

## **P R O S P E K T**

### **Dobrovoljnog penzijskog fonda „DDOR GARANT“**

»DDOR GARANT« Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd, (u daljem tekstu: Društvo), sa sedištem u ul. Maršala Birjuzova br 3-5, sa matičnim brojem 20230240 i registracionim brojem BD 216998 od 11.12.2006.godine.

Prethodno, Garant penzijsko društvo, društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd, dobilo je dozvolu za organizovanje i upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Garant Rešenjem Narodne banke Srbije broj 10179 od 16.11.2006. godine.

Početak poslovanja dobrovoljnog penzijskog fonda DDOR GARANT smatra se dan kada je objavljena prva vrednost investicione jedinice dobrovoljnog penzijskog fonda Garant, odnosno 10.01.2007. godine.

GARANT Penzijskom društvu, društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd je 04.03.2010. godine pripojeno Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom »HYPO« a.d. Beograd. Istovremeno, izvršeno je spajanje uz pripajanje i dobrovoljnih penzijskih fondova »HYPO« i »GARANT«.

Zbog sprovedene statusne promene spajanja uz pripajanje, u periodu od 04.03.2010. godine do 23.12.2010. godine prethodno Garant, Penzijsko društvo i GARANT dobrovoljni penzijski fond posluju pod novim poslovnim imenom »HYPO GARANT«.

Rešenjem Narodne banke Srbije broj 14860 od 17.12.2010. godine izdata je dozvola za spajanje uz pripajanje Hypo-Garant penzijskog društva, društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd (u daljem tekstu: Hypo-Garant) sa Društvom za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom »DDOR Penzija Plus« (u daljem tekstu: DDOR).

Hypo-Garant je društvo sticalac, DDOR je društvo koje na osnovu statusne promene spajanja uz pripajanje prestaje da postoji.

Izmenjeno puno poslovno ime »Hypo-Garanta« Penzijskog društva, kao društva sticaoca nakon registracije statusne promene je:

**»DDOR GARANT« Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd**, sa istim matičnim i registracionim brojem.

Tokom sprovođenja postupka statusne promene spajanja uz pripajanje penzijskih društava Hypo-Garant i DDOR, rešenjem Narodne banke Srbije odobren je zahtev za spajanje dobrovoljnog penzijskog fonda Hypo-Garant (u daljem tekstu: Hypo-Garant fond) i dobrovoljnog penzijskog fonda »DDOR Penzija Plus« (u daljem tekstu: DDOR fond).

Rešenjem Agencije za privredne registre BD broj 144987/2010 registrovana je statusna promena spajanja uz pripajanje navedenih društava u Registru privrednih subjekata dana 23.12.2010. godine.

Po sprovedenoj statusnoj promeni spajanja fondova, Dobrovoljni penzijski fond DDOR GARANT (u daljem tekstu: Fond) posluje pod novim poslovnim imenom od 24.12.2010. godine.

»DDOR GARANT« Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd upravlja sa dva dobrovoljna penzijska fonda:

**1. Dobrovoljnim penzijskim fondom »DDOR GARANT« Beograd** kao dobrovoljni penzijski fond članova za opredeljenje u EUR i RSD (u Registru dobrovoljnih penzijskih fondova Narodne banke Srbije registrovan pod br. 1000265) i

**2. Dobrovoljnim penzijskim fondom »DDOR GARANT DINAR«** samo za RSD (u registru dobrovoljnih penzijskih fondova Narodne banke Srbije registrovan pod br. 1001041).

#### **1. Uvod**

Dobrovoljni penzijski fond je fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina bez svojstva pravnog lica, koji se osniva sa ciljem da obezbedi članovima fonda dodatne prihode u starosti.

Organizovanje i upravljanje fondom je osnovna i jedina delatnost posebnih privrednih društava osnovanih radi obavljanja delatnosti upravljanja dobrovoljnim penzijskim fondovima.

Imovina dobrovoljnog penzijskog fonda je u svojini članova fonda, srazmerno njihovom udelu u imovini fonda. Imovina dobrovoljnog penzijskog fonda je odvojena od imovine društva za upravljanje. Imovina dobrovoljnog penzijskog fonda se obavezno vodi na računu kod kastodi banke.

Imovina fonda ne može biti predmet prinudne naplate, zaloge, hipoteke, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu društva, kastodi banke ili drugih lica, niti

koristiti za izmirivanje obaveza člana fonda i drugih lica prema trećim licima.

