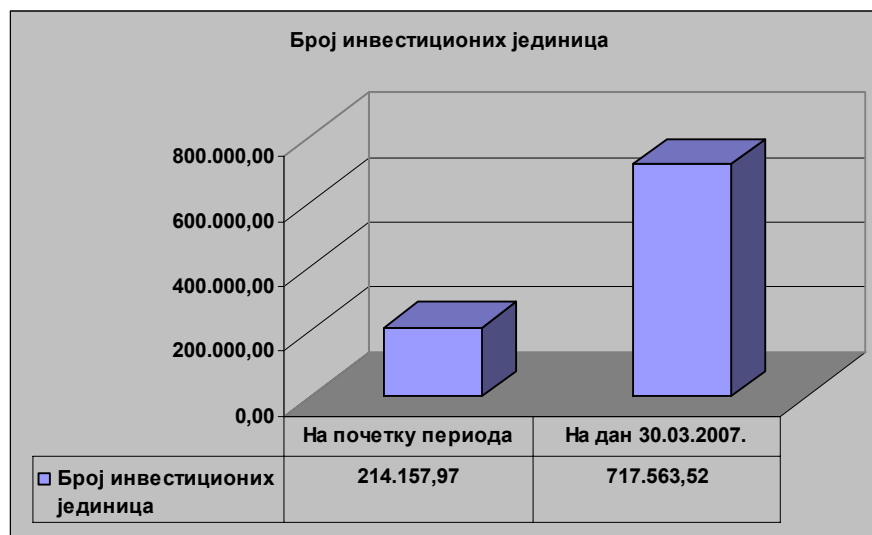
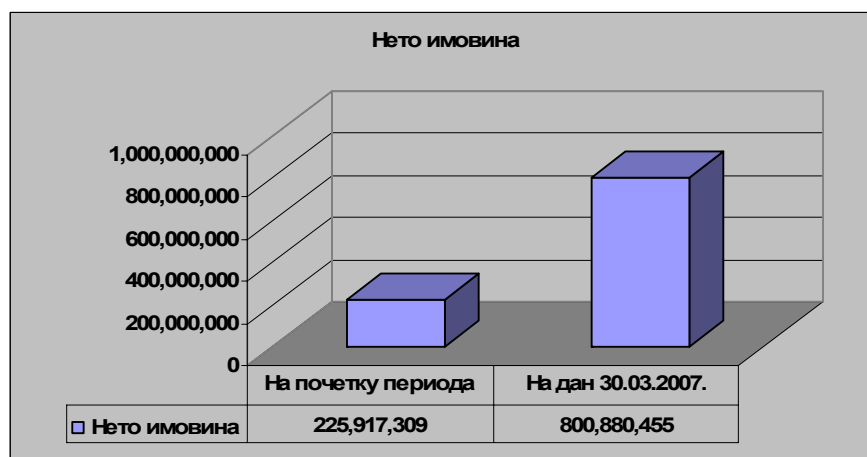
¹ *Raiffeisen future* почео је са радом 3. јануара 2007. године

² Гарант дпф почео је са радом 10. јануара 2007. године

³ ДДОР Пензија плус дпф почео је са радом 2. фебруара 2007. године

Укупна нето имовина четири фонда на крају првог квартала износила је **800.880.455** динара. Од тога **793.847.893** динара односи се на нето имовину фондова два друштва која су пренела средства од друштава за осигурање која су се бавила пензијским осигурањем. Треба напоменути да је нето имовина која су ова друштва имала на почетку рада у области добровољних пензијских фондова била **195.265.858** динара *Delta Generali* и **407.480.929** динара ДДОР.

Нето имовина на почетку периода износила је **225.917.309** динара, а на крају периода **800.880.455** динара. Број инвестиционих јединица на почетку тог периода износио је **214.158**, а на крају **717.563**. У том периоду су још два друштва почела са радом, с тим што је највећи допринос повећању нето имовине и броја инвестиционих јединица био почетак рада ДДОР дпф.

