

СЕКТОР ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА У СРБИЈИ

Извештај за први квартал 2010. године

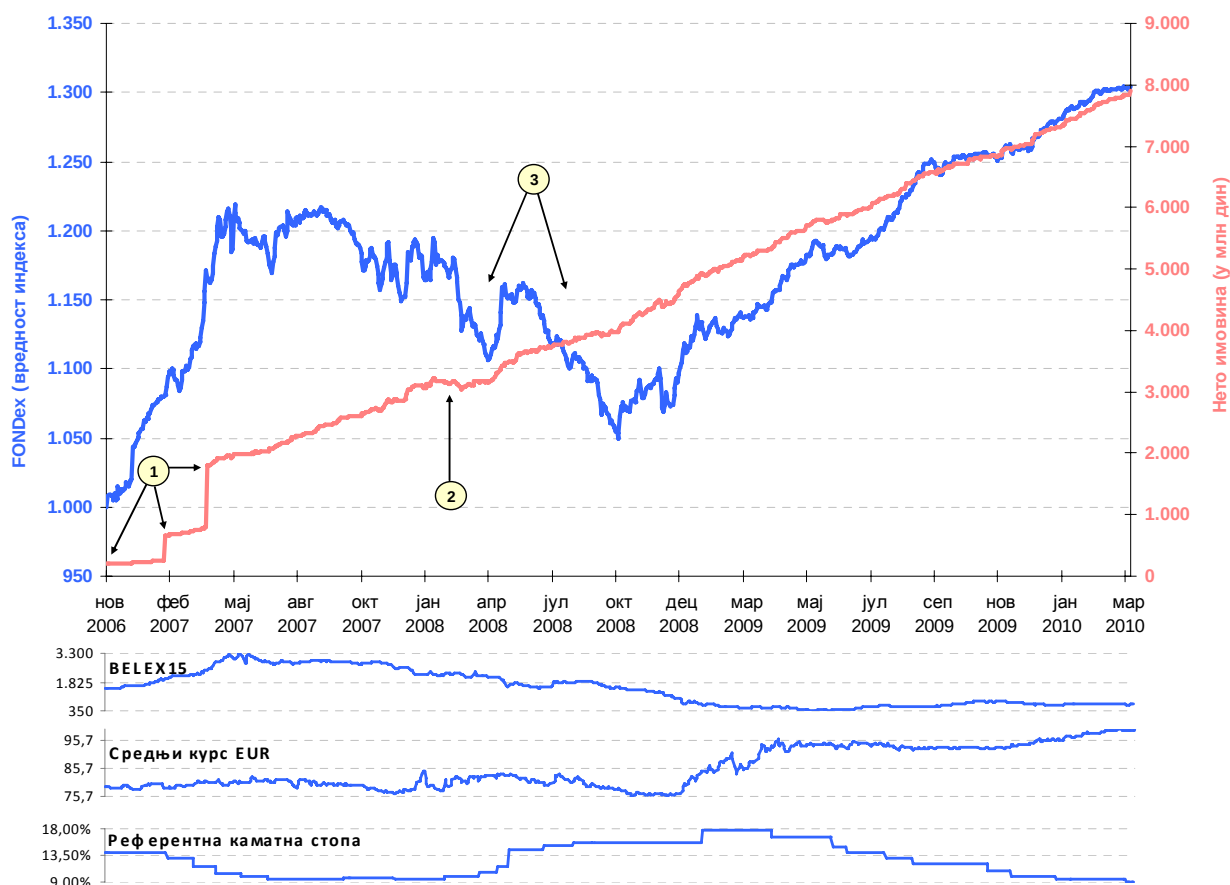
САДРЖАЈ

1. УВОД	3
Преглед кључних дешавања од утицаја на пословање ДПФ	3
Кретање вредности релевантних показатеља у кварталу	3
2. ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ	7
Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова.....	7
Власничка структура друштава за управљање	8
Организациона мрежа друштава за управљање	8
Накнаде које друштва наплаћују	9
Трансакциони трошкови	9
3. ПОСЛОВАЊЕ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА.....	10
Нето имовина добровољних пензијских фондова	10
Структура имовине добровољних пензијских фондова	12
Обим трговања пензијских фондова хартијама од вредности	13
Број и структура корисника добровољних пензијских фондова.....	14
Уплате доприноса, исплате средстава и трансфери између фондова	20
Вредности инвестиционих јединица	22
4. ПРИНОСИ	24
Однос приноса и ризика	25
Принос на индивидуалном рачуну члана	26
5. ЗАКЉУЧАК.....	28

1. УВОД

Преглед кључних дешавања од утицаја на пословање ДПФ

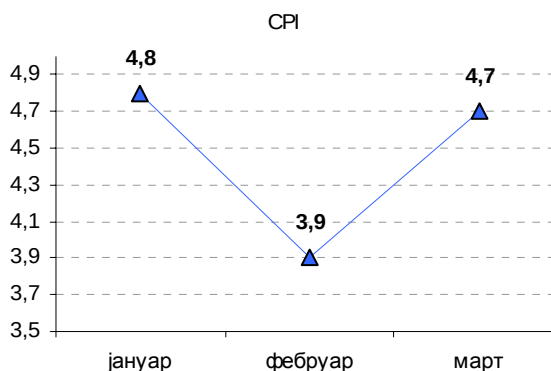
График 1: Кретање вредности FONDex-а, нето имовине и кључних показатеља од почетка пословања добровољних пензијских фондова



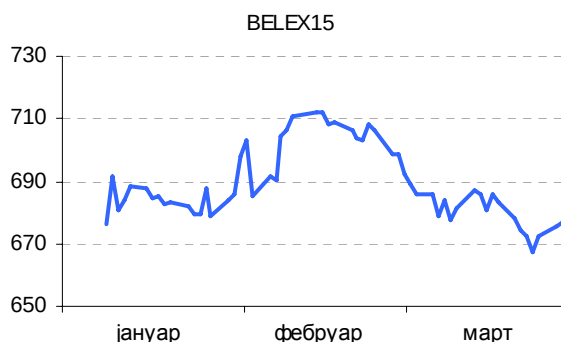
- 1 - Трансформација три друштва за осигурање у добровољне пензијске фондове
- 2 - Период најзначајнијег повлачења средстава
- 3 - Периоди са највишим износима трансфера средстава

Кретање вредности релевантних показатеља у кварталу

Индекс потрошачких цена (CPI) током целог првог квартала 2010. године бележи раст – 0,5% у јануару, 0,3% у фебруару и 1,2% у марту, у односу на претходне месеце. У односу на исти период претходне године остварен је годишњи раст од 4,8%, 3,9% и 4,7%



Након раста вредности индекса Београдске берзе, забележеног од почетка 2010. године, кретања у другој половини фебруара и током марта су донела негативну промену. Највишу вредност BELEX15 достигао је 17. фебруара када је износио 712,29. На крају претходног квартала вредност индекса износила је 676,17, а на крају првог квартала 2010. године 685,23, што чини пораст од 3%.



Промет на берзи у првом кварталу значајно је мањи у односу на претходни квартал када је промет био знатно изнад просека услед великог раста промета на ванберзанском тржишту у децембру.

*Belex sentiment*¹ током читавог квартала бележи стални раст, али је на nižем нивоу у поређењу са претходним кварталом.

На кварталном нивоу повећано је учешће страних инвеститора. У поређењу са истим периодом претходне године вредност FIS-а повећана је за 14,8%.

Претходну годину карактерише пад бруто домаћег производа од 3% (у 2008. години раст БДП од 5,4%), и пад индустријске производње од чак 12,6%. Међутим, у фебруару текуће године индустријска производња у Републици Србији већа је за 2,8% у односу на фебруар 2009. године, а у односу на просек 2009. године мања је за 8,5%. У периоду јануар - фебруар 2010. године у односу на исти период 2009. године остварен је раст индустријске производње од 3,0%.

Значајан пораст вредности курса евра током 2009. године, настављен је и у првом кварталу 2010. године. Током првог квартала курс евра у односу на динар порастао је за 4% у односу на крај претходног квартала. Највећа вредност курса достигнута је 12. марта и износила је 99,88, док је



¹Показатељ који је усмерен на идентификацију очекивања релевантних тржишних учесника у погледу развоја тренда кретања на Београдској берзи у наредном месецу. Вредност мања од 100 значи негативна, а преко 100 позитивна очекивања учесника.

најмања вредност износила 95,97. Највећи део имовине под утицајем курса чине обвезнице старе девизне штедње. Њихов удео износи око 26% укупне имовине фондова.

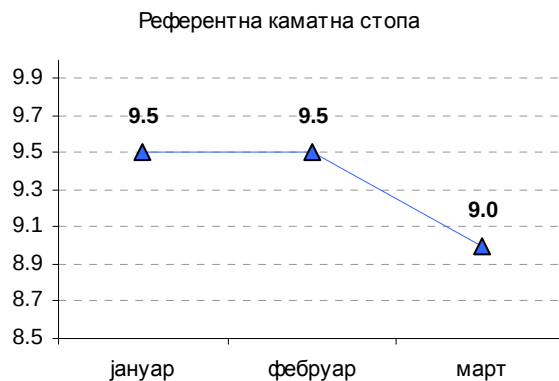
Почетак претходне године карактерише највиши износ референтне каматне стопе у периоду пословања ДПФ, 17,5%. Од 22. јануара 2009. године вредност ове стопе се константно смањује. НБС је крајем марта референтну каматну стопу смањила са 9,5% на 9%, што је најнижа вредност ове

стопе од почетка пословања ДПФ. Са променама референтне каматне стопе, долази и до промена у нивоу каматних стопа које друштва остварују за средства положена на орочене депозите и средства на кастоди рачунима. На дан 31.03.2010. године на ороченим депозитима налази се 4,4% укупне имовине, док је на трансакционим рачунима 19,7%, што представља повећање од преко 4 процентна поена у односу на децембар 2009. године.

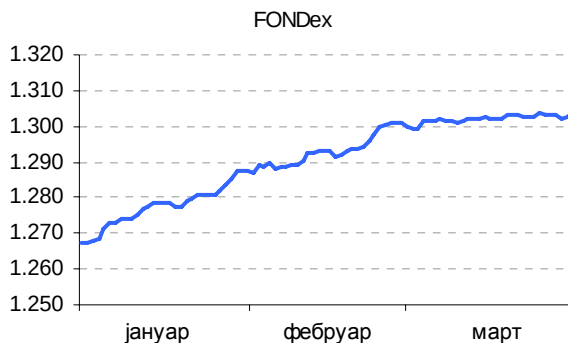
Почетком прошле године појављују се трезорски записи, нови финансијски инструмент на тржишту, који добровољним пензијским фондовима шири могућности улагања, и који у просеку нуди већу каматну стопу од оне која се остварује на средства на трансакционим рачунима код банака, као и мањи ниво ризика улагања.