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

Pri uplati, isplati i prenosu sredstava iz Fonda, Društvo primenjuje postupke sprečavanja pranja novca i finansiranja terorizma.

**Objašnjenje uloge prospekta i osnovnih pojmova koji se vezuju za sistem dobrovoljnih penzijskih fondova**

Prospekt i skraćeni prospekt su dokumenti u kojima društvo informiše postojeće i potencijalne članove o bitnim informacijama o fondu i društvu koje upravlja tim fondom.

Prospekt je sastavni deo ponude za sklapanje ugovora o članstvu u Fondu.

Penzijski doprinos u Fond uplaćuje:

- a) fizičko lice - član Fonda ili drugo lice za račun fizičkog lica,
- b) organizator, u svoje ime i za račun zaposlenog, odnosno člana sindikata, u skladu sa penzijskim planom,
- c) poslodavac, u ime i za račun zaposlenog, u skladu sa Ugovorom o članstvu.

Penzijski doprinos predstavlja novčana sredstva koja u fond uplati član. Uplaćeni penzijski doprinosi, kao i sredstva preneti iz drugog fonda dodaju se na stanje na individualnom računu člana, a broj investicionih jedinica po transakciji se izračunava kao decimalni broj sa pet decimala koji se dobija deljenjem iznosa transakcije i vrednosti investicione jedinice obračunate za dan kada su uplaćeni doprinosi pristigli na račun fonda.

Sredstva koja se prenose drugom fondu, stvarni troškovi prenosa i isplaćena sredstva oduzimaju se od stanja na individualnom računu člana, a broj investicionih jedinica po toj transakciji izračunava se kao decimalni broj sa pet decimala koji se dobija deljenjem iznosa transakcije i vrednosti investicione jedinice koja je obračunata na dan dostavljanja naloga za isplatu.

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini fonda. Neto vrednost imovine fonda jednaka je proizvodu broja investicionih jedinica svih članova i vrednosti investicione jedinice na taj dan. Neto vrednost imovine fonda predstavlja vrednost imovine umanjene za iznos obaveza. Vrednost imovine fonda se obračunava prema poštenoj (fer) vrednosti. Obračun vrednosti imovine i vrednosti investicione jedinice fonda vrši se za svaki dan u godini.

**2. Osnovni podaci o poslovanju Fonda**

**Vrednost imovine Fonda na dan 31.12.2010.godine i 30.11.2011. godine iznosi:**

*-Ukupna vrednost imovine Fonda na dan 31.12.2010. iznosi 2.012.386.571,60 dinara,*

*-Ukupna vrednost imovine Fonda na dan 30.11.2011. godine iznosi 2.261.143.807,27 dinara,*

*-Neto vrednost imovine na dan 31.12.2010. iznosi 1.988.617.358,57 dinara,*

*Neto vrednost imovine na dan 30.11.2011. godine iznosi 2.256.300.156,79 dinara.*

**Struktura imovine Fonda na dan 31.12.2010 godine i 30.11.2011. godine:**

Investicije	Učešće u ukupnoj imovini 30.11.2011.	Učešće u ukupnoj imovini 31.12.2010	Ograničenje po Odluci NBS
Akcije	3,23%	6,65%	40%
Akcije na listingu A	2,02%	4,87%	
Akcije koje nisu na listingu A	1,21%	1,78%	
Obveznice	36,65%	48,71%	100%
Obveznice Republike Srbije	34,52%	44,74%	100%
Obveznice Republike Irske	0%	1,39%	10%
Obveznice NLB banke a.d. Beograd	2,13%	2,58%	5%
Trezorski zapisi Republike Srbije	42,87%	36,25%	100%
Oročeni depoziti kod banaka	12,97%	1,55%	35%
Marfin banka a.d. Beograd	0,00%	0,19%	
Unicredit bank a.d. Beograd	3,66%	0,71%	
Hypo Alpe-Adria bank a.d. Beograd	4,90%	0,65%	
Procredit bank a.d. Beograd	0,79%	0%	
Societe Generale banka Srbija a.d. Beograd	1,80%	0%	
Eurobank EFG a.d. Beograd	1,82%	0%	
Sredstva na računu kod kastodi banke	4,22%	6,82%	5%
Potraživanja	0,06%	0,02%	Nema ograničenja

Organizovana tržišta na kojima se trguje hartijama od vrednosti su: 1)Beogradska berza a.d. Beograd, Omladinskih brigada 1; 2)Ostala organizovana tržišta u Evropi.