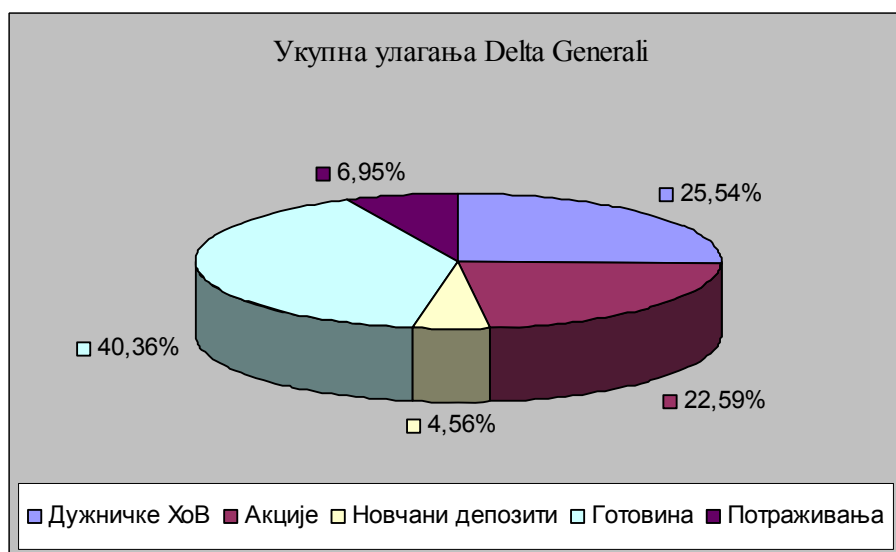
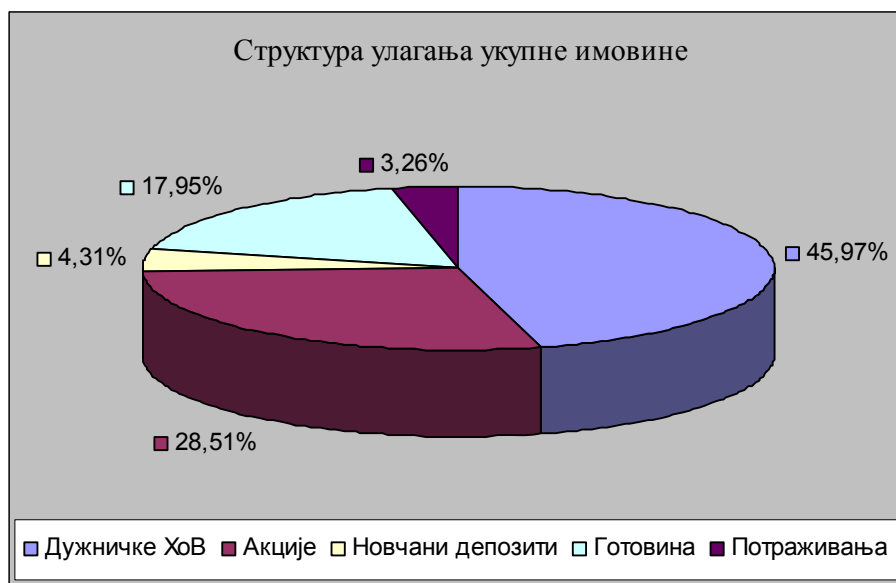


