



## O PROSPEKTU

Ovaj prospekt sadrži najvažnije informacije i podatke o „DUNAV“ dobrovoljnom penzijskom fondu (Fond) i „DUNAV“ društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. (Društvo).

Prospekt je izdat 17.08.2011. godine i njegova je svrha da se informacije o Fondu i Društvu učine dostupnim postojećim i potencijalnim članovima, kako bi pratili njihovo poslovanje, odnosno doneli odluku o članstvu u dobrovoljnom penzijskom fondu.

Organizovanje dobrovoljnog penzijskog fonda i upravljanje fondom isključiva je delatnost društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom. Sredstva fonda u potpunosti su odvojena od sredstava društva za upravljanje.

## OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Naziv: „DUNAV“ društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d.  
Sedište: Trg Republike 5/VII, 11000 Beograd, Srbija  
Registracioni broj: BD 13170/2007 od 14.03.2007.  
Matični broj: 17411233  
Internet adresa: www.dunavpenzije.com  
Telefon: 011/3036 410, 011/3036 420  
Faks: 011/2625 242  
Korisnički servis: 0800 386 286  
Broj i datum Rešenja NBS o davanju dozvole za upravljanje fondom: 4495 od 08.03.2007.  
Osnivač i vlasnik: Kompanija „Dunav osiguranje“ a.d.o.  
Osnovni kapital na dan: Beograd  
31.12.2010: 116.742.000,00 dinara  
Ukupni kapital na dan: 31.12.2010: 118.351.722,99 dinara  
Revizorska kuća: „KPMG d.o.o. Beograd“, Krajlice Natalije 11, Beograd  
Kastodi banka: „Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd“, Bulevar Zorana Đinđića 50a/b  
Brokersko dilersko društvo: DUNAV Stockbroker a.d. Kolarčeva 7/1, Beograd

## DIREKTOR I ČLANOVI UPRAVE DRUŠTVA

Direktor: Milan Kovač  
Upravni odbor: 1. Dragan Milošević  
2. Jovanka Jovanović  
3. Marina Samardžić

## OSNOVNI PODACI O FONDU

„DUNAV“ dobrovoljni penzijski fond osnovan je Rešenjem Narodne banke Srbije broj 4495 od 08.03.2007.godine, u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima.

Početak poslovanja Fonda: 02.04.2007.  
Minimalni penzijski doprinos: 1.000,00 din.  
Neto vrednost imovine na dan 31.12.2010: 4.031.434.117,74 din.  
Ukupna vrednost imovine na dan 31.12.2010: 4.046.794.388,01 din.  
Neto vrednost imovine na dan 30.06.2011: 4.610.517.300,77 din.  
Ukupna vrednost imovine na dan 30.06.2011: 4.621.388.908,86 din

## Struktura imovine:

Tip ulaganja	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan		Maksimalno dozvoljeni procenat ulaganja (u odnosu na visinu imovine fonda)
	31.12.2010.	30.06.2011.	
1. Akcije koje su listirane na prime market-u Beogradske berze	12,64%	6,19%	Do 40% <sup>1</sup>
2. Akcije koje nisu listirane na prime market-u Beogradske berze	2,77%	0,14%	Do 10% <sup>2</sup>
3. Korporativne obveznice	1,28%	1,03%	Do 20%
4. Trezorski zapisi	47,03%	40,06%	Bez ograničenja
5. Obveznice Republike Srbije RSD	0,36%	0,36%	Bez ograničenja
6. EUR obveznice Republike Srbije	4,46%	4,17%	Do 5%
7. Novčani depoziti kod banaka	2,19%	1,8%	Do 15% (do 5% u jednu)
8. Nepokretnost	29,62%	38,09%	Bez ograničenja
9. Sredstva na novčanin računima kod kastodi banke			

<sup>1</sup> Ukupno dozvoljeni procenat ulaganja imovine fonda u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listirane na prime market-u Beogradske berze je 40%, odnosno do 10% u hartije od vrednosti jednog izdavaoca. Fond ne može sticati više od 15% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

<sup>2</sup> Ukupno dozvoljeni procenat ulaganja imovine fonda u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na prime market-u Beogradske berze je 10%, odnosno do 10% u hartije od vrednosti jednog izdavaoca. Fond ne može sticati više od 15% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

Podaci o tržištu na kojem se trguje dužničkim hartijama od vrednosti koje su u portfoliju fonda i mestu nalaženja nepokretnosti u koju je uložena imovina fonda:

1. Obveznice devizne štednje – Beogradska berza, *Prime market*
2. Državni zapisi Republike Srbije – vanberzansko (OTC) tržište, trgovanje se organizuje preko programske aplikacije Uprave za trezor.
3. Investiciona nekretnina u Beogradu (Oština Voždovac).