## Neto prinosi

-Prinos DDOR GARANT fonda za poslednju poslovnu godinu (01.01.10. - 31.12.10 godine) **iznosi 9,40%**,

-Prinos DDOR GARANT fonda za period (01.04.2010-31.03.2011 godine) **iznosi 5,85%**

-Prinos fonda DDOR GARANT za period (01.07.2010-30.06.2011 godine) **iznosi 3,14%**

-Prinos fonda DDOR GARANT za period (01.10.2010-30.09.2011 godine) **iznosi 0,87%**

-Godišnji prinos od početka poslovanja DDOR GARANT fonda (10.01.07. - 30.09.2011. godine) **iznosi 6,03%**

### Godišnji neto prinosi od početka poslovanja

Period poslovanja	Godišnji neto prinos
10.01.-31.12.2007.	7,42%
01.01.-31.12.2008.	-7,07%
01.01.-31.12.2009.	12,66%
01.01.-31.12.2010.	9,40%
01.04.2010-31.03.2011	5,85%
01.07.2010-30.06.2011	3,14%
01.10.2010-30.09.2011	0,87%

*Napomena: Prinosi ne predstavljaju garanciju budućih rezultata, odnosno mogu biti viši ili niži od navedenih.*

### Minimalni iznos penzijskih doprinosa

Minimalni iznos penzijskih doprinosa za uplatu u Fond je 500,00 dinara.

### Naknade koje Društvo naplaćuje

1.Društvo prilikom uplate penzijskih doprinosa, naplaćuje naknadu po stopi od 2,7% od iznosa izvršene uplate.

Naknada za jednokratne i periodične uplate penzijskih doprinosa za fizička lica naplaćuje se po nižim stopama, u zavisnosti od visine uplaćenog penzijskog doprinosa i to:

-Na penzijski doprinos uplaćen u iznosu od 100.001,00 dinar do 500.000,00 dinara obračunava se naknada prilikom uplate doprinosa po stopi od 2,50% od vrednosti izvršene uplate,

-Na penzijski doprinos uplaćen u iznosu od 500.001,00 dinar do 1.000.000,00 dinara obračunava se naknada prilikom uplate doprinosa po stopi od 2,35% od vrednosti izvršene uplate,

-Na penzijski doprinos uplaćen u iznosu od 1.000.001,00 dinar do i više, obračunava se naknada prilikom uplate doprinosa po stopi od 2,25% od vrednosti izvršene uplate.

Naknada prilikom uplate penzijskog doprinosa od strane Organizatora penzijskog plana biće definisane ugovorom o

penzijskom planu i ne mogu biti više od 2,7% od vrednosti izvršenih uplata.

2.Naknadu za upravljanje Fondom, po stopi od 2% godišnje na obračunsku neto vrednost imovine Fonda. Naknada se obračunava dnevno, kao procenat podeljen sa 365,25 na obračunsku neto vrednost imovine Fonda.

3.Naknadu za prenos računa člana Fonda u visini stvarnih troškova prenosa sredstava. Prenos sredstava sa individualnog računa člana na račun u drugi fond ne smatra se uplatom doprinosa.

### 3.Investiciona politika Fonda i pravila upravljanja rizicima

#### Tip i profil Fonda DDOR GARANT

Dobrovoljni penzijski fond "DDOR GARANT" je Fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina članova bez svojstva pravnog lica, koji se osniva s ciljem da obezbedi članovima fonda dodatne prihode u starosti.

Dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT« počeo je sa radom januara 2007. godine, namenjen je članovima koji žele da njihova sredstva budu uložena u najsigurnije državne hartije od vrednosti i koji kroz duži period ulaganja i kapitalizacije, očekuju prinose i uvećanje imovine u skladu sa preuzetim rizikom.

Prilikom ulaganja imovine Fonda, Društvo će se rukovoditi ciljem održavanja ravnoteže između obezbeđenja sigurnosti imovine Fonda i ostvarenja viših prinosa na ulaganja. Ulaganje u Fond podrazumeva ulaganje na dugi rok koje ima za cilj ostvarenje prinosa u odnosu na preuzeti rizik. Fond je namenjen članovima koji imaju umeren do konzervativan nivo tolerancije ka riziku.