У првом кварталу обављено је осам аукција тромесечних записа по стопама од 9,65% (прва емисија) до 9,47% (последња емисија у кварталу). Последња аукција тромесечних записа обављена је 23. фебруара ове године и од тада више нису емитовани записи ове рочности. У истом периоду извршено је дванаест емисија шестомесечних записа по стопи од 10% до 9,39%, као и једанаест емисија дванаестомесечних трезорских записа по стопи од 10,19% до 9,89%. Почетком ове године дошло је до смањења удела трезорских записа у укупној имовини фондова са 46,6% на 42% у односу на претходни квартал.

На крају првог квартала 2010. године у непокретности је уложено 1,05% имовине фондова, те евентуалне промене цена на тржишту некретнина, при актуелној структури улагања, не би имале значајне последице.



Нето имовина добровољних пензијских фондова је на крају првог квартала 2010. године забележила раст од 9,9% у односу на крај претходног квартала, а у односу на исти период претходне године раст од 51,77%. Раст нето имовине већим делом је генерисан уплатама пензијских доприноса, али и порастом вредности улагања.



Принос индекса FONDex у односу на претходни квартал износио је 2,92%. Вредност индекса је порасла са 1.267 на 1304. Расту индекса највише је допринео приход од камате² на трезорске записе и обвезнице старе девизне штедње, с обзиром на високо учешће ових хартија у портфељу фондова. Такође, благо повећање курса евра у односу на динар утицало је на кретање индекса на више (26% имовине фондова уложено у обвезнице СДШ)

Табела 1: Кретање вредности релевантних показатеља по кварталима

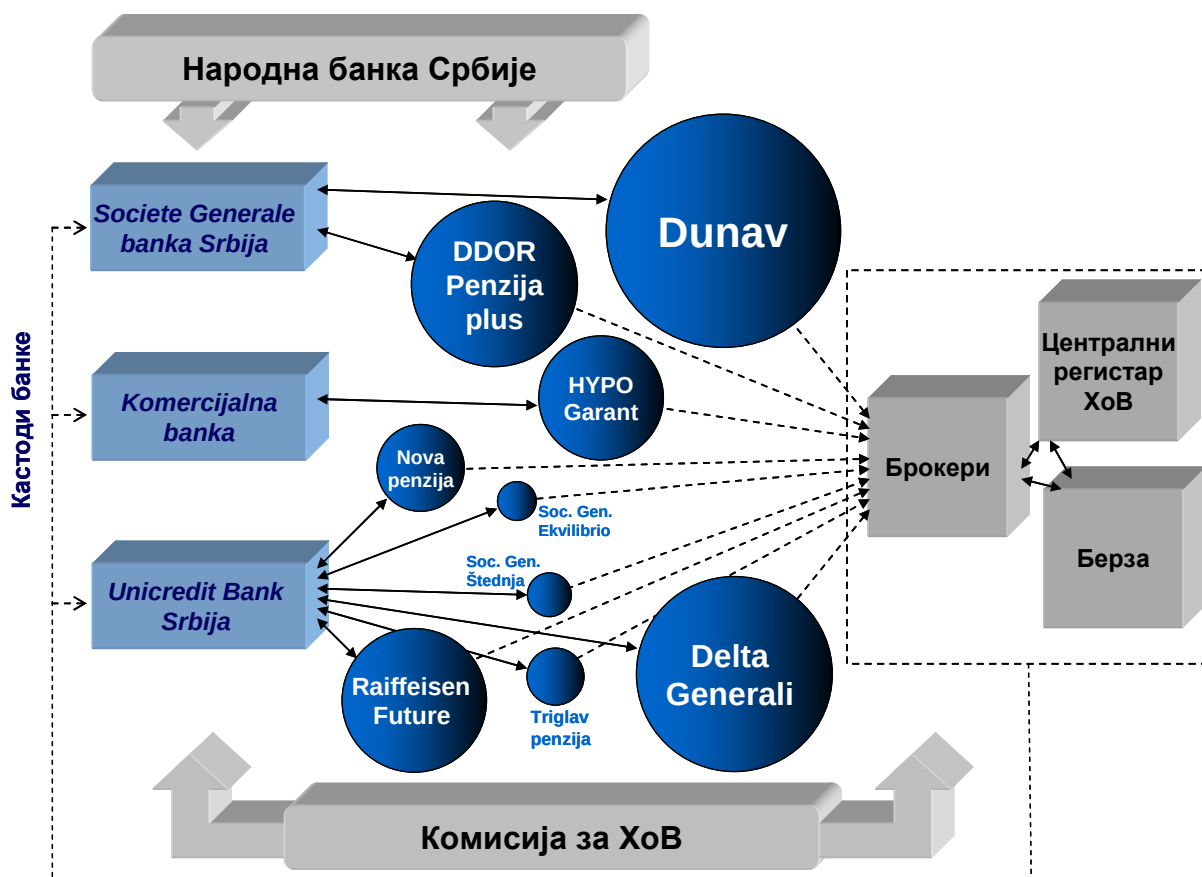
	Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
CPI ³	9,4	8,3	7,3	6,6	4,7
Курс евра	94,78	93,44	93,01	95,89	99,76
Референтна каматна стопа	16,50%	13,00%	12%	9,5%	9,00%
BELEX15	380,83	569,27	825,97	663,77	685,23
FONDex	1.137,29	1.186,91	1.245,59	1.267,29	1.304,32

² Пад референтне каматне стопе довео је и до пада каматних стопа и код трезорских записа, али обзиром на њихово учешће од преко 42% у имовини фондова, њихов допринос расту индекса је и даље висок.

³ Пораст цена у процентима у односу на исти период претходне године

2. ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ

Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



Народна банка Србије је 16. фебруара 2010. године издала дозволу за спајање уз припајање „Garant“ и „Нуро“ друштава за управљање добровољним пензијским фондом. Након спајања друштва, фонд „Нуро“ је припојен фонду „Garant“ тако да од тада они послују као фонд „Нуро-Garant“. Поменуто спајање друштава и фондова донело је промене у броју учесника на тржишту добровољних пензијских фондова, тако да на крају првог квартала 2010. године послује осам друштава за управљање који управљају имовином девет добровољних пензијских фондова, три кастоди банке, 126 физичких лица и четири банке посредника⁴.

Приликом куповине и продаје хартија од вредности друштва за управљање сарађују са 16 брокерских кућа.

⁴ NLB banka a.d. Beograd, Raiffeisen banka a.d. Beograd, Volksbank a.d. Beograd и Société Générale Banka Srbija a.d. Beograd

Власничка структура друштава за управљање

Квалификовани власници друштава за управљање су осигуравајуће компаније, банке и пензијски фондови. Структура квалификованих власника друштава за управљање, према делатности оснивача, дата је у Табели 2.

Табела 2: Власничка структура према делатности оснивача

Друштво за управљање	Квалификовани власник	
	Назив	Основна делатност
Delta Generali	Delta Generali Osiguranje, Beograd	Осигурање
Raiffeisen Future	Raiffeisen Bank, Beograd	Банка
HYPO-Garant penzijsko društvo	Skupina Prva, Ljubljana	Осигурање
	Hypo Alpe-Adria-Bank, Beograd	Банка
DDOR Penzija plus	DDOR Osiguranje, Novi Sad	Осигурање
Dunav	Dunav osiguranje, Beograd	Осигурање
NLB Nova penzija	NLB banka, Beograd	Банка
	Nova Ljubljanska banka, Ljubljana	Банка
	Skupna pokojinska družba, Ljubljana	Пензијски фонд
Triglav penzijski fondovi	Zavarovalnica Triglav, Ljubljana	Осигурање
	Triglav, družba za upravljanje, Ljubljana	Пензијски фонд
Societe Generale Penzije	Societe Generale Banka Srbija, Beograd	Банка
	SOGECAP, Societe anonyme d'assurance sur la vie et de capitalisation, Pariz	Осигурање

Организациона мрежа друштава за управљање

Организациона мрежа друштава за управљање у првом кварталу 2010. обухвата 20 пословних јединица, филијала и експозитура. Највећи број ових пословних јединица припада једном друштву за управљање. Већина друштава, за сада, има само централе.

На крају првог квартала 2010. године, постоје четири банке које обављају услуге посредовања, а које су ангазоване од стране пет друштава за управљање. Поред тога, у току првог квартала 2010. године, Народна банка Србије је издала пет дозвола физичким лицима за обављање послова информисања о добровољним пензијским фондовима, тако да их сада укупно има 224, а 126 је ангазовано.

Табела 3: Нето имовина по запосленом на крају квартала

у млн динара				
Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
24,2	29,7	35,2	41,1	47,9

На крају првог квартала, укупан број запослених у друштвима за управљање износи 165, што је 10 мање у односу на крај претходног квартала. Већина запослених ангазована је на пословима продаје и

маркетинга. Нето имовина свих фондова по запосленом је у сталном порасту и на крају првог квартала 2010. године износи 47,9 млн динара, што је скоро два пута више у односу на исти период прошле године.

Накнаде које друштва наплаћују

Јачање конкуренције на тржишту довело је до смањивања висине накнаде која се наплаћује приликом уплате пензијских доприноса. Иако друштва имају могућност да наплате 3% од вредности извршених уплата, овај износ се временом смањује и у првом кварталу 2010. године, на нивоу индустрије, просек наплаћених накнада износи 2,39%.

Накнаде које члан фонда плаћа су:

- *накнаде приликом уплате доприноса (до 3% од уплате)*
- *накнаде за управљање фондом (до 2% годишње од вредности имовине фонда)*
- *накнаде за пренос рачуна (према стварним трошковима преноса).*

Процентуални износ накнада које друштво наплаћује од члана мора бити објављен у проспекту и на сајту друштва за управљање

Накнада за управљање фондом може се наплатити највише у износу од 2% годишње од вредности имовине фонда. Она се обрачунава свакодневно, а имовина фонда се умањује за обрачунати износ. То је трошак који чланови, практично, не могу да виде, али који директно утиче на вредност инвестиционе јединице. Сва друштва за управљање наплаћују ову накнаду у висини законског максимума.

У првом кварталу друштва су укупно наплатила накнаде у износу од 51,81 млн динара. Као и у претходном кварталу, укупан износ накнада за управљање је већи од износа накнада приликом уплате доприноса. Накнаде приликом уплате доприноса износе 14,70 млн динара, што представља 28,4% од укупно наплаћених накнада, док накнаде за управљање износе 37,10 млн динара, односно 71,6%⁵ од наплаћених накнада. Накнаде за пренос рачуна (према стварним трошковима преноса) чине 0,029 млн динара, односно 0,06% укупних накнада.