## Neto stopa prinosa Fonda:

Za poslednjih 12 meseci (01.01.2010. – 31.12.2010.) iznosi 9,40%  
(01.07.2010. – 30.06.2011.) iznosi 8,88%  
Od početka poslovanja (02.04.2007. – 31.12.2010.) iznosi 5,08%  
(02.04.2007. – 30.06.2011.) iznosi 5,50%

Napomena: ostvareni prinosi nisu garancija budućih rezultata

## VRSTE NAKNADA I NAČIN OBRAČUNA

1. Naknada prilikom uplate penzijskog doprinosa – u visini 2,8% od vrednosti izvršene uplate.

Za iznose od: 50.000,00 – 400.000,00 dinara obračunava se po stopi od 2,4% od vrednosti izvršene uplate; 400.001,00 – 1.000.000,00 dinara obračunava se po stopi od 2,2% od vrednosti izvršene uplate; 1.000.001,00 dinara i više obračunava se po stopi od 2% od vrednosti izvršene uplate.

2. Naknada za upravljanje fondom – u visini 2% od godišnje neto vrednosti imovine fonda (naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno).

3. Naknada za prenos računa člana dobrovoljnog penzijskog fonda u fond koji organizuje i kojim upravlja drugo društvo za upravljanje prema stvarnim troškovima prenosa.

Naknade plaća član fonda, a ukoliko se penzijski doprinos uplaćuje na osnovu ugovora o penzijskom planu, naknadu prilikom uplate penzijskog doprinosa plaća organizator penzijskog plana.

Pored navedenih naknada, član fonda snosi i troškove u vezi sa zahtevima za dodatne usluge koji se odnose na način i rokove obaveštavanja o stanju na individualnom računu člana fonda, kao i druge troškove.

## DODATNE INFORMACIJE O DRUŠTVU I FONDU

## Najvažniji pojmovi

*Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom* – privredno društvo koje organizuje i upravlja dobrovoljnim penzijskim fondovima u skladu sa zakonom.

*Dobrovoljni penzijski fond* – institucija kolektivnog investiranja u okviru koje se prikuplja i ulaže penzijski doprinos u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

*Član dobrovoljnog penzijskog fonda* – domaće i strano fizičko lice koje, neposredno ili preko organizatora penzijskog plana, pristupa dobrovoljnom penzijskom fondu.

*Penzijski doprinos* – novčana sredstva koja u dobrovoljni penzijski fond uplaćuje obveznik uplate.

*Obveznik uplate* – domaće i strano pravno i fizičko lice koje za račun člana dobrovoljnog penzijskog fonda vrši plaćanje penzijskog doprinosa, a koje može biti poslodavac, treće lice ili član fonda.

*Penzijski plan* – ugovor u korist trećih lica, koji je sastavni deo dobrovoljnog penzijskog fonda, zaključen između poslodavca, udruženja poslodavaca, profesionalnog udruženja ili sindikata i društva za upravljanje, a na osnovu kojeg se organizator obavezuje da uplaćuje penzijski doprinos u korist svojih zaposlenih, odnosno članova, a društvo za upravljanje ulaže prikupljena sredstva.

*Programirana isplata* – isplata akumuliranih novčanih sredstava sa računa člana dobrovoljnog penzijskog fonda u skladu sa posebnim ugovorom.

*Investiciona jedinica* – srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda.

## PRAVA ČLANOVA FONDA

*Pravo na izbor visine penzijskog doprinosa, dinamike i načina uplata*

Član fonda određuje visinu penzijskog doprinosa koji uplaćuje, kao i dinamiku uplata. Visina penzijskog doprinosa može da se menja, ali ne ispod minimalnog iznosa. Isto važi i za organizatora penzijskog plana.

Penzijski doprinos može se uplaćivati isključivo bezgotovinski i to: putem naloga za uplatu, obustavom od zarade, trajnim nalogom, odnosno putem naloga za prenos. Uplate penzijskog doprinosa mogu se vršiti u svim poslovnim bankama i poštama.

Dan konverzije uplate penzijskog doprinosa je dan priliva sredstava. Neto iznos uplaćenog doprinosa (uplaćeni doprinos umanjen za naknadu Društva) deli se vrednošću investicione jedinice na dan priliva sredstava.

*Pravo povlačenja i raspolaganja akumuliranim sredstvima*

Član fonda stiče pravo povlačenja i raspolaganja sredstvima najranije sa navršenih 58 godina života, a izuzetno i ranije, u slučaju trajne nesposobnosti za rad.

Zahtev za povlačenje sredstava podnosi se lično, u filijalama i poslovnicama Društva, uz dostavljanje odgovarajuće dokumentacije kojom se dokazuje ispunjenost propisanih uslova. Rok za rešavanje zahteva u prvom stepenu je 15 dana od dana kompletiranja dokumentacije. Ukoliko podnosilac zahteva ima prigovor na rešeni zahtev, isti u pisanoj formi podnosi Apelacionom odboru Društva, u roku od 15 dana od dana isplate odnosno od dana prijema obaveštenja da je njegov zahtev odbijen. Rok za rešavanje prigovora je 30 dana od dana podnošenja prigovora Apelacionom odboru. Isplata sredstava koja se vrši članu Fonda na njegov zahtev dobija se množenjem broja investicionih jedinica koje se isplaćuju i vrednosti investicione jedinice od prethodnog radnog dana.