Fond karakteriše investiciona politika sa akcentom ulaganja u najsigurnije državne hartije od vrednosti, kao i pasivan način upravljanja portfoliom Fonda.

Dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT« namenjen je članovima svih starosnih i materijalnih struktura koji žele ulaganjem na umereno konzervativan način ostvare dodatne prihode u budućnosti.

### II Ulaganje imovine dobrovoljnog penzijskog fonda

#### Investicioni cilj Fonda

Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, a u skladu sa sledećim načelima:

- načelo sigurnosti imovine Fonda - u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- načelo diversifikacije portfolia - u strukturi portfolia Fonda nalaze se različite vrste hartija od vrednosti koje se razlikuju prema emitentu, prema dospeću, očekivanom prinosu, riziku koji nose kao i prema drugim obeležjima;
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti - u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni;

Osnovni cilj upravljanja imovinom članova ovog Fonda je ostvarivanje stope prinosa više od reperegnog indeksa penzionih fondova Fondex i nivoa inflacije.

#### **Nivoi rizičnosti Fonda**

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno Fonda.

Upravni odbor Društva je na svojoj sednici održanoj dana 16.05.2011. godine usvojio Procedure za upravljanje rizicima kojima je utvrđen takav sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Društva i Fonda koji omogućava efektivno i efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i upravljanje svim vrstama rizika, a naročito:

- tržišnim rizikom i
- rizikom likvidnosti.

#### **Tržišni rizik**

Procedure kojima Fond kontroliše tržišni rizik obuhvataju kvalitativni i kvantitativni način kontrole tog rizika.

Kvalitativni način kontrole tržišnog rizika u Fondu obuhvata procedure kojima se utvrđuju način kontrole sistemskih rizika kojima je izložena imovina Fonda, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnih rizika.

Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika obuhvata dnevno izračunavanje vrednosti pod rizikom (VaR) pod kojom se podrazumeva najveće umanjeње vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se kao procenat vrednosti neto-imovine Fonda. Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika podrazumeva primenu i ostalih statističkih metoda koje mogu biti relevantne kod upravljanja tržišnim rizikom u Fondu.

#### **Rizik promene cena hartija od vrednosti**

Najčešći uzroci promena cena akcija su objava poslovnih rezultata preduzeća, spajanja i akvizicije preduzeća. Na cene obveznica najviše utiču promene kamatnih stopa, promene kreditnog rejtinga, koje rezultiraju promenama ponude i tražnje za pojedinom vrstom hartija od vrednosti na lokalnom i međunarodnom tržištu.

Opšti rizik promene cena hartija od vrednosti je rizik promene cena hartija od vrednosti usled promene opšteg nivoa cena hartija od vrednosti. Specifični rizik promene cena hartija od vrednosti je rizik promene cena hartija od vrednosti usled promene bitnih činilaca poslovanja vezanih za njihovog emitenta.

#### **Valutni rizik**

Valutni rizik u Fondu prisutan je zbog neizvesnosti oscilacija kursa domaće valute u odnosu na strane valute. S obzirom da penzijski fondovi u Srbiji mogu ulagati u inostrane hartije od vrednosti i u domaće hartije od vrednosti koje su nominovane u različitim valutama (obveznice stare devizne štednje - emitovane su u EUR), svaka promena kursa domaće valute u odnosu na stranu valutu menja vrednost imovine Fonda, s obzirom da se celokupna imovina Fonda iskazuje u domaćoj valuti.

#### **Rizik promene kamatnih stopa**

Rizik promene kamatnih stopa je mogućnost promene vrednosti imovine Fonda u slučaju promene kamatnih stopa na finansijskom tržištu. U slučaju promene kamatnih stopa na finansijskom tržištu može doći do promene cena hartija od vrednosti koje se nalaze u portfelju Fonda. Takođe, Fond je izložen riziku promene kamatnih stopa, ukoliko novčana sredstva Fonda u budućnosti moraju reinvestirati uz niže kamatne stope. Kretanje kamatnih stopa se vezuje direktno za kretanje referentne kamatne stope, odnosno planirane targetirane stope inflacije u budućim dužim ili kraćim vremenskim intervalima.