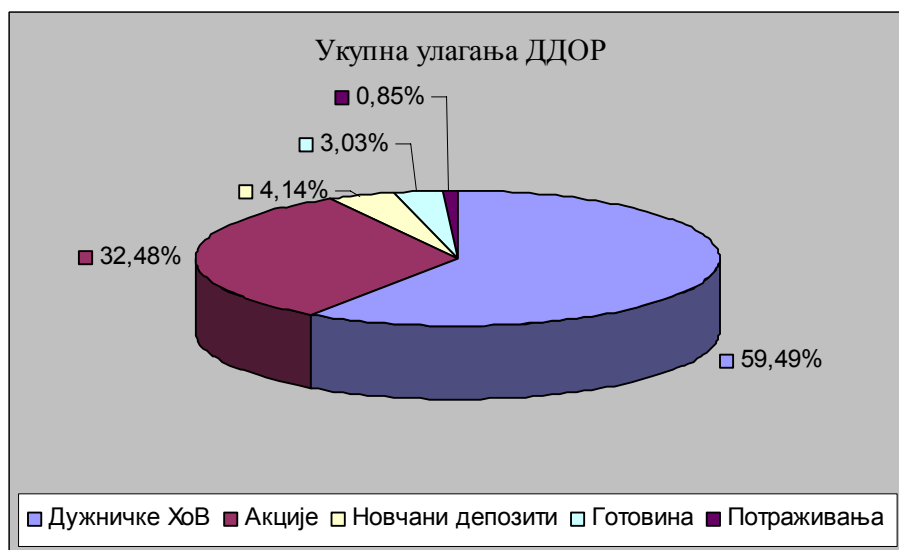
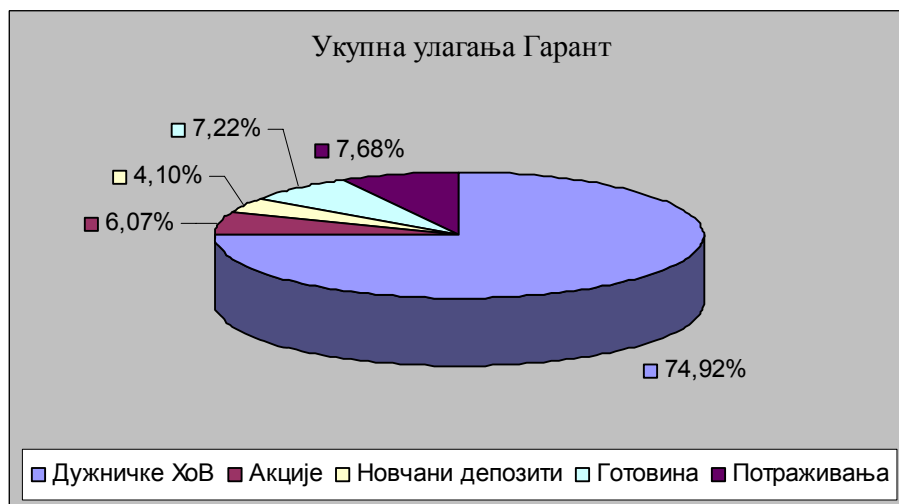
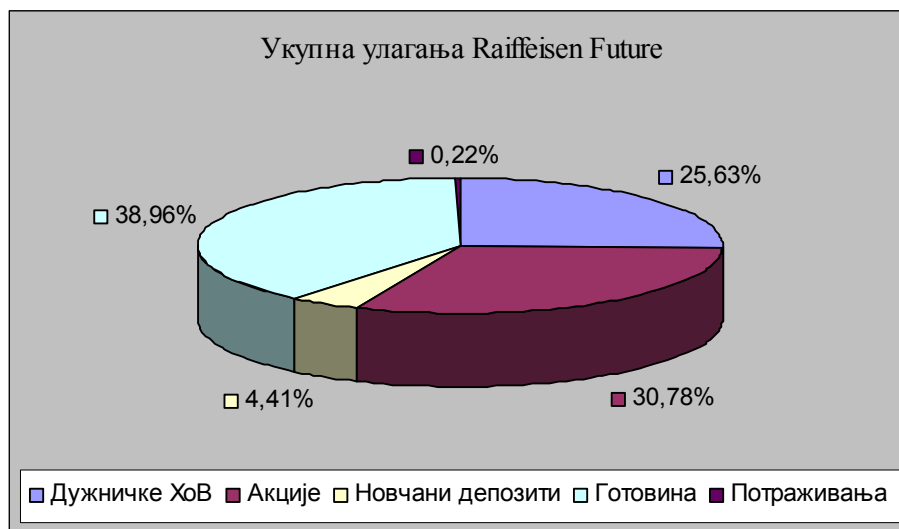
Структура улагања укупне имовине

у динарима

		Delta Generali		Raiffeisen future		Гарант		ДДОР		Укупно	
30.03.2007.	Врста имовине										
	Хартије од вредности										
	Дужничке ХоВ	82.130.091	25,54%	1.280.161	25,70%	1.653.366	74,92%	290.479.490	59,49%	375.543.108	45,97%
	Акције	72.641.065	22,59%	1.537.850	30,88%	133.992	6,07%	158.607.469	32,48%	232.920.376	28,51%
	Новчани депозити	14.669.329	4,56%	220.494	4,43%	90.564	4,10%	20.222.581	4,14%	35.202.968	4,31%
	Готовина	129.767.797	40,36%	1.931.447	38,78%	159.384	7,22%	14.801.734	3,03%	146.675.123	17,95%
	Потраживања	22.340.037	6,95%	10.767	0,22%	169.576	7,68%	4.152.745	0,85%	26.673.125	3,26%
	Укупна имовина	321.548.319		4.980.719		2.206.882		488.264.020		817.014.699	
	Нето имовина	311.224.205		4.916.134		2.117.795		482.622.321		800.880.455	

Највеће учешће у укупној имовини фондова имају дужничке ХоВ са **45,97%**, затим акције са **28,51%** и готовина са **17,95%**. Најмање учешће потраживања. Оваква структура је последица недовољно развијеног финансијског тржишта, слабе понуде дужничких ХоВ и почетне фазе акумулације средстава у којима се налазе добровољни пензијски фондови.