Трансакциони трошкови

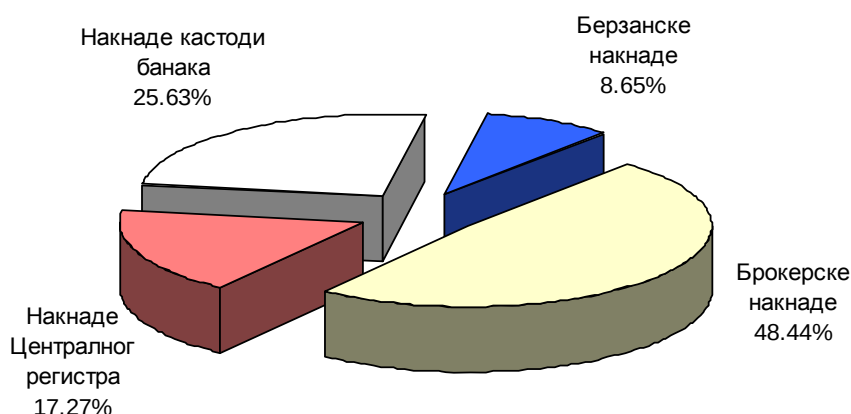
У првом кварталу 2010. године укупни трансакциони трошкови остају непромењени у односу на претходни квартал и износе 1,53 млн динара. Највећи удео у њиховој структури и даље чине брокерске накнаде, 48,44%

⁵ Са порастом имовине фонда, расте и износ који друштва наплаћују по основу накнаде за управљање. Самим тим, накнаде за управљање су више од накнада приликом уплате у фондовима који спадају у групу великих, док је код мањих фондова овај однос углавном другачији.

укупних трансакционих трошкова, накнаде кастоди банака чине 25,63%, док накнаде Централног регистра учествују са 17,27%.

Трансакционе трошкове сnose друштва за управљање, и у овом кварталу они чине скоро 3% средстава наплаћених по основу накнада за услуге друштава за управљање.

График 2: Структура трансакционих трошкова у првом кварталу 2010.



3. ПОСЛОВАЊЕ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА

Нето имовина добровољних пензијских фондова

Табела 4: Нето имовина у сектору на крају квартала

у млн динара				
Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
5.204,42	5.881,65	6.611,31	7.188,19	7.898,87

У овом периоду остварен је пораст нето имовине у односу на претходни квартал од 9,9%, док је у односу на исти период претходне године остварен раст од 51,8%.

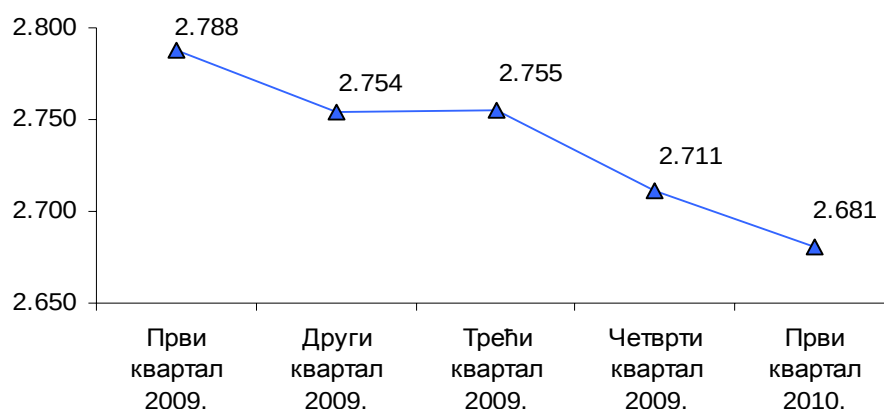
Раст нето имовине највећим делом је генерисан нето уплатама⁶ чланова, које у првом кварталу износе 498 милиона динара. Укупне уплате чланова, по одбитку накнаде при уплати, износе 604 милиона динара, док су исплате 106 милиона динара. Поред нето уплата доприноса, утицај на

⁶ Нето уплате добијају се када се укупне уплате умање за накнаде при уплати и исплате.

порастането имовине у односу на претходни квартал имао је и остварени принос фондова. FONDex је у првом кварталу забележио пораст своје вредности за око 3%⁷, док је принос за последњих годину дана 14,7%.

На почетку пословања пензијских фондова, када је на тржишту постојао само један фонд, вредност индекса тржишне концентрације је износила 10.000. Појавом нових фондова и порастом учешћа фондова који имају релативно малу нето имовину, његова вредност се временом снижавала, да би на крају првог квартала ове године износила 2.681. Снижавање вредности показатеља указује на јачање конкуренције на тржишту добровољних пензијских фондова, али његова вредност, и поред тога, говори да је тржиште и даље високо концентрисано. Индекс је забележио пад у односу на претходни квартал и поред тога што је у марту дошло до спајања два фонда. С обзиром да су фондови који су се спојили спадали у групе малих и средњих фондова, њихово спајање није утицало на индекс у мери која би довела до повећања његове вредности.

График 3: Концентрација у сектору на крају квартала



Према учешћу у укупној нето имовини, фондови су подељени у три групе: велики, средњи и мали. У току првог квартала, до промене је дошло само у групи малих фондова, обзиром на то да је фонд НУРО, који је спадао у ту групу, припојен фонду Гарант.

Табела 5: Тржишно учешће по скали

Учешће у нето имовини (%)	Број добровољних пензијских фондова				
	Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
Велики (20 и више)	2	2	2	2	2
Средњи (5 - 19,99)	2	2	3	3	3
Мали (0 - 4,99)	6	6	5	5	4

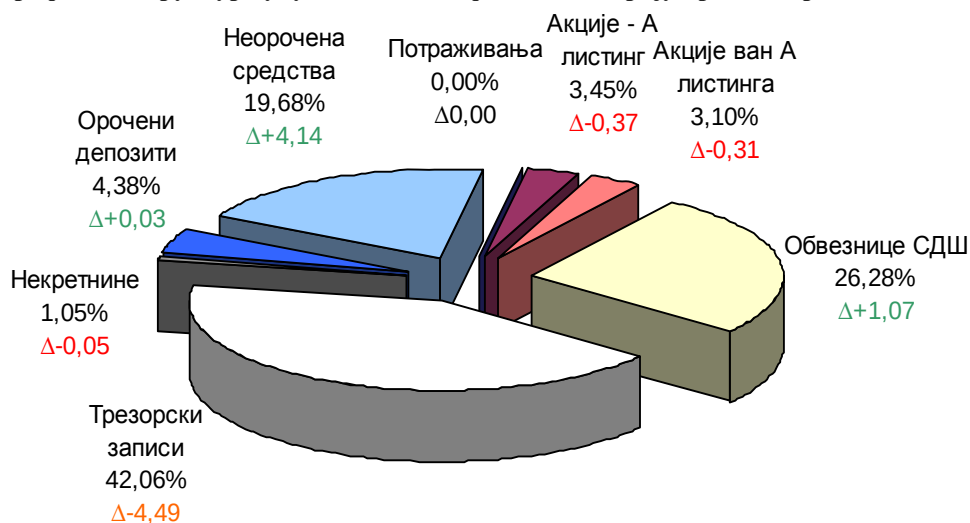
⁷ Year-to-date (YTD), принос који је остварен од почетка године до краја квартала

Структура имовине добровољних пензијских фондова

Једина значајнија промена структуре имовине добровољних пензијских фондова огледа се у смањењу удела трезорских записа у корист средстава на кастоди рачуну.

У истом периоду дошло је и до мањег пада учешћа акција, тако да се удео акција са А листинга и ванберзанског тржишта Београдске берзе у укупној имовини фондова смањео за 0,37, односно 0,31 процентних поена, респективно, у односу на претходни квартал.

График 4: Структура укупне имовине фондова на крају првог квартала⁸



Највећи удео у укупној имовини фондова имају државне дужничке хартије од вредности са 68,34%, од чега обвезнице старе девизне штедње 26,28% и трезорски записи 42,06%, а затим неорочена средства са 19,68%. Следе их акције са 6,55% и орочени депозити са 4,38%.

У страној валути, за сада само у еврима, на крају првог квартала, налази се 2,6 милијарде динара, односно 33% имовине, док се у домаћој валути налази 5,3 млрд динара, односно 67% укупне имовине. Имовину у еврима највећим делом чине обвезнице старе девизне штедње.

У односу на претходни квартал, незнатно је измењена изложеност делова имовине фондова појединим врстама тржишног ризика.⁹

⁸ Промене су приказане у процентним поенима у односу на крај претходног квартала

⁹ За поједине делове имовине, посматране су оне врсте тржишних ризика које на њих најнепосредније утичу

Табела 6: Изложеност имовине фондова тржишном ризику

	Ризик промене цена ХоВ	Ризик промене цена некретнина	Валутни ризик	Каматни ризик	Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
Акције	✓				4,8%	6,9%	8,5%	7,2%	6,5%
Обвезнице СДШ	✓		✓	✓	34,8%	25,5%	24,6%	25,2%	26,3%
Трезорски записи				✓	19,1%	34,1%	43,5%	46,6%	42,1%
Непокретности		✓	✓		1,5%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%
Орочени депозити				✓	4,6%	4,1%	4,5%	4,4%	4,4%
Неорочена средства на динарском рачуну				✓	33,7%	22,0%	13,3%	12,9%	16,0%
Неорочена средства на девизном рачуну			✓	✓	1,5%	6,1%	4,5%	2,6%	3,6%

Проценат имовине изложен ризику промене цене износи 32,8%. Изложеност је смањена код акција, а повећана код обвезница старе девизне штедње. Изложеност ризику промене цена некретнина је ниска, због малог удела непокретности у укупној имовини фондова. Валутном ризику је изложено 30,9% имовине фондова, што незнатно повећање у односу на претходни квартал. Највећи део имовине на коју непосредно утиче промена курса чине обвезнице старе девизне штедње. Највећи део имовине, око 92,5%, изложен је ризику промене висине каматних стопа. Највећим делом ризик је присутан код обвезница старе девизне штедње, где промена каматне стопе директно утиче на промену цене.

Обим трговања пензијских фондова хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у првом кварталу 2010. године је нешто нижи у односу на последњи квартал претходне године и износи 3.110 млн динара. Куповина трезорских записа у куповини ХоВ учествује са чак 82%, што је нешто мањи проценат него у четвртном кварталу, али и даље чини велики део укупног промета пензијских фондова (41,3%).