#### **Rizik reinvestiranja**

Rizik reinvestiranja predstavlja rizik da dospeli kuponi po osnovu hartija od vrednosti, hartije od vrednosti i depoziti po dospeću neće moći da budu reinvestirani po istim kamatnim stopama. Naročito je izražen u periodima pada kamatnih stopa na tržištu kada se imovina Fonda mora reinvestirati po nižim stopama.

#### **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospelje obaveze. Sa ciljem svođenja ovog rizika na minimum, Društvo kontroliše rizik likvidnosti kroz kontinuirano planiranje usklađenosti novčanih priliva sa rokovima dospeća obaveza Fonda sa ciljem obezbeđenja dovoljnog iznosa likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja o rokovima dospeća. Rizik likvidnosti imovine Fonda determinisan je:

- Periodom dospeća obaveza Fonda po osnovu isplata akumuliranih penzija i po osnovu prenosa sredstva sa individualnog računa člana u drugi fond i
- Periodom planiranih uplata članova Fonda.

Rizik likvidnosti pojedinih delova imovine Fonda-predstavlja rizik konverzije pojedinih delova imovine Fonda u likvidna sredstva, odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine delova imovine Fonda u likvidna sredstva.

#### **Kreditni rizik**

Prilikom ulaganja imovine Fonda u dužničke hartije od vrednosti koje se izdaju u Republici Srbiji, Društvo vodi računa da je kreditni rejting tih hartija koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor`s i Fitch-IBCA, odnosno Moody`s utvrdile najmanje na nivou kreditnog rejtinga Republike Srbije.

Prilikom ulaganja imovine Fonda u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države, međunarodne finansijske organizacije i pravna lica sa sedištem u inostranstvu, Društvo vodi računa da je kreditni rejting tih hartija koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor`s i Fitch-IBCA, odnosno Moody`s utvrdile najmanje na nivou „A“, odnosno Moody`s sa najmanje „A2“.

Društvo periodično, a najmanje jedanput godišnje prati procene agencija za procenu boniteta u vezi sa mogućom promenom kreditnog rejtinga određene dužničke hartije od vrednosti. Na osnovu toga procenjuje se uticaj eventualne

promene cene hartije od vrednosti na vrednost portfolia Fonda.

Dužničke hartije od vrednosti za koje ne postoje kreditni rejtingi, Društvo prati na osnovu fundamentalne finansijsko - ekonomske analize njihovih emitenata, podataka iz revizorskih izveštaja njihovih emitenata, analizom varijanse ili scoring modela i sl.

*Downgrade risk* predstavlja mogućnost da usled pada kreditnog rejtinga emitenta padne i cena obveznice.

*Credit spread risk* predstavlja mogućnost da cene hartija od vrednosti padnu usled promene *spread*-a između bezrizičnih i hartija od vrednosti u portfoliu.

#### **Tolerancija ka riziku**

Ukupan rizik portfolia akcija meri se pomoću *Value at Risk (VaR)* metodologije i definisan je maksimalno mogući dnevni nivo gubitka, sa nivoom poverenja od 99%, na nivou od 5%. Uslov za investiranje u državne obveznice i trezorske zapise je da njihov kreditni rejting bude veći ili jednak kreditnom rejtingu Republike Srbije kao I da nivo dnevnog VaR-a sa verovatnoćom od 99% ne prelazi 2,50% za državne obveznice i 0,70% za trezorske zapise. Kod investiranja u depozite banaka ograničenje investiranja je definisano maksimalnom izloženosti ka jednoj banci na nivou od 5% ukupnog portfolia Fonda.

Ukupni rizik portfolia meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,50% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

#### **Strateška alokacija i rebalansing**

##### **Strateška alokacija ulaganja**

Ciljna strateška alokacija ulaganja po vrstama investicija prikazana je u tabeli:

Investicija	Udeo portfelju limiti ulaganja	Ciljani udeo - target
Državne obveznice	20%- 35%	25,00%
Trezorski zapisi	25%- 60%	39,00%
Akcije	0%- 10%	4,50%
Depoziti	10%- 35%	30,00%
Novac na računu	0%- 10%	1,50%
Ukupno		100,00%

Investiranje u svaku pojedinačnu vrstu ulaganja može da odstupa od targetiranog nivoa, ali ne više od granice minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja. Kako je stil upravljanja imovinom Fonda pasivan, u strukturi portfolia dominiraju hartije od vrednosti sa fiksnim prinosom (državne obveznice I trezorski zapisi) i oročeni depoziti kod banaka. Nivo novca na kastodi računu zavisi od potrebe Fonda za likvidnim sredstvima neophodnim za isplatu dospelih obaveza prema članovima.