Накнаде и доприноси

у динарима

	<i>Delta Generali</i>	<i>Raiffeisen future</i>	Гарант	ДДОР	Укупно
Доприноси умањени за накнаду приликом уплате	59.887.582	4.666.994	1.937.861	42.203.105	108.695.542
Укупни доприноси	61.704.431	4.809.942	1.997.522	43.508.355	112.020.250
Накнаде приликом уплате пензијских доприноса	1.816.849	142.947	59.661	1.305.250	3.324.708
Накнаде за управљање фондовима	1.291.151	9.603	0 ⁴	1.362.720	2.663.474
Накнаде за пренос средстава из једног у други фонд	0	0	0	0	0
Остале накнаде	0	0	0	0	0
Накнаде – укупно	3.108.000	152.550	59.661	2.667.970	5.988.182
Учешће накнада приликом уплате у укупним доприносима	2,94%	2,97%	3,00%	3,00%	2,97%

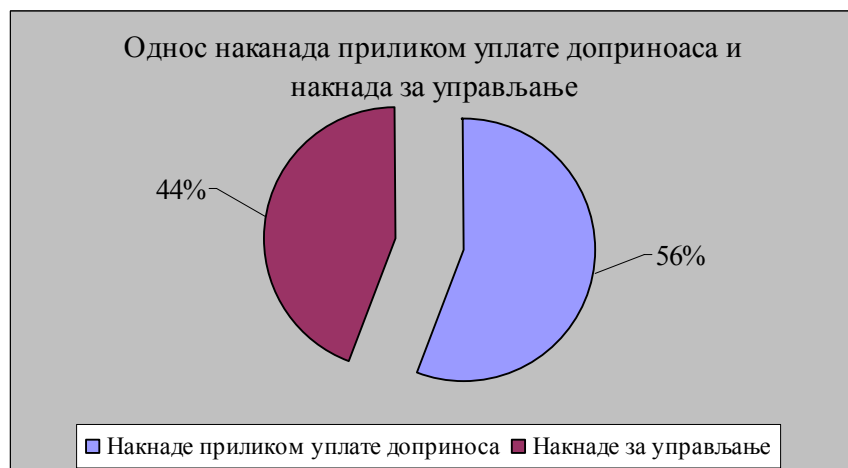
⁴ Гарант није наплаћивао накнаду за управљање у прва три месеца

У току првог квартала укупан допринос износио је **112.020.250** динара. Од тог броја на појединачне уговоре се односи **43%** или **48.371.152** динара, а **57%** или **63.649.098** динара чине пензијски планови.



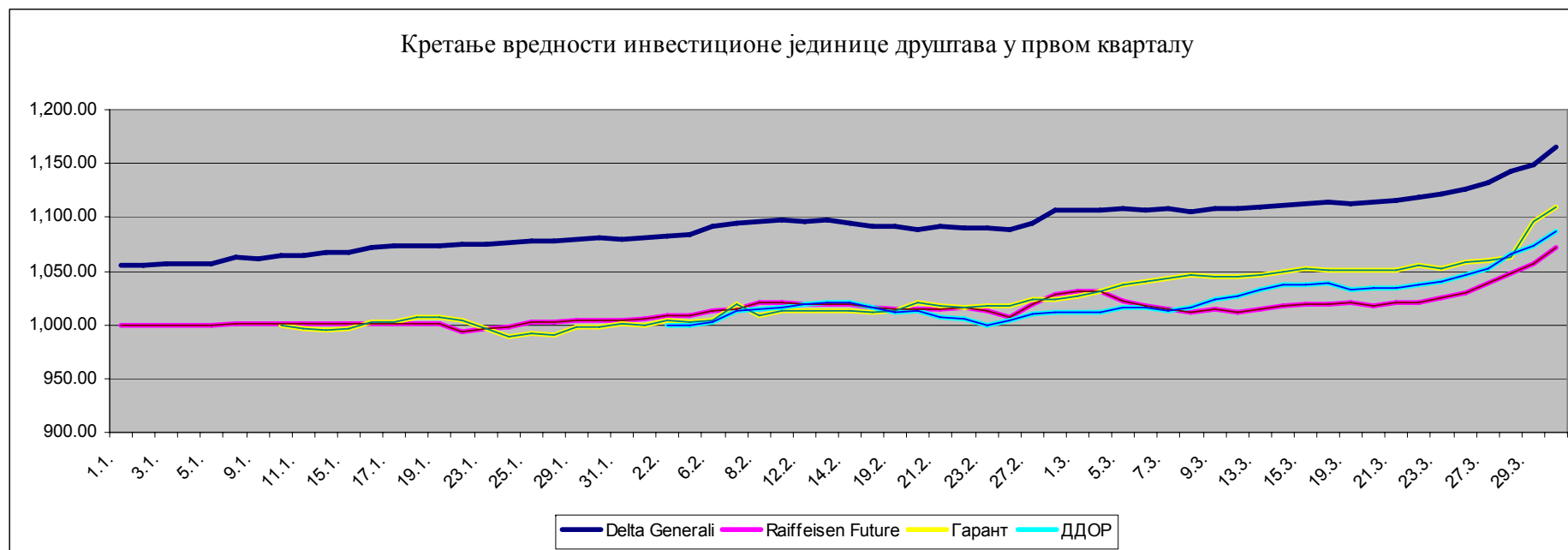
У току првог квартала друштва су наплаћивала две врсте накнада, накнаду приликом уплате пензијских доприноса и накнаду за управљање. С обзиром да није било преноса средстава из једног у други фонд, није било ни трошкова по том основу.