Akumulirana sredstva mogu se povući jednokratnom isplatom, programiranom isplatom, kupovinom anuiteta ili kombinacijom ovih načina.

*Jednokratna isplata* podrazumeva povlačenje najviše do 30% akumuliranih sredstava koja se nalaze na individualnom računu, a akumulirana sredstva čine uplaćeni doprinosi uvećani za pripisanu dobit.

*Programirane isplate* vrše se na osnovu posebnog ugovora zaključenog između člana fonda i društva kojim se utvrđuju visina i učestalost programiranih isplata. Vrednost prve programirane isplate izračunava se na osnovu akumuliranog iznosa na individualnom računu svakog člana u trenutku obračuna programirane isplate, izabranog perioda primanja programirane isplate i načina isplate. Minimalni period na koji se ugovara programirana isplata akumuliranih sredstava je godinu dana, a može se isplaćivati nedeljno, mesečno ili na drugi period koji član izabere.

Povlačenjem i raspolaganjem akumuliranim sredstvima *kupovinom anuiteta* društvo, po nalogu i za račun člana fonda, vrši prenos sredstava u društvo za osiguranje i kupuje anuitet.

U slučaju smrti člana fonda, sredstva sa njegovog računa prenose se na lice koje je on prethodno odredio, a ukoliko to nije učinio ili lice nije poznato, primenjuje se zakon koji reguliše nasleđivanje. Na ostvarivanje prava na prenos sredstava licu koje je član fonda prethodno odredio shodno se primenjuju odredbe zakona kojim se uređuje osiguranje života u korist trećih lica. Povlačenjem i raspolaganjem sredstvima mora započeti najkasnije sa navršenih 70 godina života.

*Vlasničko pravo*

Kako je fond u vlasništvu svojih članova, uplatom sredstava na individualni račun, član postaje suvlasnik fonda srazmernom iznosu sredstava na individualnom računu, bez prava odlučivanja o načinu investiranja sredstava.

*Prava u slučaju prestanka uplata penzijskih doprinosa*

U slučaju privremenog ili trajnog prestanka uplate penzijskih doprinosa, član zadržava sva prava po osnovu ugovora o članstvu u dobrovoljnom penzijskom fondu.

*Pravo na prenos sredstava u drugi fond*

Član fonda ima pravo da akumulirana sredstva na svom individualnom računu delimično, odnosno u potpunosti prenese iz jednog penzijskog fonda u drugi fond odnosno fondove.

Prilikom prenosa sredstava u potpunosti, član fonda raskida ugovor o članstvu u postojećem fondu i zaključuje ugovor o članstvu u drugom dobrovoljnom penzijskom fondu.

Zahtev za prenos se, od 1. oktobra 2011., podnosi društvu koje upravlja dobrovoljnim penzijskim fondom čiji je podnosilac član.

U roku od 15 dana od dana prijema urednog zahteva za prenos, društvo koje je primilo zahtev je u obavezi da sa drugim društvom zaključi ugovor o prenosu sredstava, a u roku od 8 dana od dana zaključenja pomenutog ugovora i izvrši prenos sredstava. Ukoliko član fonda ima prigovor na rešeni zahtev za prenos, isti u pisanoj formi podnosi Apelacionom odboru Društva, u roku od 15 dana od dana prenosa sredstava odnosno od dana prijema obaveštenja da je njegov zahtev odbijen.

*Pravo na zaštitu sredstava na individualnom računu*

Sredstva na individualnom računu člana fonda ne mogu biti predmet prinudne naplate, zaloge, hipoteke i ne mogu se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu društva za upravljanje, kastodi banke ili drugih lica.

Izuzetno, imovina člana fonda može se koristiti kao garancija za obaveze člana prema Republici Srbiji i bankama u vezi sa kupovinom prvog stana, u skladu sa aktom Vlade.

*Pravo na informisanost*

Svaki član fonda, pre potpisivanja ugovora o članstvu u dobrovoljnom penzijskom fondu, mora biti upoznat sa ovim prospektom koji nudi sve informacije o fondu i društvu. Takođe, svakom članu fonda omogućen je neprekidan uvid u stanje sredstava na individualnom računu na internet adresi.

Društvo može neposredno ili preko posrednika da obavlja usluge pružanja informacija o članstvu u Fondu, druge radnje kojima se zainteresovana lica informišu o poslovanju Fonda, kao i podelu prospekta.

Posrednici mogu biti banke, a Društvo, u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, a na osnovu posebnog ugovora, angažuje fizička lica sa dozvolom Narodne Banke Srbije za obavljanje poslova informisanja o članstvu u dobrovoljnom penzijskom fondu.