#### **Promene i rebalansing**

Procentualno učešće svake pojedinačne vrste ulaganja u portfoliu može da varira u okviru definisanog raspona. U kontinuiranom procesu upravljanja portfoliom Društvo održava definisanu strukturu ulaganja. Investiranje u svaku pojedinačnu vrstu ulaganja može da odstupa od targetiranog nivoa, ali ne više od granice minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja.

Ukoliko dođe do odstupanja pojedinačnih vrsta ulaganja od definisanog minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja, Društvo pristupa rebalansiranju portfolia usklađivanjem njegove strukture sa ciljem iz taktičke alokacije imovine u najkraćem mogućem roku od dana nastanka navedenog odstupanja. Periodično rebalansiranje portfolia sprovodi se kvartalno vraćanjem na cilj iz taktičke alokacije imovine koja se definiše zavisno od uslova i investiranja na tržištu. Ukoliko dođe do značajne izmene uslova investiranja koji bi zahtevali redefinisane raspona strateške alokacije sredstava, Društvo pristupa promeni investicione politike.

#### **Merenje performansi portfolia**

Kako je osnovni investicioni cilj Fonda ostvarivanje prinosa većeg od konkurencije, odnosno od repnog indeksa "Fondex", performanse portfolia Fonda mere se u odnosu na Fondex. Merenje performansi u odnosu na konkurenciju obuhvata podatke o prinosima za poslednji mesec, tri meseca, šest meseci, godinu dana kao i ostvareni prinos od početka poslovanja. Takođe, performanse portfolia mere se i pomoću *Sharpe i Traynor racia* odnosno kao ostvareni prinos ponderisan ukupnim rizikom portfolia na osnovu podataka u poslednjih godinu dana.

#### **Ograničenje ulaganja imovine Fonda**

U hartije od vrednosti jednog izdavaoca, ili ukupno u hartije od vrednosti dva ili više izdavaoca koji su povezana lica može se ulagati do 10% imovine Fonda (izuzev ukoliko se ulaže u hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, odnosno Narodna banka Srbije).

U hartije od vrednosti koje izdaje organizator koji je organizovao penzijski plan koji je pristupio Fondu, može da se ulaže do 5% imovine Fonda.

Ulaganjem imovine Fonda ne može se sticati više od 15% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

Imovina Fonda se može ulagati u inostranstvu najviše do 10% ukupne imovine.

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaje:

1. Društvo za upravljanje,
2. Kastodi banka kod koje se vodi račun Fonda,
3. Brokersko-dilersko društvo odnosno ovlašćena banka za koju društvo obavlja poslove posredovanja u tgovanju hartijama od vrednosti,
4. Akcionar Društva za upravljanje,
5. Povezana lica Društva za upravljanje navedena u tačkama od 1. do 4.

U novčane depozite kod jedne banke ili više međusobno povezanih banaka može se ulagati najviše do 5% imovine Fonda.

Imovina Fonda se ne može ulagati u novčane depozite kod custody banke i kod banke koja je osnivač Društva, odnosno kod banke koja je direktno povezano lice sa osnivačem Društva.

Imovina Fonda se ne može ulagati u finansijske derivate.

#### **Donošenje investicionih odluka**

Investicioni proces je postupak donošenja investicionih odluka koji obuhvata sledeće faze:

- Analizu makroekonomskih pokazatelja i tržišnih uslova poslovanja,
- Prikupljanje informacija sa analizom ponude mogućih oblika ulaganja,
- Analizu mogućih oblika ulaganja u pogledu prinos-rizik efekta uz ispunjenje osnovnih investicionih načela.

Kriterijume za utvrđivanje Investicione politike Fonda utvrđuje Investicioni odbor Društva na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, analiza rizika i drugih fundamentalnih i tehničkih analiza u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i odlukama Narodne banke Srbije.

Investicione odluke može donositi samo portfolio menadžer. Društvo za upravljanje ima Investicioni odbor koji razmatra i analizira investicione predloge sa aspekta očekivanog prinosa i rizika i analizira već ostvarene rezultate Fonda. Svaki član Investicionog odbora može podneti Investicionom odboru investicioni predlog. Portfolio menadžer je Predsednik Investicionog odbora i na osnovu predloženih i razmatranih investicionih predloga, portfolio menadžer donosi konačnu investicionu odluku.