Укупан износ накнада која су друштва наплатила је **5.988.182** динара. Од тог броја **3.324.708** динара је накнада приликом уплате доприноса, а **2.663.474** динара накнада за управљање.

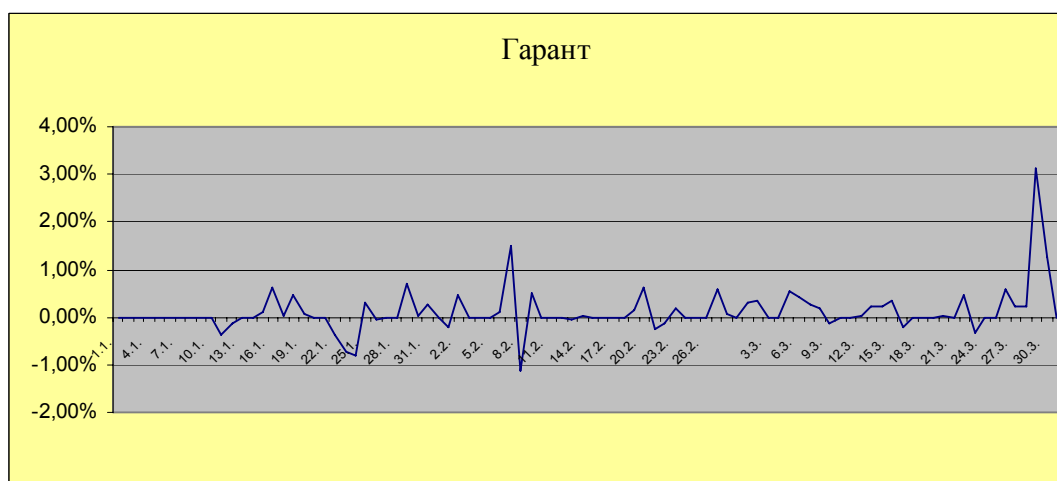
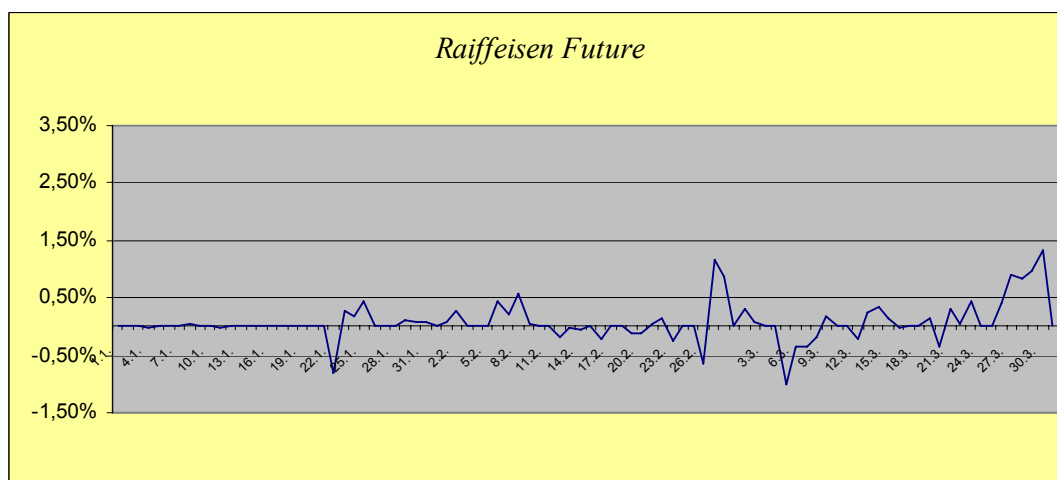
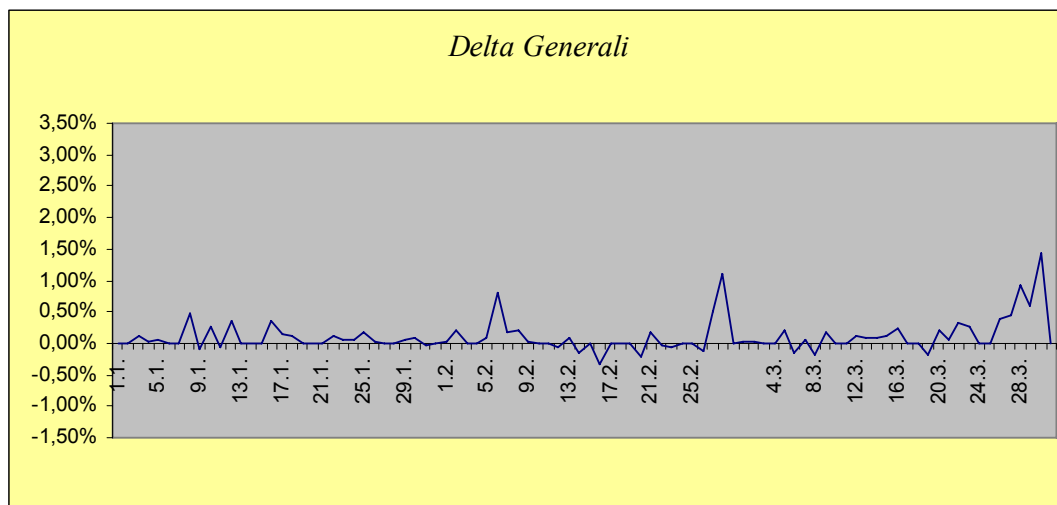