Иако обим промета ДПФ на Београдској берзи у првом кварталу бележи пад, њихово учешће у промету на берзи износи 2,93%, што је значајно повећање у односу на претходни квартал, и у највећој мери је везано за укупно смањење промета на Београдској берзи. Куповина хартија од вредности је опала у првом кварталу, што за последицу има и снижење односа куповине према продаји и доспећу, тако да он износи 1,0.

Укупан промет на Београдској берзи смањен је за око 5 пута у првом у односу на четврти квартал. Број обављених трансакција током квартала је значајно мањи у поређењу са претходним кварталима.

Табела 7: Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности

у млн динара

	Први квартал 2009.	Други квартал 2009.	Трећи квартал 2009.	Четврти квартал 2009.	Први квартал 2010.
Обим промета ХоВ	1.221,7	3.751,3	4.521,8	3.610,9	3.110,3
Куповина	1.159,6	2.200,9	2.698,5	2.064,4	1.570,1
Београдска берза	112,9	100,6	79,5	109,6	138,3
Ванберзанско трговање	65,8	122,5	32,3	156,5	145,6
Аукције државних ХоВ	980,9	1.977,7	2.586,8	1.798,2	1.286,2
Продаја	62,1	157,8	37,6	131,7	137,9
Београдска берза	2,5	6,6	37,6	3,3	4,4
Ванберзанско трговање	59,6	151,2	-	128,4	133,5
Доспеће	-	1.392,6	1.785,7	1.414,8 ¹⁰	1.402,3
Однос куповине према продаји и доспећу	18,7	1,4	1,5	1,3	1,0
Учешће у укупном промету на Београдској берзи	2,01%	1,57%	2,42%	0,83%	2,93%

Број и структура корисника добровољних пензијских фондова

На крају првог квартала 2010. године, у фази активне акумулације – фаза чланства у којој се доприноси уплаћују у фонд – налази се укупно 166.625 корисника¹¹, односно за 0,84% више него на крају претходног квартала. Они укупно имају 217.026 склопљених уговора о чланству¹² у добровољним пензијским фондовима, што је повећање од око 0,61% у односу на претходни квартал. Истовремено, седам корисника са 11 уговора о чланству, који се налазе у фази повлачења средстава примају програмиране исплате. Сви подаци у даљем тексту овог одељка, осим ако није другачије назначено, односе се само на кориснике у фази активне акумулације.

У току овог квартала, добровољни пензијски фондови су стекли 2.820 нових корисника, док је 1.439 корисника повукло сва средства са индивидуалних рачуна, чиме је престало њихово чланство.

У првом кварталу незнатно је смањено учешће корисника који су чланови више фондова у односу на кориснике који су чланови само једног

¹⁰ У извештају за четврти квартал 2009. податак о доспећу је погрешно приказан.

¹¹ Број корисника је број особа које су чланови добровољног пензијског фонда (или фондова). Овај број је мањи од броја чланова (уговора о чланству), обзиром да значајан број појединаца има више од једног склопљеног уговора о чланству, у истом или у различитим фондовима.

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

фонда, тако да сада тај проценат износи 16,8% од укупног броја, или 28.001 корисник. Просечан износ акумулираних средстава по кориснику расте и износи 47.398 динара, односно 57.029 динара када се изузму корисници који никада нису уплатили допринос.

Табела 8: Број корисника по броју фондова у којима су чланови

Број фондова	Број корисника
1	138.624
2	18.569
3	9.402
4	29
5	1

Табела 9: Број корисника по броју закључених уговора о чланству

Број уговора	Број корисника
1	128.831
2	27.178
3	9.081
4	1.121
5	373
6	40
7	1

Број корисника који су бар једном уплатили допринос (активни корисници) у првом кварталу 2010. године износи 64.869, односно 38,93% од укупног броја корисника на крају квартала, што је мање него у претходном тромесечју. У последњем месецу првог квартала активно је било 60.387 корисника, односно 36,24% од укупног броја.

Табела 10: Структура корисника по динамици уплате

Активни корисници	Период	Број корисника	Удео (%)
	1 месец	60.387	36,24%
	3 месеца	64.869	38,93%
	6 месеци	69.355	41,62%
	12 месеци	74.887	44,94%
	Од учлањења (1)	138.225	82,96%
Без средстава на рачунима (2)		28.400	17,04%
Укупно (1+2)		166.625	100%

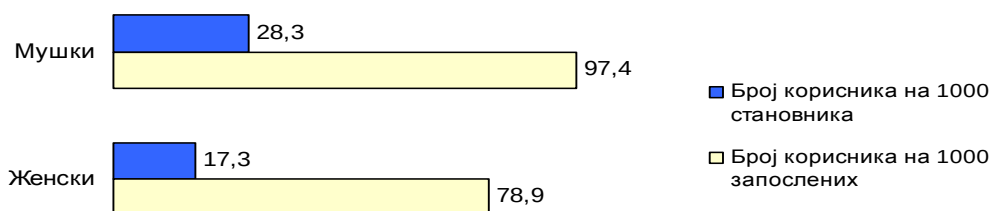
Већина корисника добровољних пензијских фондова у Србији су домаћа лица. На крају првог квартала, 30 корисника су страни држављани, односно 0,02% од укупног броја. С друге стране, страна лица учествују у нето имовини фондова са 0,09%, с обзиром на то да имају пет пута већи просечан износ средстава на индивидуалним рачунима.

Структура корисника и средстава по полу није се значајно променила ни у овом кварталу. У већини су мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 61%, али и даље у просеку имају мање средстава на својим рачунима, па је њихов удео у укупним средствима 58,38%. И у овом периоду жене су редовније од мушкараца уплаћивале доприносе.

Табела 11: Структура корисника и средстава по полу¹³

Пол	Број корисника	Удео (%)	Износ средстава (у млн РСД)	Удео (%)	Просечна средства ¹⁴ (у РСД)
Мушки	101.244	60,77%	4.626,92	58,64%	45.701
Женски	65.355	39,23%	3.263,90	41,36%	49.941

График 5: Однос броја корисника према броју становника/запослених¹⁵, по полу



Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова, на крају првог квартала, износи 43,5 године, а највише је корисника старости од 49 година. Процентуално највише нових корисника у овом кварталу, као и у претходном, има између 30 и 40 година. Ова старосна категорија је и у овом кварталу била најактивнија када су у питању уплате доприноса. Проценат корисника који на крају првог квартала имају испуњен старосни услов за повлачење средстава (навршене 53 године живота) је, као и у претходним периодима, око 19%.

¹³ Подаци не укључују стране држављане

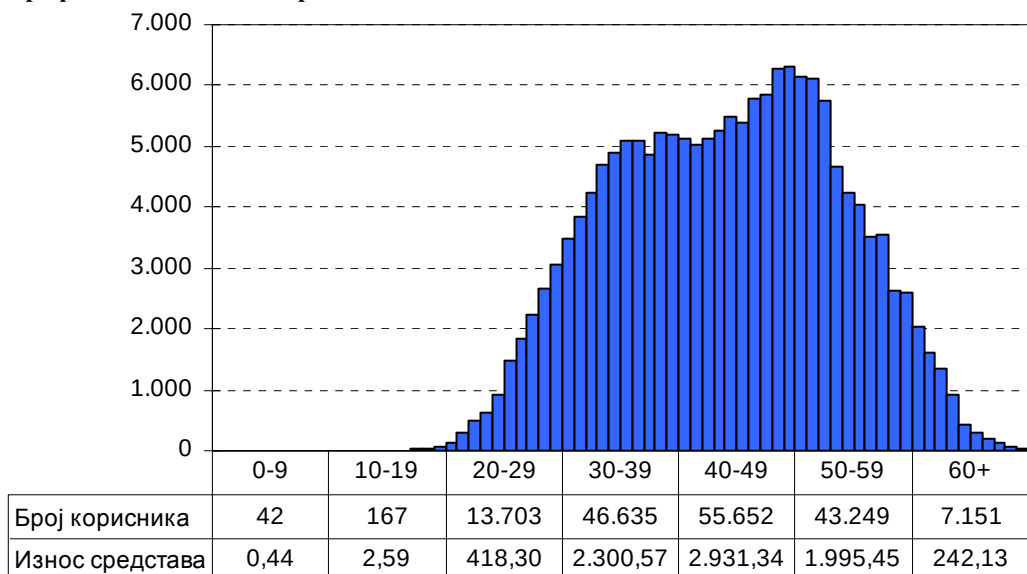
¹⁴ Овај износ не укључује нераспоређена средства – средства која су уплаћена у фонд, али се у посматраном тренутку налазе још увек на посебном рачуну, обзиром да нема довољно информација да би се распоредила на индивидуалне рачуне чланова

¹⁵ Као извор података о броју становника односно запослених, укупно и по полу/округу, коришћена су званична саопштења Републичког завода за статистику Србије (СН40 и ЗП21), последња доступна у тренутку креирања овог извештаја

Табела 12: Старосна структура корисника и средстава¹⁶

Старост	Број корисника	Удео (%)	Износ средстава (у млн РСД)	Удео (%)	Просечна средства (у РСД)
0-19	209	0,13%	3,03	0,04%	14.501
20-29	13.703	8,23%	418,30	5,30%	30.526
30-39	46.635	27,99%	2.300,57	29,16%	49.331
40-49	55.652	33,40%	2.931,34	37,15%	52.673
50+	50.400	30,25%	2.237,58	28,36%	44.396
50	6.138	3,68%	319,15	4,04%	51.995
51	6.117	3,67%	317,68	4,03%	51.933
52	5.761	3,46%	298,41	3,78%	51.799
53+	32.384	19,44%	1.302,35	16,50%	40.216
Укупно	166.599	100%	7.890,82	100%	

График 6: Расподела корисника по годинама живота



Регионална структура корисника и акумулираних средстава приказана је у Табели 14. У односу на четврти квартал 2009. године, нема значајних промена. Највише нових корисника у првом кварталу 2010, као и у претходном, је са територије Града Београда, око 44%. Највећи проценат активних корисника, нешто преко 50%, имају Град Београд и Северно-

¹⁶ Подаци не укључују стране држављане

Бачки округ, а најмањи, испод 20%, Расински, Пчињски и Поморавски округ.