Investicioni odbor Fonda je savetodavni organ u čijem delokrugu rada je kontrola tržišnog rizika. Investicioni odbor prati i analizira ispunjavanje kvalitativnih i kvantitativnih parametara i ograničenja u vezi sa tržišnim rizikom.

Portfolio menadžer i predsednik investicionog odbora Fonda je Savo Bakmaz.

#### **Investicioni odbor fonda čine:**

- Miloš Škrbić - direktor Društva,
- Alenka Žnidaršič Kranjc, CEO u Prva group i predsednik upravnog odbora Društva
- Tadej Mendiževc, asset manager u Prva group,
- Janez Kranjc, risk manager u Prva group,
- Tatjana Rakočević, Izvršni direktor za Finansije i upravljanje sredstvima u DDOR Novi SAD a.d.o.
- Jelena Kolarski, direktor sektora za plasmane u DDOR Novi Sad a.d.o.

#### **Promene investicione politike**

Izmene investicione politike može predložiti svaki član Investicionog odbora, a saglasnost daje Upravni odbor Društva.

Promene Investicione politike Društvo za upravljanje dostavlja svim članovima dobrovoljnog penzijskog fonda, odnosno obveznicima uplate na koje se te izmene odnose,

najmanje 30 dana pre početka primene izmenjenih pravila i iste objavljuje na internet stranici Društva za upravljanje.

#### **Mogući načini plaćanja doprinosa i način konverzije uplata doprinosa u investicione jedinice i isplata akumuliranih sredstava u dinarima**

Uplata penzijskih doprinosa je dobrovoljna i ne obavezuje člana /obveznika uplate/ na određenu dinamiku uplata.

Način uplate penzijskog doprinosa na individualni račun člana Fonda je izbor člana Fonda, odnosno obveznika uplate, koji može biti: trajni nalog, obustava od zarade odnosno administrativna zabrana, elektronskim ili telefonskim nalogima, uplatom u poslovnica banke i slično.

Uplaćeni penzijski doprinosi, kao i sredstva koja su preneti iz drugog fonda, dodaju se na stanje na individualnom računu člana fonda, a broj investicionih jedinica po toj transakciji izračunava se kao decimalni broj (s pet decimala) dobijen deljenjem iznosa transakcija sa vrednošću investicione jedinice koja je obračunata na dan kada su uplaćeni doprinosi prispeli na račun fonda.

Prestanak uplata penzijskih doprinosa od strane člana / obveznika uplate ne dovodi do prestanka članstva i raskida ugovora o članstvu, a član, i u tom slučaju može da raspolaze svojim akumuliranim sredstvima kada se za to ispune zakonski uslovi.

Uplate doprinosa i sredstava prenete iz drugog fonda prispela na račun fonda u kastodi banci do 24.00 časa svakog dana, kao i nalozi za isplatu koje je društvo za upravljanje dostavilo kastodi banci do 24.00 časa svakog dana - konvertuju se u investicione jedinice, odnosno dinare, prema vrednosti investicione jedinice koja je obračunata za taj dan.

Sredstva koja se prenose drugom fondu, stvarni troškovi prenosa i isplaćena sredstva oduzimaju se od stanja na individualnom računu člana Fonda. Broj investicionih jedinica po toj transakciji izračunava se kao decimalni broj (sa pet decimala) dobijen deljenjem vrednosti transakcije sa vrednošću investicione jedinice Fonda koja je obračunata na dan dostavljanja naloga za isplatu.

U slučaju smrti člana dobrovoljnog penzijskog fonda, sredstva na njegovom računu prenose se licu koje je član imenovao Ugovorom o članstvu, a ukoliko nije određeno nasledno lice, postupa se u skladu sa zakonom kojim su propisana nasledna prava.

#### **Uslovi koji moraju biti ispunjeni za sticanje prava na povlačenje akumuliranih sredstava**

Član/korisnik prava ima pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima sa navršanih 58 godina života. Povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima član mora započeti najkasnije sa navršanih 70 godina života. Član fonda može povući jednokratnom isplatom najviše do 30% akumuliranih sredstava.