Ova lica ne mogu primati novčane uplate radi kupovine investicionih jedinica, a za postupke i štetu koju posrednici i lica koja pružaju uslugu informisanja pričinu, odgovara Društvo.

*Pravo na prigovor*

Ako član fonda odnosno obveznik uplate smatra da se društvo ne pridržava obaveza iz zaključenog ugovora, može uputiti prigovor Apelacionom odboru društva. Društvo je dužno da podnosiocu prigovora odgovori u roku koji ne može biti duži od 30 dana od dana prijema prigovora.

Prigovor se može podneti i Narodnoj banci Srbije ukoliko podnosilac prigovora Društvu ne dobije zadovoljavajući odgovor u navedenom roku. Narodna banka Srbije razmatra prigovor, posreduje radi sprečavanja nastanka spora između podnosioca prigovora i Društva i štiti prava i interese tih lica.



Pravo na istovremeno članstvo u više fondova

Pojedinac može istovremeno biti član više dobrovoljnih penzijskih fondova. U tom slučaju, povlačenje sredstava iz jednog fonda ne uslovljava povlačenje sredstava iz drugih fondova.

PORESKI TRETMAN

Uplate penzijskih doprinosa od strane organizatora penzijskog plana do 4.343,00 dinara po članu plana oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana, kao i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje.

Uplate penzijskih doprinosa do 4.343,00 dinara koje se obustavljaju i plaćaju iz zarade zaposlenog - člana dobrovoljnog penzijskog fonda, oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana.

Na povučena akumulirana sredstva (jednokratno, programirano isplatom ili kombinacijom), član fonda plaća porez na kapitalni dobitak po stopi od 10%. Osnovicu za obračun poreza čini razlika između visine povučenih akumuliranih sredstava i iznosa uplaćenih penzijskih doprinosa.

Povlačenje akumuliranih sredstava po osnovu udela člana u neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda koja se, po nalogu i za račun člana fonda, ulaže u kupovinu anuiteta u društvu za osiguranje saglasno Zakonu o porezu na dohodak građana, oslobađa se poreza na kapitalni dobitak.

FUNKCIONISANJE DPF-ova

Penzijski fondovi postali su izbor za ulaganje novca velikom broju ljudi. U Srbiji hiljade ljudi pokušava da obezbedi sigurniju finansijsku budućnost ulažući svoj novac u penzijske fondove i na taj način ostvari penziju ili uštedi novac za treće doba.

Kako funkcioniše penzijski fond?

Penzijski fond je skup investicija u korist velike grupe ljudi sa ciljem da se vrednost uloženi sredstava uveća na dug rok. Uplatom penzijskih doprinosa ulažete svoj novac sa drugima koji, kao i vi, žele da ostvare dodatni prihod u starosti u vidu dopunske penzije. U društvu za upravljanje penzijskim fondom odluke o investiranju sredstava fonda donosi *portfolio menadžer* kao stručnjak za investiranje. Prinos od investiranja raspodeljuje se na individualne račune svih članova fonda, kao što se i eventualni gubitak od investiranja deli između svih članova fonda.

Ulaganjem u penzijski fond stičete deo vlasništva fonda u vidu *investicionih jedinica*. Svaki uplaćeni penzijski doprinos automatski se pretvara u investicione jedinice. Na individualnom računu člana evidentira se broj investicionih jedinica u njegovom vlasništvu. Visina penzijskih doprinosa direktno utiče na broj investicionih jedinica. Uplaćena sredstva na individualni račun člana fonda uvećavaju se kontinuiranim pripisivanjem dobiti od investiranja.

Vrednost investicione jedinice se menja svakodnevno, u zavisnosti od uspešnosti investiranja. Kada raste vrednost investicija, raste i vrednost investicionih jedinica i obrnuto. Penzijski fondovi investiraju sredstva u različite oblike finansijskih instrumenata.

Koje su prednosti penzijskog fonda?

Profesionalni menadžment

Profesionalni portfolio menadžeri donose sve odluke o tome u koje hartije od vrednosti treba investirati, kao i kada ih treba kupiti ili prodati. Uštedećete sopstveno vreme prepuštajući im svoju odluku. Portfolio menadžeri takođe imaju pristup informacijama i istraživanjima koja nisu lako dostupna pojedincima kao investitorima.

Prednost veličine

Okupljanje velikog broja manjih investitora u fond, portfolio menadžeru omogućava znatnu prednost veličine uloga kojim može da ostvari više stope i naknade kod posrednika za investiranje, kao i bolje uslove kod investicija, posebno investicija u dužničke hartije. Fondovi imaju pristup investicijama većeg obima koje individualnim investitorima nisu dostupne.

Diversifikacija

Diversifikacija predstavlja istovremeno ulaganje u različite instrumente. Vrednost vaše investicije će se povećavati i smanjivati tokom vremena, što je i priroda investiranja. Diversifikacija omogućava vašim investicijama da dugoročno ostvare viši prinos i istovremeno smanjuje rizik od gubitka.Poreske prednosti

Kada poslodavac u vašu korist plaća penzijski doprinos, on se do određenog limita ne smatra zaradom, te je trošak poslodavca znatno niži nego u slučaju da vam isti iznos isplaćuje kao zaradu.