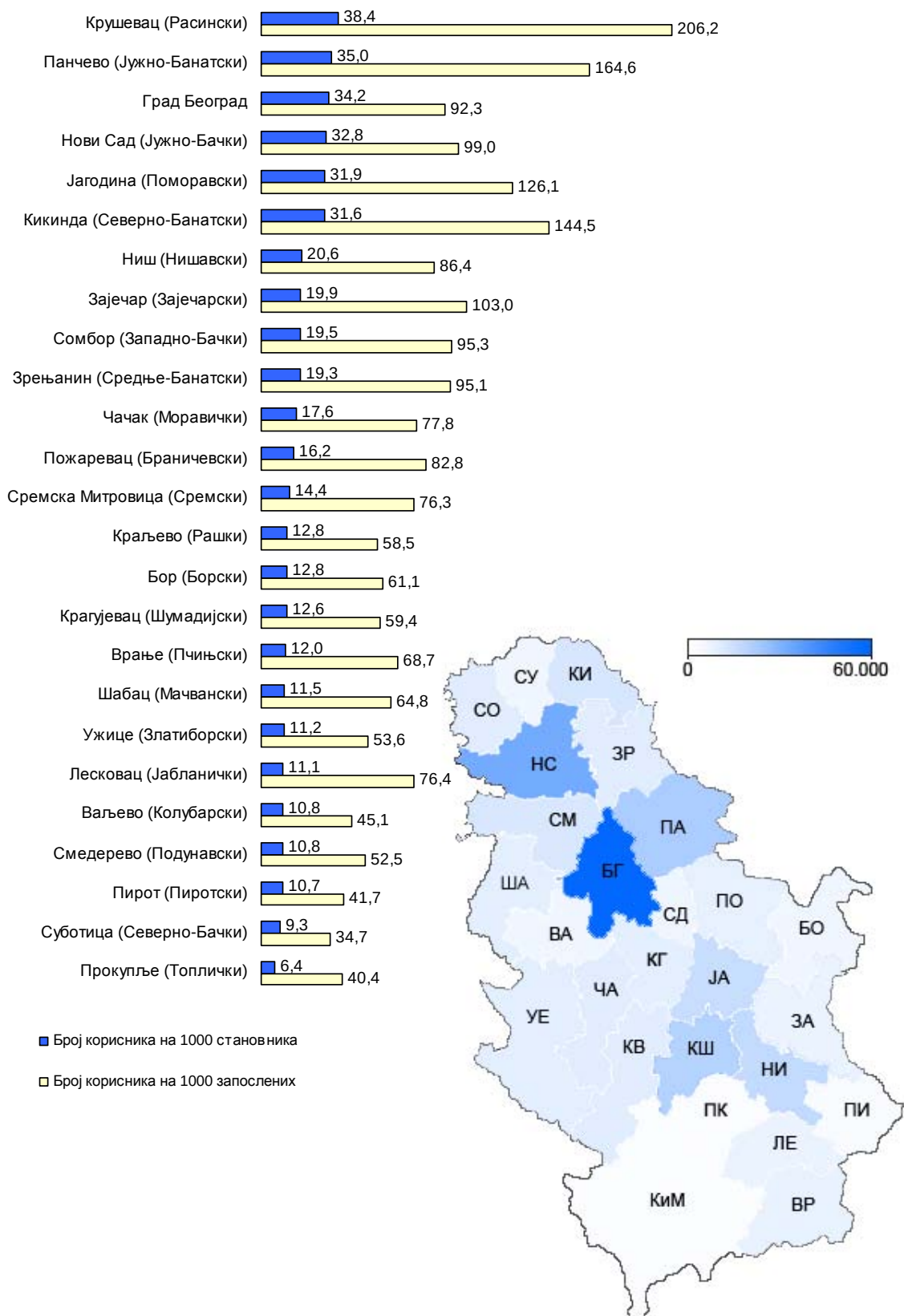
Табела 13: Регионална структура корисника и средстава¹⁷

Град (Округ)	Број корисника	Удео (%)	Износ средстава (у млн РСД)	Удео (%)	Просечна средства (у РСД)	Однос просечних средстава и бруто зараде ¹⁸
Град Београд	55.401	33,26%	3.366,78	42,67%	60.771	1,12
Нови Сад (Јужно-Бачки)	19.889	11,94%	970,14	12,30%	48.778	1,08
Панчево (Јужно-Банатски)	10.618	6,37%	512,37	6,49%	48.255	1,09
Крушевац (Расински)	9.474	5,69%	141,64	1,80%	14.951	0,45
Ниш (Нишавски)	7.737	4,64%	502,07	6,36%	64.893	1,84
Јагодина (Поморавски)	6.964	4,18%	127,40	1,61%	18.294	0,51
Киkinda (Северно-Банатски)	4.907	2,95%	179,39	2,27%	36.559	0,93
Сремска Митровица (Сремски)	4.742	2,85%	206,53	2,62%	43.554	1,15
Сомбор (Западно-Бачки)	3.853	2,31%	127,70	1,62%	33.142	0,84
Краљево (Рашки)	3.834	2,30%	145,30	1,84%	37.898	1,09
Чачак (Моравички)	3.810	2,29%	176,94	2,24%	46.442	1,25
Зрењанин (Средње-Банатски)	3.775	2,27%	191,05	2,42%	50.609	1,24
Крагујевац (Шумадијски)	3.655	2,19%	134,87	1,71%	36.900	0,98
Шабац (Мачвански)	3.619	2,17%	118,95	1,51%	32.869	0,90
Ужице (Златиборски)	3.348	2,01%	155,88	1,98%	46.558	1,24
Пожаревац (Браничевски)	3.109	1,87%	112,31	1,42%	36.124	0,81
Врање (Пчињски)	2.745	1,65%	101,72	1,29%	37.058	1,10
Лесковац (Јабланички)	2.548	1,53%	108,28	1,37%	42.495	1,29
Зајечар (Зајечарски)	2.512	1,51%	74,44	0,94%	29.633	0,85
Смедерево (Подунавски)	2.198	1,32%	79,52	1,01%	36.178	0,86
Ваљево (Колубарски)	1.964	1,18%	69,56	0,88%	35.419	0,94
Суботица (Северно-Бачки)	1.792	1,08%	110,08	1,40%	61.427	1,53
Бор (Борски)	1.718	1,03%	62,49	0,79%	36.374	0,87
Пирот (Пиротски)	1.039	0,62%	43,42	0,55%	41.789	1,30
Косово и Метохија	709	0,43%	39,54	0,50%	55.773	N/A
Прокупље (Топлички)	616	0,37%	31,24	0,40%	50.719	1,77
Укупно	166.576	100%	7.889,62	100%		

¹⁷ Региони су административни окрузи у Републици Србији, изузев за Косово и Метохију, где су подаци дати обједињено. Подаци у табели односе се на читаве регионе, а не само на наведене градове. Приказани подаци не укључују кориснике који имају пребивалиште ван територије Републике Србије, или се на основу расположивих података не могу сврстати у неки од региона.

¹⁸ Као извор података о просечној бруто заради по окрузима, коришћено је званично саопштење Републичког завода за статистику Србије (ЗП14),

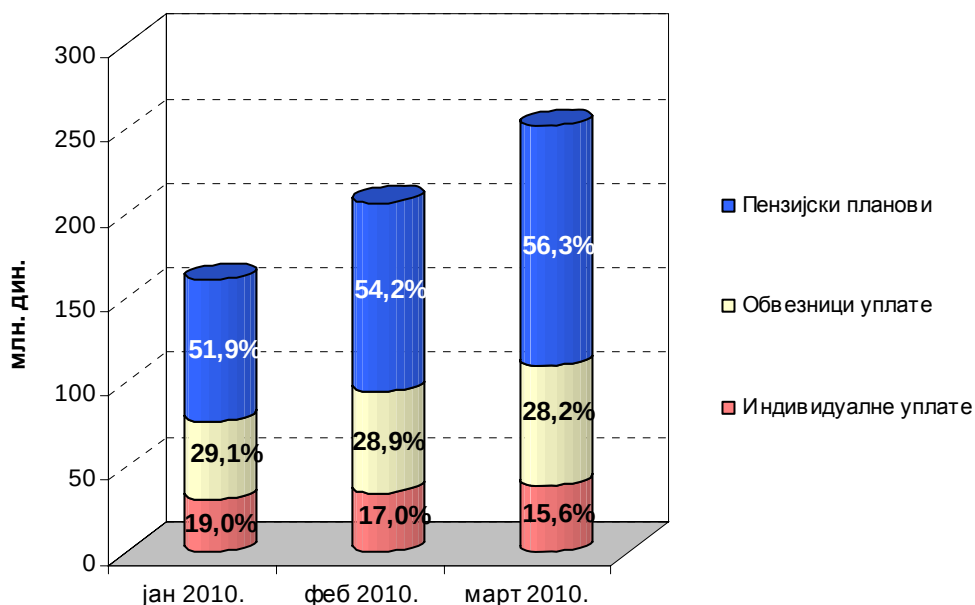
График 7: Ранг региона према релативном броју корисника у односу на број становника и концентрација корисника по регионима



Уплате доприноса, исплате средстава и трансфери између фондова

Укупан допринос корисника добровољних пензијских фондова у првом кварталу 2010. године износи 618,5 милиона РСД, што је највећи износ уплата на нивоу квартала од почетка пословања фондова. Просечан допринос корисника је, такође, највиши од оснивања фондова, и износи 3.940 РСД.

График 8: Обим и структура укупних уплата



Од укупно уплаћених средстава, на индивидуалне уплате се односи око 16,9%, на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд 28,6%, а уплате преко пензијских планова, са учешћем од 54,4%, и у овом кварталу чине највећи део укупних уплата.

Према делатности којој припадају уплатиоци¹⁹, производња електричне енергије, гаса и воде, саобраћај складиштење и везе и финансијско посредовање учествују са преко 50% уплата (55%). Све остале делатности учествују са 28%. Обзиром на то да индивидуалне уплате чине 17% треба напоменути да на основу постојећих података ове уплате није могуће распоредити на делатности.