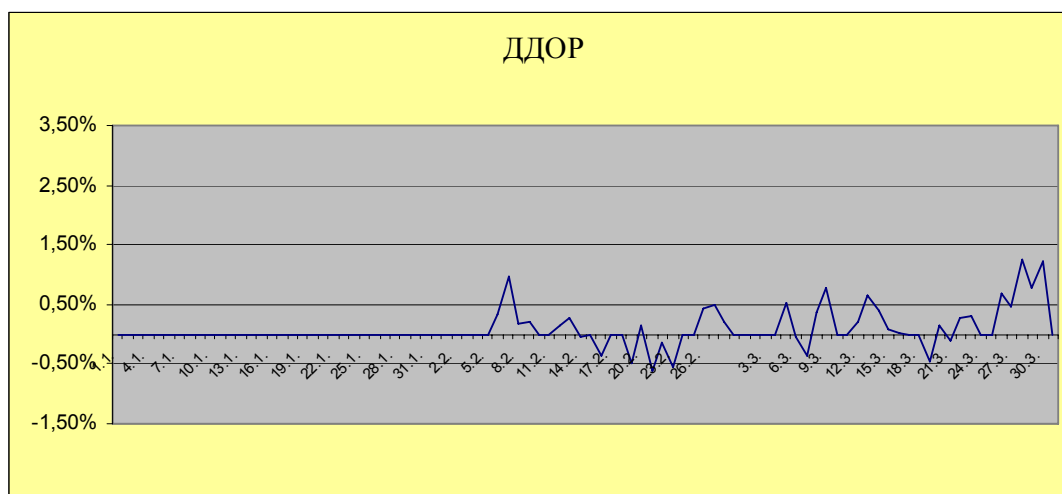
Кретање вредности инвестиционе јединице, максималне и минималне вредности

	<i>Delta Generali</i>	<i>Raiffeisen future</i>	Гарант	ДДОР
Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	1.054,91	999,95	999,94	1.000,00
Вредност инвестиционе јединице на дан 30.03.2007.	1.165,79	1.071,11	1.109,84	1.086,74
Максимална вредност инвестиционе јединице	1.165,79	1.071,11	1.109,84	1.086,74
Минимална вредност инвестиционе јединице	1.054,91	993,25	988,77	999,97



Процентуална промена вредности инвестиционих јединица





У току првог квартала друштва су бележила константан раст вредности инвестиционе јединице, тако да се њихова вредност на крају квартала поклапа са њиховим максималним вредностима.