Administracija individualnih računa

Ažurno administriranje individualnog računa omogućava vam neposredno i jednostavno praćenje vaših ulaganja. Pored toga, obaveza društva za upravljanje je da jednom godišnje svim članovima fonda dostavi izvod sa individualnog računa.

Koji su rizici investiranja u penzijski fond?

Svi žele da investiranjem zarade novac, ali postoji mogućnost i da se novac izgubi. To se naziva *rizikom* i suočavanje s njim nije prijatno. Vrednost imovine penzijskog fonda menja se svakodnevno. Fond u strukturi ima različite finansijske instrumente tako da kretanje cena na berzi, promena kamatnih stopa, fluktuacije kursa domaće valute prema drugim valutama, kao i drugi faktori, uslovljavaju promene vrednosti

investicione jedinice Fonda i akumuliranog iznosa sredstava na računima članova fonda.

Kako penzijski fond može da smanji rizik?

Nema sumnje da ulaganje u penzijske fondove nosi određeni rizik. Profesionalni tim na čelu sa portfolio menadžerom upotrebom različitih kvalitativnih i kvantitativnih metoda nastoji da kreira optimalnu strukturu portfelja fonda. Imajući u vidu dugoročan karakter investiranja u penzijske fondove i velik značaj akumuliranih sredstava za članove, osnovni cilj je minimiziranje rizika ukupnog portfelja uz postizanje stabilnih prinosa.

INVESTICIONA POLITIKA FONDA

Sredstva Fonda u potpunosti su nezavisna od sredstava Društva, što podrazumeva dva odvojena bankarska računa. Na račun Fonda, koji otvara i vodi kastedo banka, vrši se uplata penzijskih doprinosa. Doprinosi se pretvaraju u investicione jedinice i evidentiraju na individualnim računima članova. Na račun Društva uplaćuju se naknade za organizovanje i upravljanje Fondom.

Podaci o vrednosti investicione jedinice objavljuju se u dnevnom listu „Politika” i na internet prezentaciji Društva.

Ciljevi i načela investiranja

Osnovni ciljevi investicione politike su *sigurnost* i *isplativost* investiranih sredstava. Društvo investira sredstva članova Fonda u finansijske instrumente koji obezbeđuju optimizaciju portfelja, odnosno najbolji odnos između rizika ulaganja i stope ostvarene dobiti.

Sredstva dobrovoljnog penzijskog fonda investiraju se u skladu sa sledećim načelima:

- *načelo sigurnosti*, koje se ostvaruje investiranjem u hartije od vrednosti izdavaoca sa visokim rejtingom;
- *načelo diversifikacije portfelja*, koje se ostvaruje ulaganjem u različite finansijske instrumente (državne obveznice, korporativne obveznice, trezorski zapisi, akcije, bankarski depoziti, hipotekarne obveznice, itd). Pritomenom različitih kvantitativnih metoda vrši se i horizontalna diversifikacija, odnosno odabir konkretnih hartija od vrednosti u okviru različitih vrsta instrumenata koje su u ponudi. Najznačajniji emiteniti finansijskih instrumenata su država, poslovne banke, preduzeća, lokalna samouprava.
- *načelo održavanja likvidnosti*, koje se postiže ulaganjem u hartije od vrednosti koje se brzo mogu prodati i kupiti po stabilnoj ceni. Cilj fonda je da u portfelju ima dovoljan procenat likvidnih finansijskih instrumenata kako bi u svakom trenutku mogao da ispunjava svoje obaveze.

Investiciona politika dobrovoljnog penzijskog fonda je, pored navednih investicionih načela, bazirana i na investicionim ograničenjima utvrđenim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i Odlukom Narodne banke Srbije o maksimalnim visinama ulaganja imovine, kao i uslovima i načinu ulaganja te imovine u inostranstvu. U skladu sa tim, imovina fonda se može ulagati:

U zemlji, i to u:

Vrsta investicije	Maksimalna visina ulaganja (% od vrednosti imovine)	Maksimalna visina ulaganja (% od vrednosti imovine)
	do 30.09.2011.	od 1.10.2011.
1. Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije i Republika Srbija, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije		bez ograničenja
2. Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajne i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji	do 20%	
3. Dužničke hartije od vrednosti pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji	do 20%	
4. Hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije	do 30%	Do 50% imovine, odnosno do 10% u HoV jednog emitenta
5. Kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili garantuju banke sa sedištem u Republici u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata		
6. Depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji	do 20%	Do 10%
7. Akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listrane <i>prime market</i> -u Beogradske berze	do 40%	
8. Akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listrane na <i>prime market</i> -u Beogradske berze	do 10%	Do 40%
9. Akcije domaćih (tač.7. i 8.) i stranih pravnih lica	do 60%	
10. Nepokretnosti na teritoriji Republike Srbije		Ukupno do 5% (do 2% u jednu)
11. Novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici Srbiji		Ukupno do 35% (do 5% u pojedinačnu banku)
12. Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima upravljaju društva za upravljanje sa sedištem u Republici		do 5%