¹⁹ Под уплатиоцима се подразумевају пензијски планови и обвезници уплате

График 9: Уплате доприноса према делатности улатилаца

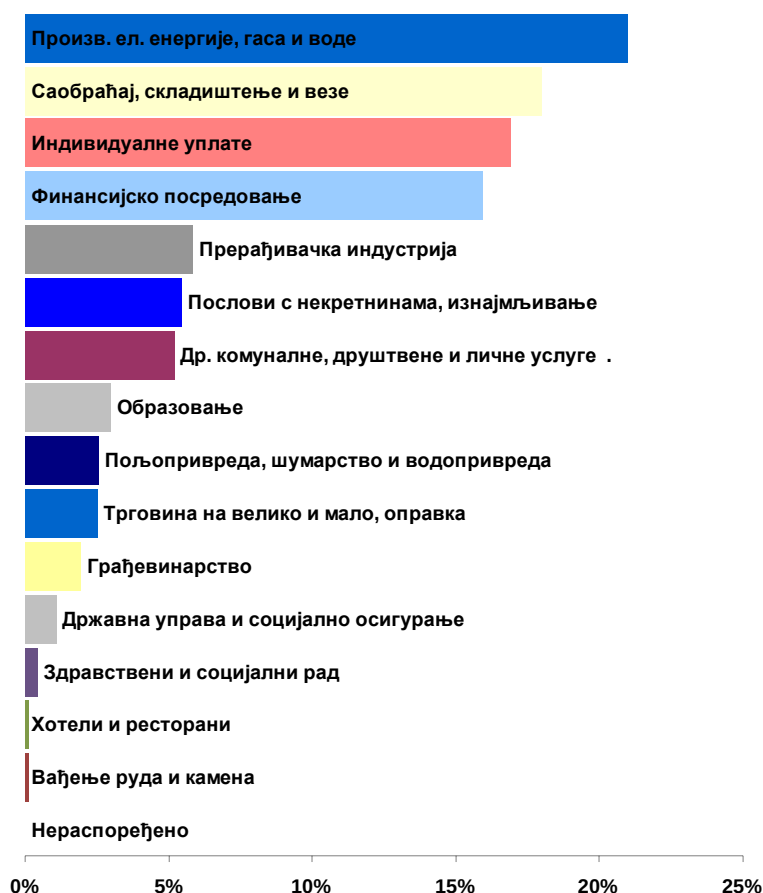
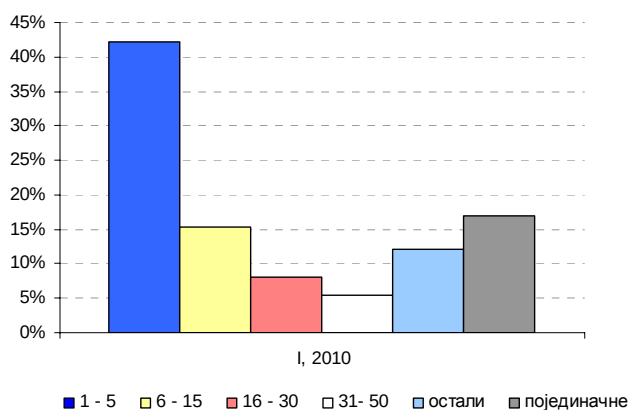


График 10: Уплате доприноса према групама уплатилаца



У првом кварталу 2010. године пет највећих уплатилаца чине 42,2% укупних уплата, што је за непуних 10 процентних поена више у односу на 2009. годину, када је првих пет уплатилаца учествовало у укупним уплатама са 32,8%. У односу на укупне уплате првих

50 уплатилаца учествује са 70% док мањи чине само 12%. Структура у оквиру група од 6 до 50 није значајно измењена у односу на 2009. годину и креће се око 30%. Обзиром на то да број уплатилаца има тренд раста, повећање удела првих пет уплатилаца је последица повећања износа уплата.

Укупна повлачења средстава су у првом кварталу нижа за око 20% него у последњем кварталу претходне године и износе 106 млн динара. Највећи део тог износа, тачније 99,7%, чине једнократна повлачења средстава, док су програмиране исплате, као и током претходне године, заступљене у малом проценту. Просечан износ једнократне исплате у првом кварталу износи 74.528 РСД, и нижи је за 13,7% од просека из претходног квартала.

Табела 14: Трансфери између фондова и повлачење средстава

у млн динара

	Трансфери између фондова	Повлачење средстава
Први квартал 2009.	24,95	97,56
Други квартал 2009.	37,73	116,48
Трећи квартал 2009.	34,37	103,06
Четврти квартал 2009.	44,42	131,38
Први квартал 2010.	45,80	106,08

Трансфери између фондова су на приближно истом нивоу као у претходном кварталу, тачније већи су за око 3% и износе 45,80 млн динара. При трансферу средстава из једног у други фонд, наплаћују се само стварни трошкови преноса, односно трошкови платног промета и за тај износ се умањује имовина члана фонда. Обзиром на то да ови трошкови нису велики, они не представљају препреку за члана да пренесе своја средства у други фонд.

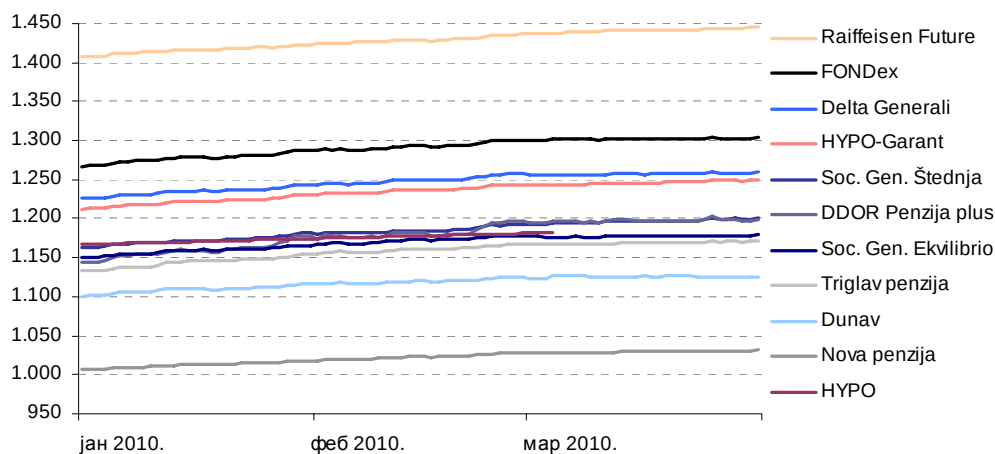
Вредности инвестиционих јединица

Вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова бележе пораст и у првом кварталу 2010. године. Вредност индекса најликвиднијих акција BELEX15 је била у порасту почетком квартала. Од средине фебруара, његова вредност бележи пад, тако да се на крају периода приближила вредности са почетка квартала. Осцилације цена акција на берзи утичу на кретање вредности инвестиционих јединица фондова, али не значајно, обзиром на то да је удео акција у структури имовине фондова мали. У истом периоду курс евра у односу на динар је порастао за 3,95%, односно са 95,98 на почетку на 99,76 на крају периода што је утицало на раст вредности активе деноминираних у инострану валуту. FONDEX, просечна пондерисана вредност инвестиционих јединица свих фондова, забележио је пораст своје вредности за 2,9% и на дан 31.03.2010. достигао највећу историјску вредност.

Табела 15: Вредности инвестиционих јединица и FONDEX-а у првом кварталу 2010. године

		На почетку квартала	На крају квартала	Максимална вредност	Минимална вредност
Вредност инвестиционих јединица	Delta Generali	1225,73	1260,30	1260,30	1225,73
	Raiffeisen Future	1407,66	1446,50	1446,50	1407,66
	HYPO-Garant	1212,55	1250,38	1250,38	1212,55
	DDOR Penzija plus	1144,56	1199,71	1203,25	1144,56
	Dunav	1100,83	1126,12	1127,40	1100,83
	Nova penzija	1006,23	1031,78	1031,78	1006,23
	Triglav penzija	1133,71	1171,75	1171,75	1133,71
	HYPO	1166,77	/	1181,98	1166,77
	Societe Generale Štednja	1163,39	1200,55	1200,55	1163,39
	Societe Generale Ekvilibrio	1150,75	1179,74	1179,74	1150,75
FONDEX		1.267,46	1.304,32	1.304,32	1.267,46

График 11: Кретање вредности инвестиционих јединица и FONDEX-а у првом кварталу 2010. године



4. ПРИНОСИ

Табела 16: Приноси добровољних пензијских фондова и FONDex-a

Назив фонда датум почетка пословања / принос од почетка пословања ²⁰	За последњих годину дана				
	31.03.2009.	30.06.2009.	30.09.2009.	31.12.2009.	31.03.2010.
Delta Generali 15.11.2006 / 7,09%	-0,92%	1,90%	16,19%	15,20%	15,52%
Raiffeisen Future 03.01.2007 / 12,06%	10,27%	11,19%	13,08%	12,14%	11,18%
HYPO-Garant 10.01.2007 / 7,19%	0,02%	1,98%	11,54%	12,66%	12,01%
DDOR Penzija plus 02.02.2007 / 5,93%	2,43%	6,93%	22,14%	17,78%	16,37%
Dunav 02.04.2007 / 4,04%	-0,78%	3,45%	17,56%	15,84%	14,63%
Nova penzija 16.04.2007 / 1,06%	-4,17%	-1,84%	13,04%	13,19%	13,07%
Triglav penzija 11.09.2007/6,40%	4,56%	7,97%	16,48%	11,67%	10,54%
HYPO 04.08.2008.	-	-	11,94%	12,16%	-
Societe Generale Štednja 06.11.2008 / 13,96%	-	-	-	13,76%	12,31%
Societe Generale Ekvilibrio 06.11.2008 / 12,54%	-	-	-	12,38%	12,62%
FONDex 15.11.2006 / 8,2%	0,4%	3,7%	17,2%	15,04%	14,59%

Друштва за управљање дужна су да, након навршене прве године од почетка пословања, објављују принос добровољног пензијског фонда четири пута годишње, на крају сваког квартала.

На крају првог квартала 2010. године, свих девет фондова имали су обавезу да објаве принос за последњих годину дана и принос од почетка пословања до 31. марта 2010. године.

Требало би имати у виду да су због различитог тренутка почетка пословања, фондови пословали у различитим тржишним околностима, те да принос од почетка пословања није адекватна основа за поређење перформанси фондова, као и да за поређење приноса фондова треба имати у виду и ризичност портфеља.

²⁰ Принос од почетка пословања дат је на годишњем нивоу.

Однос приноса и ризика

Циљ улагања имовине добровољних пензијских фондова је очување и увећање вредности уложених средстава чланова уз релативно ниску ризичност, а средства на индивидуалним рачунима чланова се по основу позитивног односно негативног приноса, повећавају односно смањују сразмерно свом уделу у фонду.