Графикон процентуалних дневних промена вредности инвестиционих јединица показује да није било пада вредности за више од 1% за један дан, али ни пораста вредности за више од 1.5% (са изузетком Гаранта чија је вредност 29. марта порасла за 3% у односу на претходни дан).

Трансакциони трошкови⁵

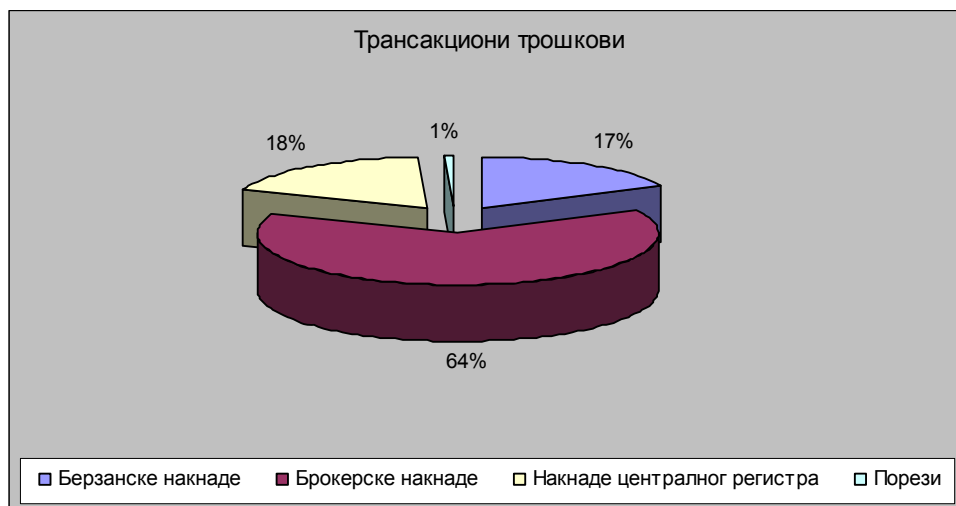
у динарима

Први квартал	Берзанске накнаде	Брокерске накнаде	Накнаде централног регистра	Порез на пренос апсолутних права на ХоВ	Порез на пренос апсолутних права на непокретностима	Остало	Укупно		Нето имовина	Однос трансакционих трошкова и нето имовине
Delta Generali	37.873	173.287	33.670	38.889	0	0	283.717		311.224.205	0,09%
Raiffeisen Future	1.973	5.110	6.600	525	0	0	14.208		4.916.134	0,29%
Гарант	23.873	61.472	27.581	1.960	0	0	114.886		2.117.795	5,42%
ДДОР	38.642	134.304	36.151	31.620	4.746	0	245.464		482.622.321	0,05%
Укупно	102.362	374.173	104.002	72.993	4.746	0	658.275		800.880.455	0,08%

⁵ Трансакциони трошкови иду на терет друштва за управљање добровољним пензијским фондовима

Укупан износ трансакционих трошкова за прва три месеца 2007. године износи **658.275** динара. У односу на нето имовину фондова од **800.880.455** динара⁶ трансакциони трошкови чине **0,08%**.

Највећи део трансакционих трошкова заузимају трошкови брокера, чак **64%**, па трошкови централног регистра **18%** и берзанске накнаде по **17%** и на крају порези на пренос апсолутних права на хартијама од вредности и непокретностима **1%**.



Највећи износ трансакционих трошкова у односу на нето имовину има Гарант, са учешћем од **5.42%**, док је код других друштава овај однос испод **0,5%**. Овај однос показује активност друштава на тржишту.

⁶ Овај износ нето имовине односи се на дан 30.03.2007.

Валутна структура укупне имовине

	<i>Delta Generali</i>		<i>Raiffeisen Future</i>		Гарант		ДДОР		Укупно	
Укупна имовина	321.548.319		4.995.479		2.206.882		488.264.020		817.014.699	
<i>Имовина у динарима</i>	279.007.548	86,77%	4.995.479	100,00%	959.408	43,47%	224.051.808	45,89%	509.014.244	62,30%
<i>Имовина у еврима</i>	42.540.771	13,23%	0	0,00%	1.247.473	56,53%	264.212.211	54,11%	308.000.455	37,70%