U inostranstvu, i to u:

Vrsta investicije	Maksimalna visina ulaganja
1. Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države i međunarodne finansijske institucije	
2. Dužničke hartije od vrednosti pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD)	
3. Akcije stranih pravnih lica koje su listrane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica EU, odnosno OECD	do 10%
4. Depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD, u skladu sa članom 31, stav 1, tačka 10. Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima	
5. Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima upravljaju društva za upravljanje sa sedištem u u državama članicama EU i OECD*	

\*do 5%.

Maksimalnu visinu, uslove i način ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda određuje Narodna banka Srbije.

Sprovođenje investicione politike definisano je procedurama za upravljanje tržišnim rizikom, za donošenje investicionih odluka i praćenje tržišnog rizika, kao i proceduram za praćenje likvidnosti trgovanja akcijama listiranih na Beogradskoj berzi.

Detaljan investicioni portfolio Fonda:

1. Akcije koje su listirane na *prime market*-u Beogradske berze

Emitent akcija koje su listirane na <i>prime market</i> -u Beogradske berze	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. Aerodrom Beograd a.d. Beograd	-	3,51%
2. Energoprojekt holding a.d. Beograd	1,44%	0,99%
3. Naftna industrija Srbije a.d. Novi Sad	8,95%	-
4. Sojaprotein a.d. Bečež	1,29%	1,32%
5. Tiger a.d. Piroć	0,96%	0,37%

2. Akcije koje nisu listirane na *prime market*-u Beogradske berze

Emitent akcija koje nisu listirane na <i>prime market</i> -u Beogradske berze	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. Alfa plam a.d. Vranje	0,20%	-
2. Galenika fitofarmacija a.d. Zemun	2,52%	0,14%
3. Pupin Telekom a.d. Beograd	0,05%	-

3. Korporativne obveznice

Korporativne obveznice	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. NLB banka a.d. Beograd	1,28%	1,03%

4. Državni zapisi Republike Srbije

Državni zapisi Republike Srbije	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. Šestomesečni zapisi	47,03%	-
2. Pedesetdneveljni zapisi	-	20,85%
3. Dvadesetčetvoromesečni zapisi	-	19,21%
4. Tridesetšestomesečne kuponske obveznice	-	8,06%

5. EUR obveznice Republike Srbije

EUR obveznice Republike Srbije	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. A2012	-	0,01%
2. A2013	-	0,03%
3. A2014	-	0,06%
4. A2015	-	0,19%
5. A2016	-	0,07%

6. Novčani depoziti kod banaka

Naziv banke	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. PB Agrobanka a.d. Beograd	2,74%	2,33%
2. NLB banka a.d. Beograd	1,21%	-
3. Piraeus banka a.d. Beograd	0,51%	1,84%

7. Nepokretnosti

Tip nepokretnosti	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. Investiciona nekretnina	2,19%	1,80%

8. Sredstva na novčanim računima kod banaka

Naziv banke i tip računa	Procenat učešća u bruto imovini fonda na dan	
	31.12.2010.	30.06.2011.
1. Societe Generale Bank a.d. Srbija sredstva na transakcionom računu	7,05%	18,90%
2. Societe Generale Bank a.d. Srbija sredstva na namenskom računu za kupovinu akcija	0,16%	0,02%
3. Societe Generale Bank a.d. Srbija sredstva na namenskom računu za kupovinu obveznica	22,41%	19,17%

Nadležnosti Investicionog odbora i portfolio menadžera

Investicioni odbor u okviru svoje nadležnosti:

- 1) prelaže i razmatra investicioni program Fonda;
- 2) predlaže i razmatra kupovinu/prodaju različitih finansijskih instrumenata;
- 3) predlaže i razmatra ulaganje u vezi sa nekretninama;
- 4) vrši stručnu kontrolu u pogledu sprovođenja utvrđenog investicionog programa fonda i;
- 5) obavlja druge poslove koje utvrdi Skupština ili Upravni odbor Društva.



Investicioni odbor se sastaje najmanje jednom mesečno. Na sastancima Investicionog odbora utvrđuje se kvartalni investicioni program Društva za naredni kvartal i razmatraju se izveštaji portfolio menadžera. Način i struktura izveštaja koji se dostavljaju Investicionom odboru detaljno su regulisani internim procedurama Društva. Investicioni program usvaja Upravni odbor na predlog Investicionog odbora.

Portfolio menadžer je odgovoran za upravljanje sredstvima Fonda pod uslovima utvrđenim zakonom, prospektom i drugim opštim aktima Društva, kao i za sprovođenje investicione politike Društva.