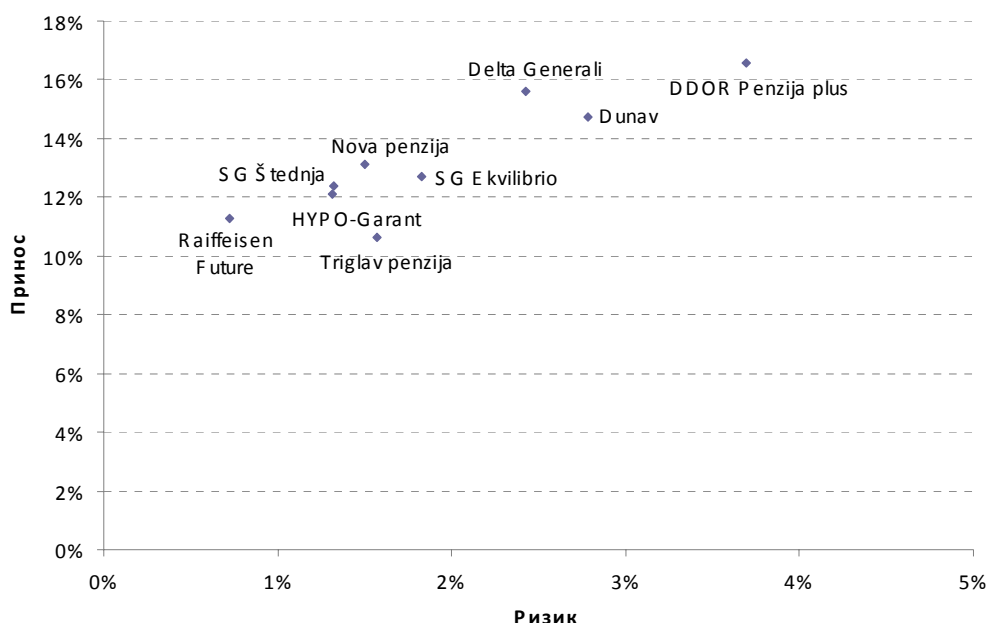
Фокусирајући се на принос, често се запоставља његова друга страна – ризик. Ризик представља неизвесност у погледу остваривања приноса на уложена средства. Однос ризика и приноса се карактерише као „позитиван“ или „директан“, што значи да виши принос носи са собом и виши ризик неке инвестиције, односно преузимање већег ризика праћено је вишим очекиваним приносом који треба да компензује преузети ризик.

Однос приноса и ризика на тржишту за последњих годину дана показује да су сви фондови имали прилично уравнотежен однос тј. да су они фондови чија улагања су имала већи ризик остварили и већи принос. Међутим, управо због саме природе ризика, може се очекивати да ризичнија улагања остваре нижи принос (чак и губитак), а као што се то и показало у 2008. години.

Треба имати у виду да, у погледу степена ризичности улагања, разлике између фондова постоје, али да генерално гледано нису значајне, односно да су улагања свих фондова у принципу ниско-ризична. Ипак, чланови и потенцијални чланови, приликом избора фонда требало би да се упознају са инвестиционим политикама више фондова, и изаберу онај који највише одговара њиховој склоности ка ризику²¹.

²¹ Склоност ка ризику појединца углавном зависи од: животне доби; животног стандарда и висине месечних прихода; животне ситуације (стамбено питање, трошкови за школовање деце, новчана резерва, здравствено осигурање), личних особина, стила живота и сл. Ризику су углавном склонији млађи људи и они са вишим приходима, односно стандардом.

График 12: Однос приноса и ризика на тржишту ДПФ, 31.03.2009-31.03.2010.²²



Оно на шта корисници треба највише да обратe пажњу приликом разматрања инвестиционе политике фонда су: инвестициони циљ фонда, алокација средстава ка појединим врстама улагања и толеранција према ризику, односно максималан износ губитака који је прихватљив за фонд.

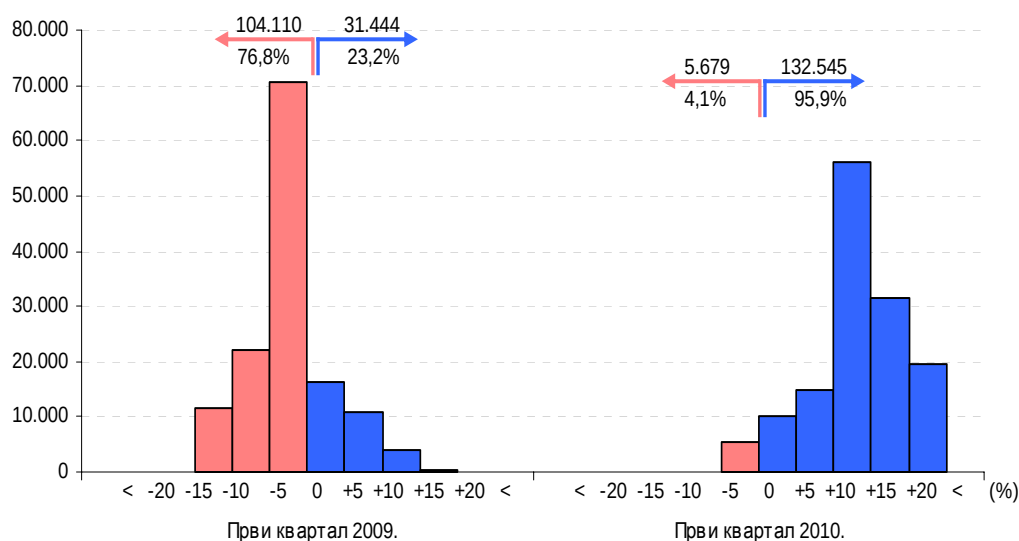
Принос на индивидуалном рачуну члана

Кориснике ДПФ интересује принос који остварује њихов фонд, односно принос на њиховом индивидуалном рачуну. Потребно је напоменути да чланови у истом фонду могу имати различит принос на индивидуалним рачунима, обзиром на то да он првенствено зависи од периода у коме су средства уплаћивана.

На крају првог квартала 2010. године, 96% корисника је остварило позитиван принос по индивидуалном рачуну, при чему је највећи број корисника остварио стопу приноса између 10% и 15%. У поређењу са истим периодом претходне године, ситуација се значајно изменила. На крају првог квартала 2009. године, највећи број корисника је остварио принос између -5% и 0%, док је 77% корисника забележило негативну стопу приноса.

²² Као мера ризика, за потребу илустрације, коришћена је ануализована дневна стандардна девијација приноса инвестиционих јединица фондова

График 13: Број и удео корисника по интервалима остварених приноса²³



Повлачење акумулираних средстава треба планирати неколико година унапред, а Закон је и предвидео повлачење средстава у периоду од 53. до 70. године живота. Члан има могућност да неколико година (па чак и читаву деценију) пре одласка у пензију, односно планираног повлачења средстава, своја средства држи у пензијском фонду са конзервативном инвестиционом политиком²⁴, обзиром на то да су на тај начин средства у великој мери заштићена од дешавања на берзама.

Негативну стопу приноса остварују сви чланови који су тек почели са уплатама доприноса због утицаја накнаде приликом уплате која улази у обрачун приноса, чинећи га аутоматски негативним. Са протоком времена, уз позитивно пословање фондова, принос на индивидуалним рачунима постаје позитиван и осцилира у зависности од резултата инвестирања имовине фонда.

²³ Принос по индивидуалном рачуну рачунат је по *Modified Dietz* методу. За кориснике који имају више рачуна узет је просек приноса по сваком рачуну, пондерисан износом акумулираних средстава.

²⁴ Инвестициона политика по којој се највећи део имовине фонда улаже у нискоризичне финансијске инструменте, код којих су могуће мале промене вредности. Обзиром на мањи ризик, одлика ових инструмената нису велики приноси, али није ни велики пад њихових вредности.

5. ЗАКЉУЧАК

Као и на готово све европске и већину светских привреда, глобална криза се негативно одразила и на српску привреду. Неповољни фактори из окружења утицали су на добровољне пензијске фондове првенствено кроз успоравање њиховог раста, а што се најбоље види кроз стагнацију броја активних корисника, односно корисника који редовно уплаћују пензијске доприносе. Током протекле године и почетком текуће године тај број се задржао на око 55.000 корисника, што указује на недовољну покривеност дела популације који може да очекује одређену пензију кроз пензијске фондове. Са друге стране, на значајан простор за развој система кроз повећање броја корисника указује и податак да је свега 2,2% становништва уклањено у неки од пензијских фондова.

Непуних годину дана од почетка пословања, фондови су се суочили са веома неповољним кретањима на тржишту капитала, која су утицала на формирање структуре имовине фондова прилагођене тренутним околностима. Основни циљ у периодима нестабилности је заштити имовину од губитка вредности, тако да су фондови, у складу са тим, формирали такву структуру улагања која је на минимум смањила изложеност ризицима. Удео имовине у акцијама је значајно смањен, а улагања су превасходно оријентисана ка неризичним државним обвезницама и трезорским записима. Када се говори о структури имовине фондова, требало би имати у виду да је простор за диверсификацију портфолија фондова недовољно широк, с обзиром на недостатак квалитетних хартија од вредности на нашем тржишту (обвезнице старе девизне штедње нису доступне у довољној количини, корпоративне обвезнице довољно високог кредитног бонитета готово и да не постоје).

Као последица структуре улагања, превасходно услед релативно високих каматних стопа на тржишту и пораста курса евра, вредност FONDEX-а ниједном није пала испод почетне вредности. Од октобра 2008. године FONDEX је у сталном порасту, а на крају првог квартала 2010. године је забележио своју највећу вредност од почетка рада фондова и принос од скоро 15% на годишњем нивоу.

Током првог квартала 2010. дошло је до спајања два фонда и друштва, тако да је број учесника на тржишту смањен. Како се удруживањем фондова и друштва постиже јачање конкурентности на тржишту, повећање тржишног учешћа фондова, боља искоришћеност ресурса друштава и снижавање трошкова њиховог пословања, сличне тенденције се могу очекивати и у будућности.

Велика препрека развоју трећег стуба пензијског система, осим економских фактора, је и недовољна информисаност становништва о постојању, функционисању и значају добровољних пензијских фондова. Рад на отклањању ове препреке би требало да буде континуирана активност, а на повећање обавештености грађана о добровољним пензијским фондовима би се посебно могло утицати у светлу актуелне реформе ПИО.

**ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ И
ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА
ЗА 2009. ГОДИНУ**

Прилог 1.1. БИЛАНС СТАЊА ПО ДРУШТВИМА ЗА УПРАВЉАЊЕ ДПФ на дан 31.12.2009. године

(у 000 динара)

Позиција	DDOR Penzija plus	Delta Generali	Dunav	Garant penzijsko društvo	HYPO	Societe Generale Penzije	Triglav penzijski fondovi	NLB Nova penzija	Raiffeisen Future	Укупно
СТАЛНА СРЕДСТВА	46,506	430	5,090	50,981	6,623	7,232	10,476	31,271	4,100	162,709
Нематеријална улагања		418		5,106	2,673	4,530	4,954	5,640	2,491	25,812
Некретнине и опрема		5	5,090	2,731	2,936	2,702	5,430	23,918	1,609	44,421
Дугорочне хартије од вредности које се држе до доспећа	46,506			43,144						89,650
Дугорочни депозити и други дугорочни финансијски пласмани							92	1,694		1,786
Одложена пореска средства		7			1,014			19		1,040
ОБРТНА СРЕДСТВА	71,375	187,929	101,524	60,210	122,488	98,167	123,914	92,569	112,859	971,035
Залихе			192							192
Потраживања за више плаћен порез на добит	20						2			22
Друга потраживања и АВР	2,934	4,860	10,244	2,238	1,343	296	1,101	933	8,218	32,167
Краткорочни депозити и други краткорочни финансијски пласмани	67,500	85,000	80,000	24,014	120,825	90,000	96,576	89,515	104,641	758,071
Краткорочне хартије од вредности које се држе до доспећа		90,893		20,513			10,290			121,696
Хартије од вредности по поштеној вредности кроз биланс успеха			1,281							1,281
Готовина и готовински еквиваленти	921	7,176	9,807	13,445	320	7,871	15,945	2,121		57,606
УКУПНА АКТИВА	117,881	188,359	106,614	111,191	129,111	105,399	134,390	123,840	116,959	1,133,744
Основни капитал	112,606	135,000	145,602	98,013	145,257	118,610	199,500	275,948	126,270	1,356,806
Емисиона премија				146,717				31	1	146,749
Законске, статутарне и сличне резерве			17						3	20
Нераспоређена добит	10,613	48,454		68						59,135
Непокривени губитак	10,839		43,859	136,166	19,965	19,788	66,578	174,346	14,211	485,752
Сопствене акције										
УКУПНИ КАПИТАЛ	112,380	183,454	101,760	108,632	125,292	98,822	132,922	101,633	112,063	1,076,958
ОБАВЕЗЕ										
ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	1,098	1,798	3,011	713	652	383	45	16,764	2,170	26,634
Дугорочна резервисања		1,798	3,011	383		26	45	1,019	2,170	8,452
Дугорочне обавезе према повезаним лицима								15,674		15,674
Друге дугорочне финансијске обавезе					652					652
Одложене пореске обавезе				330		357		71		758
КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	4,403	3,107	1,843	1,847	3,167	6,194	1,423	5,443	2,726	30,153
Краткорочне финансијске обавезе	222		1		1,132			3,561		4,916
Обавезе из пословања и ПВР	1,614	1,126	1,801	1,847	2,035	4,775	1,423	1,872	2,725	19,218
Обавезе по основу зарада и накнада зарада и друге обавезе за порезе, доприносе и друге дажбине	1,500	666	41			1,419		10	1	3,637
Обавезе по основу текућег пореза на добит	1,067	1,315								2,382
УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ	5,501	4,905	4,854	2,559	3,819	6,577	1,468	22,207	4,896	56,786
УКУПНА ПАСИВА	117,881	188,359	106,614	111,191	129,111	105,399	134,390	123,840	116,959	1,133,744

Прилог 1.2. БИЛАНС УСПЕХА ПО ДРУШТВИМА ЗА УПРАВЉАЊЕ ДПФ за 2009. годину

(у 000 динара)

Позиција	DDOR Penzija plus	Delta Generali	Dunav	Garant penzijsko društvo	HYPO	Societe Generale Penzije	Triglav penzijski fondovi	NLB Nova penzija	Raiffeisen Future	Укупно
Приходи накнада при уплати пензијских доприноса	6,126	13,321	20,482	4,670	1,133	449	607	2,025	6,079	54,892
Приходи накнада за управљање фондовима	19,929	28,262	49,835	5,818	809	164	668	2,192	9,950	117,627
Трансакциони трошкови	701	2,336	1,360	862	523	127	233	371	752	7,265
Трошкови маркетинга	943	426	3,258	2,950	712	1,610	1,458	4,829	3,459	19,645
Трошкови услуга кастоди банке	1,172	2,086	2,687	896	108	133	217	191	942	8,432
Трошкови посредника	193					172			241	606
Трошкови инвестиционог истраживања								27		27
Други расходи управљања фондовима		740			162		10			912
<i>Добит / губитак од управљања фондовима</i>	<i>23,046</i>	<i>35,995</i>	<i>63,012</i>	<i>5,780</i>	<i>437</i>	<i>-1,429</i>	<i>-643</i>	<i>-1,201</i>	<i>10,635</i>	<i>135,632</i>
Други пословни приходи		467	24	592	7		1	2,247	1,471	4,809
Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	18,319	27,918	70,989	26,510	14,921	17,946	16,848	41,651	26,383	261,485
Трошкови амортизације, резервисања, услуга и други пословни расходи	8,360	5,971	46,793	25,231	8,201	9,229	13,480	33,901	17,480	168,646
Финансијски приходи	15,378	24,730	12,694	18,548	12,583	14,556	11,853	11,508	17,713	139,563
Финансијски расходи	65	2	14	5,248	4,084	119	54	2,396	167	12,149
Приходи од усклађивања вредности имовине					2,913		1,853			4,766
Расходи од усклађивања вредности имовине			1,793				777			2,570
<i>Добит / губитак из редовног пословања пре опорезивања</i>	<i>11,680</i>	<i>27,301</i>	<i>-43,859</i>	<i>-32,069</i>	<i>-11,266</i>	<i>-14,167</i>	<i>-18,095</i>	<i>-65,394</i>	<i>-14,211</i>	<i>-160,080</i>
Добит од повећања одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза		7		193	26					226
Губитак од смањења одложених пореских средстава и повећања одложених пореских обавеза						599				599
Порез на добит	1,067	2,805								3,872
Добит / Губитак	10,613	24,503	-43,859	-31,876	-11,240	-14,766	-18,095	-65,394	-14,211	-164,325

Прилог 2.1. БИЛАНС СТАЊА ФОНДОВА НА ДАН 31.12.2009.

(у 000 динара)

Позиција	DDOR Penzija plus	Delta Generali	Dunav	Garant	HYPO	Societe Generale Ekvilibrio	Societe Generale Štednja	Triglav penzija	Nova penzija	Raiffeisen Future	Укупно
Готовина	39,180	321,310	652,171	9,911	13,017	718	779	2,567	55,650	27,104	1,122,407
Потраживања од друштва за управљање	52	128	50	51		11	17			1	310
Друга потраживања		741	905	1,007	56	1	1	8	42		2,761
ХоВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	954,402	1,235,242	1,869,893	345,965	46,802	8,511	13,697	37,689	81,218	589,461	5,182,880
Акције	61,183	139,122	304,698	8,700		793		2,458	5,755		522,709
Депозити код банака	46,358	81,000	125,889	17,550		464	707	2,160	7,050	30,756	311,934
Непокретности			79,361								79,361
Укупна имовина	1,101,175	1,777,543	3,032,967	383,184	59,875	10,498	15,201	44,882	149,715	647,322	7,222,362
Обавезе према друштву за управљање фондом	2,342	4,519	6,959	929	163	60	72	161	449	1,556	17,210
Друге обавезе из пословања	1,256	137	14,852			77	86			70	16,478
Обавезе по основу чланства		57		421							478
Укупне обавезе	3,598	4,713	21,811	1,350	163	137	158	161	449	1,626	34,166
Нето уплате	952,536	1,614,392	2,746,097	355,546	55,152	10,047	14,414	40,981	141,149	566,897	6,497,211
Добит текуће године	160,706	196,849	356,249	33,957	4,321	310	627	3,394	13,230	56,177	825,820
Добит ранијих година	54,186	40,016	6,495		239	4	2	346		22,622	123,910
Губитак ранијих година	69,851	78,427	97,685	7,669					5,113		258,745
Нето имовина	1,097,577	1,772,830	3,011,156	381,834	59,712	10,361	15,043	44,721	149,266	645,696	7,188,196

Прилог 2.2. БИЛАНС УСПЕХА ФОНДОВА за 2009.

(у 000 динара)

Позиција	DDOR Penzija plus	Delta Generali	Dunav	Garant	HYPO	Societe Generale Ekvilibrio	Societe Generale Štednja	Triglav penzija	Nova penzija	Raiffeisen Future	Укупно
Добици од продаје ХоВ	2	60	11,464	4,334	3		1	26	73	237	16,200
Губици од продаје ХоВ	2		2,260	3,143						480	5,885
Добици од усклађивања вредности ХоВ	438,135	432,721	179,982	66,720	156	699	494	4,523	19,599	13,132	1,156,161
Губици од усклађивања вредности ХоВ	300,138	359,227	5,473	47,955	52	656	328	4,250	16,795	8,211	743,085
Позитивне курсне разлике	3,668	123,748	64,738	1,351	1,994	167	393	3,059	8,795	23,682	231,595
Негативне курсне разлике	3,826	101,578	6,850	1,654	1,498	136	321	2,457	7,161	20,324	145,805
Добици од усклађивања вредности непокретности			14,826								14,826
Губици од усклађивања вредности непокретности			12,621								12,621
Приходи од камата	40,694	125,630	151,845	19,888	4,527	299	493	3,152	10,648	58,029	415,205
Приходи од дивиденди	2,097	3,757	6,359	255		1		9	263		12,741
Приходи од закупа			4,067								4,067
Други приходи	11		7	10						62	90
Трошкови накнада друштву за управљање	19,929	28,262	49,835	5,818	809	64	105	668	2,192	9,950	117,632
Други расходи	6			31							37
Добитак / Губитак	160,706	196,849	356,249	33,957	4,321	310	627	3,394	13,230	56,177	825,820

Прилог 2.3. ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ ФОНДОВА за 2009.

(у 000 динара)

Позиција	DDOR Penzija plus	Delta Generali	Dunav	Garant	HYPO	Societe Generale Ekvilibrio	Societe Generale Štednja	Triglav penzija	Nova penzija	Raiffeisen Future	Укупно
Нето имовина на дан 1. јануара	869,787	1,080,212	1,997,038	203,044	18,791	322	168	23,038	74,722	373,490	4,640,612
Добит текуће године	160,706	196,849	356,249	33,957	4,321	310	627	3,394	13,230	56,177	825,820
Губитак текуће године											
Уплате чланова	96,191	42,896	112,287	17,250	36,922	6,765	8,722	6,861	9,715	89,713	427,322
Уплате послодаваца	125,004	527,771	737,079	138,425		2,756	4,151	12,762	64,803	129,708	1,742,459
Уплате других фондова по основу промене чланства	39,287	29,872	32,125	14,990		278	1,473		409	23,033	141,467
Програмиране исплате			561							38	599
Једнократне исплате	144,378	78,142	168,003	24,594	322	9	80	959	6,512	24,923	447,922
Исплате другим фондовима по основу промене чланства	49,020	26,628	55,058	1,238		61	18	375	7,101	1,464	140,963
Нето повећање / смањење нето имовине	227,790	692,618	1,014,118	178,790	40,921	10,039	14,875	21,683	74,544	272,206	2,547,584
Нето имовина на дан 31. децембра	1,097,577	1,772,830	3,011,156	381,834	59,712	10,361	15,043	44,721	149,266	645,696	7,188,196