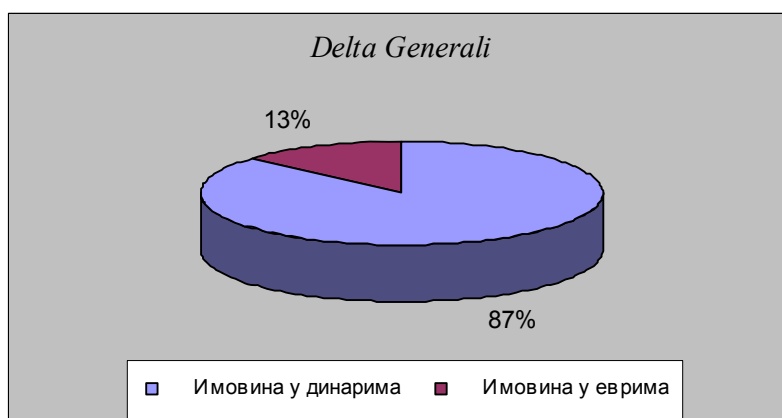


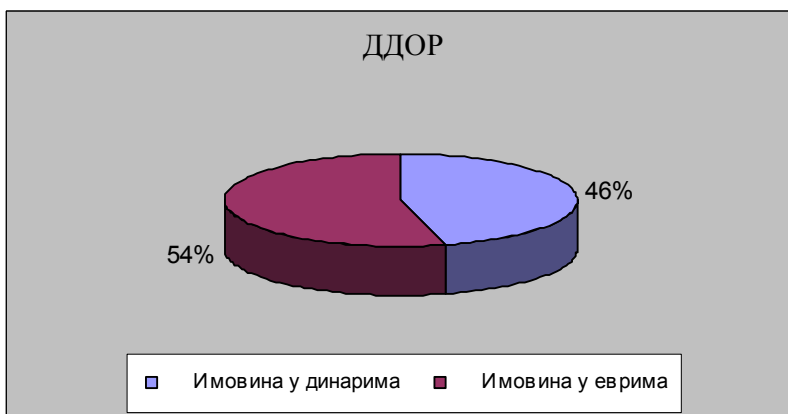
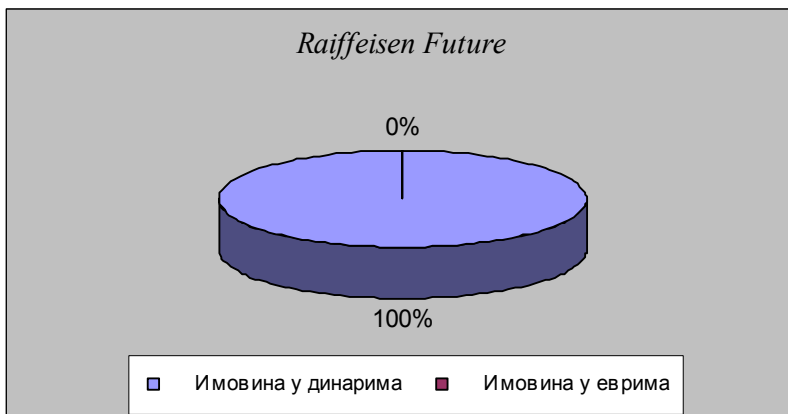
Валутна структура укупне имовине друштава показује однос који имају имовина у динарима и имовина у страној валути.

Од укупне имовине око **308.000.000** динара је у страној валути (за сада само у еврима), што чини приближно **38%**.



Када је реч о валутној структури по фондовима највеће учешће стране валуте у имовини имају Гарант и ДДОР око **55%**, док *Raiffeisen Future* **100%** своје имовине држи у динарима.





Кастоди банка

Кастоди банка је банка која води рачун фонда, обавља услуге за рачун добровољног пензијског фонда и поступа само по налозима друштва за управљање који су у складу са Законом и проспектом фонда.

Нето вредност имовине фонда свакодневно обрачунава друштво, о чему податке доставља кастоди банци код које се води рачун фонда. Кастоди банка врши контролу и потврђивање обрачунате вредности, о чему податке доставља Народној банци Србије. У случају неусаглашености са подацима друштва, кастоди банка обавештава НБС.

Једна кастоди банка може обављати послове за више добровољних пензијских фондова. Све трошкове кастоди услуга сноси друштво.

Тренутно три кастоди банке обављају услуге за шест добровољних пензијских фондова. То су *Unicredit Bank Srbija*, *Societe Generale Yugoslav Bank* и Комерцијална банка.

ДФФ	Кастоди банка
<i>Delta Generali</i>	<i>Unicredit Bank Srbija</i>
<i>Raiffeisen Future</i>	<i>Unicredit Bank Srbija</i>
Гарант	Комерцијална банка
ДДОР	<i>Societe Generale Yugoslav bank</i>
НЛБ Нова пензија	<i>Unicredit Bank Srbija</i>
Дунав	<i>Societe Generale Yugoslav bank</i>