Portfolio menadžer predlaže politiku ulaganja u hartije od vrednosti, donosi investicione odluke, vrši procenu vrednosti portfelja i taktičku raspodelu sredstava u okviru zakonskih ograničenja, prati realizaciju investicija, prati tržišni rizik celokupnog portfolija i pojedinih delova portfolija, obezbeđuje upravi Društva podatke o investiranju u određenom vremenskom periodu, kontinuirano izveštava upravu Društva o vrednosti i strukturi portfelja, kontinuirano izveštava Investicioni odbor o izvršenim investicijama, tržišnom riziku portfolija i pojedinih delova portfolija, obezbeđuje računovodstvene podatke sa detaljima svih investicionih transakcija i obezbeđuje analize pojedinih investicija.

#### *Izmena investicione politike*

U postupku definisanja investicione politike, Investicioni odbor se primarno rukovodi analizom osnovnih makroekonomskih pokazatelja i projekcijom njihovog budućeg kretanja. Osnovni zadatok Investicionog odbora je utvrđivanje globalne politike investiranja, odnosno kreiranje strukture imovine Fonda prema pojedinim klasama finansijskih instrumenata u zemlji i inostranstvu, kao i definisanje optimalne valutne i terminske strukture portfolija.

U slučaju nepredviđenih okolnosti na finansijskim tržištima, Investicioni odbor može predložiti izmenu investicione politike i dostaviti ga Upravnom odboru Društva na usvajanje.

O izmenama investicione politike Društvo obaveštava sve članove, odnosno obveznike uplate, najmanje 30 dana pre početka primene izmenjene investicione politike, u skladu sa Pravilima poslovanja. Nova investiciona politika objavljuje se u prospektu i na internet adresi Društva. Pored objavljivanja u obliku vesti na internet adresi, članovi se sa izmenama investicione politike mogu upoznati i u prostorijama Društva.

#### *Rizici poslovanja*

Upravljanje Fondom podrazumeva sprovođenje investicione politike i ulaganje imovine u različite finansijske instrumente. Iako Društvo sprovodi konzervativnu politiku investiranja i najveći deo sredstava članova ulaže u niskorizične instrumente sa stabilnim stopama prinosa, rizik nije moguće u potpunosti isključiti. Kao posledica toga, postoji mogućnost da prinos od ulaganja imovine fonda bude nezadovoljavajući ili negativan. Osnovni rizici zbog kojih Fond može ostvariti nezadovoljavajući ili negativan prinos su: tržišni rizik, operativni rizik, rizik likvidnosti i rizik usklađenosti poslovanja sa propisima. Primenom različitih kvalitativnih i kvantitativnih procedura Fond nastoji da minimizira rizik uz ostvarivanje optimalnog prinosa.

#### *Tržišni rizik*

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda zbog promena na finansijskom tržištu i naročito obuhvata sledeće rizike: rizik promene kamatnih stopa, rizik promene cena hartija od vrednosti, rizik promene cena nepokretnosti i valutni rizik.

a) Rizik promene kamatnih stopa – Fond može biti izložen riziku promene kamatnih stopa u slučaju da je prinos finansijskih instrumenata u portfelju vezan za promenljivu kamatnu stopu. Fond je izložen i riziku zbog promene referentnih stopa na tržištu, a posledica takvih okolnosti je mogućnost da se sredstva u budućnosti investiraju uz niže stope prinosa. Zbog osetljivosti dela imovine Fonda na promenu kamatne stope, prate se makro i mikro pokazatelji (kretanje inflacije, referentne kamatne stope, kreditni rejting zemlje, aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza privrednih sektora, ostvareni rezultati i planovi poslovanja individualnih emitenata, itd). Nakon detaljne analize, definiše se i ročna struktura instrumenata koje će Fond držati u portfelju.

b) Rizik promene cena hartija od vrednosti – Rizik se ogleda u mogućnosti promene cena finansijskih instrumenata koji se nalaze u portfelju Fonda. Diversifikacijom, odnosno ulaganjem imovine u različite instrumente utiče se na optimizaciju prinosa portfelja i smanjivanje rizika od promene cena pojedinih hartija od vrednosti.

c) Rizik promene cena nepokretnosti – Brojni su faktori koji utiču na promenu cena nekretnina. To su odnos ponude i tražnje za stambenim i poslovnim jedinicama, geografska lokacija, jačanje životnog standarda, promena poreske politike u ovoj oblasti i mnogi drugi. U cilju smanjenja ovog rizika, Fond će pažljivo pratiti faktore koji mogu uticati na promenu cena nekretnina i ponašaće se u skladu sa svojim načelima i ciljevima.

d) Valutni rizici – Društvo ima mogućnost investiranja sredstava u finansijske instrumente koji su denominovani u stranoj valuti. S obzirom da se celokupna imovina fonda iskazuje u domaćoj valuti, valutni rizik je prisutan i odnosi se na promenu deviznog kursa tokom perioda u kom se u portfelju nalaze hartije emitovane u stranoj valuti. U skladu sa tim, postoji niz mera koje se primenjuju kako bi se ovaj rizik smanjio (praćenje istorijskog kretanja deviznog kursa, praćenje aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza kretanja referentnih kamatnih stopa, primena fundamentalne i tehničke analize).

#### *Operativni rizik*

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj društva, odnosno fonda i to zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Spoljne operativne rizike Društvo će smanjiti tako što će, kao svoje poslovne partnere, birati renomirane domaće i strane banke, brokersko dilerska društva i druge finansijske institucije i preduzeća koja su već pozicionirana na tržištu i u svom poslovanju su uspešna i profesionalna.

U cilju smanjenja unutrašnjih operativnih rizika, Društvo je donelo procedure koje detaljno regulišu sve segmente poslovanja, kao i adekvatne i efikasne postupke interne kontrole koji odgovaraju prirodi, složenosti i rizičnosti poslova društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo je obezbedilo informacioni sistem koji predstavlja kompletno informatičko rešenje čiju osnovu predstavlja aplikativno rešenje procesa poslovanja u oblasti penzijskih fondova.

#### *Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost društva da ispunjava svoje dospеле obaveze. Procedure za kontrolu ovog rizika posebno uređuju obavezu Društva da stalno raspolaze dovoljnim iznosom likvidnih sredstava, radi obezbeđenja od tog rizika u poslovanju.

#### *Rizik usklađenosti poslovanja s propisima*

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom, odnosno sprečavanje pranja novca.

#### **POSLOVNA TAJNA**

Direktor, članovi uprave, zaposlena lica i povezana lica društva dužna su da informacije o dobrovoljnom penzijskom fondu ili društvu za upravljanje tim fondom koje bi mogle stvoriti pogrešnu predstavu o poslovanju društva, odnosno fonda, čuvaju kao poslovnu tajnu. Isto tako, ne mogu davati informacije o budućim aktivnostima i poslovnim planovima društva za upravljanje, osim u slučajevima predviđenim zakonom, informacije o stanju i prometu na računima dobrovoljnog penzijskog fonda i njegovih članova, kao i o drugim podacima koji su od značaja za poslovanje dobrovoljnog penzijskog fonda, a za koje su saznali tokom obavljanja poslova društva za upravljanje. Izuzetno, prethodno navedeni podaci mogu se saopštavati i stavljati na uvid trećim licima samo prilikom nadzora poslovanja, na osnovu naloga suda, nadležnog organa uprave, ili na osnovu zakona.

#### **DIREKTOR, ČLANOVI UPRAVE DRUŠTVA I NJIHOVA OVLAŠĆENJA**

Direktor: Milan Kovač  
Upravni odbor: 1. Dragan Milošević  
2. Jovanka Jovanović  
3. Marina Samardžić

Direktor zastupa Društvo, organizuje rad Društva, rukovodi njegovim radom i vrši druga ovlašćenja u skladu sa zakonom i aktima Društva.

Ovlašćenja Upravnog odbora, kao upravljačkog organa Društva, detaljno su uređena osnivačkim aktom. U nadležnosti Upravnog odbora, između ostalog, je usvajanje Pravila poslovanja i Pravidnika o tarifi, kao i donošenja drugih akata poslovne politike i opštih akata, izbor i razrešenje internog revizora, donošenje Pravidnika o radu interne revizije, usvajanje godišnjeg plana i programa rada interne revizije, usvajanje šestomesečnog i godišnjeg izveštaja o internoj reviziji, usvajanje investicionog programa, izbor i zaključenje ugovora sa kasteri bankom, kao i obavljanje drugih poslova u skladu sa zakonom, osnivačkim aktom i drugim opštim aktima Društva.

#### **KASTODI BANKA I USLUGE**

Društvo koristi kasteri usluge „Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd“, Bulevar Zorana Đinđića 50a/b.

Banka, po nalogu Društva, obavlja sledeće kasteri usluge:

- 1) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra hartija od vrednosti u svoje ime, a za račun članova dobrovoljnog penzijskog fonda (zbirni kasteri račun);
- 2) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 3) otvara novčani račun Fonda, na koji će se prikupljati penzijski doprinosi;
- 4) otvara i vodi dinarske, odnosno devizne račune, čija sredstva čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 5) vrši prenos novčanih sredstava koja čine imovinu Fonda u novčane depozite;
- 6) vrši isplate akumuliranih sredstava za svakog člana Fonda;
- 7) izvršava naloge Društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine ukoliko oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- 8) kontroliše, potvrđuje i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o neto vrednosti imovine Fonda i vrednosti investicione jedinice, obračunatih od strane Društva;
- 9) kontroliše prinos Fonda, obračunatog od strane Društva; obaveštava Narodnu banku Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- 10)

11) obavlja i druge poslove u skladu sa zakonom.

Sva zainteresovana lica mogu izvršiti uvid u opšta akta Društva u prostorijama Društva svakog petka u terminu 12.00 -15.00 časova.