Lica koja imaju zaključene ugovore o članstvu, odnosno lica za koja su zaključeni ugovori o penzijskom planu do dana stupanja Zakona o DPF i PP (Sl. Glasnik RS 85/2005 i 31/2011) stiču pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima sa navršene 53 godine života i mogu povući jednokratnom isplatom do 100% akumuliranih sredstava.

Pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima može se ostvariti i pre navršene 58 godine života u slučaju

trajne nesposobnosti za rad prema nalazu organa veštačenja Republičkog fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje. Bliže uslove na raspolaganje i povlačenje akumuliranih sredstava u slučaju trajne nesposobnosti za rad prema nalazu organa veštačenja Republičkog PIO utvrđuje Ministar nadležan za poslove rada i penzijskog osiguranja.

#### **Načini i rokovi za ispunjenje obaveze po osnovu povlačenja akumuliranih sredstava iz fonda**

Akumulirana sredstva mogu se povući:

- jednokratnom isplatom
- programiranom isplatom
- kupovinom anuiteta
- kombinacijom ovih načina.

Kod jednokratne isplate akumuliranih sredstava člana Fonda, na osnovu njegovog zahteva, Društvo donosi Rešenje na osnovu koga se vrši isplata na račun člana Fonda u roku od osam dana od dana podnošenja zahteva za jednokratnu isplatu sredstava.

Programirana isplata vrši se na osnovu Ugovora koji se zaključuje između člana fonda i društva za upravljanje u standardizovanom formatu koji propisuje Narodna banka Srbije.

Najkraći period u kome je moguće ugovoriti programiranu isplatu je dve godine.

Povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima kupovinom anuiteta podrazumeva prenos sredstava u društvo za osiguranje po nalogu i za račun člana Fonda.

#### **Prenos računa u drugi fond**

Član može da zahteva da se njegova sredstva, u potpunosti ili delimično iz fonda čiji je član, prenesu na račun drugog fonda podnoseći Zahtev za prenos Društvu uplatiocu (tj. Društvu iz čijeg fonda član prenosi sredstva), koji preuzima u prostorijama Društva ili preko njegovog sajta.

Društvo za upravljanje koje primi zahtev za prenos sredstava od strane podnosioca zahteva za prenos (Društvo-uplatilac) dužno je da utvrdi identitet podnosioca zahteva, kao i da u neposrednoj saradnji s društvom za upravljanje fondom u čiji se fond sredstva prenose (Društvo-primalac) proveri potpunost i tačnost informacija iz tog zahteva i ukoliko je potrebno, pribavi sve dodatne informacije. Ako su informacije iz tog zahteva nepotpune, odnosno netačne- društvo uplatilac je dužno da u najkraćem roku pribavi dodatne, odnosno tačne informacije.

Kad se sredstva prenose u drugi fond kojim upravlja drugo društvo za upravljanje, društvo uplatilac je dužno da društvu primaocu bez odlaganja dostavi predlog ugovora o prenosu sredstava sa individualnog računa i izveštaj o sredstvima člana fonda koja se prenose.

Društvo-primalac je dužno da u roku od 15 (petnaest) od dana kada je društvo uplatilac primilo uredan zahtev za prenos sredstava zaključi ugovor o prenosu sredstava. Društvu-uplatilac je dužno da u roku od 8 (osam) dana od dana zaključenja ugovora o prenosu sredstava dostavi banci nalog za prenos sredstava sa individualnog računa. Kada se sredstva prenose u drugi fond kojim upravlja društvo uplatilac, društvo uplatilac je dužno da u roku od 15 (petnaest) dana od dana kada je primljen uredan zahtev, sredstva prenese u skladu sa tim zahtevom.

Društvo primalac je dužno da na odgovarajući način obavesti člana fonda o datumu prijema prenetih sredstava, kao i o iznosu sredstava.

#### **Poreski tretman**

Uplata penzijskog doprinosa iz sopstvenih sredstava poslodavca /organizatora penzijskog plana za svoje zaposlene / članove do iznosa od 4.343,00 dinara mesečno po zaposlenom / članu, oslobođeno je plaćanja poreza na dohodak i doprinosa za socijalno osiguranje.

Uplata penzijskog doprinosa koju poslodavac obustavlja i plaća iz zarade svog zaposlenog uključenog u dobrovoljno penzijsko osiguranje do iznosa od 4.343,00 dinara mesečno, oslobođeno je plaćanja poreza na dohodak.

Porez na kapitalni dobitak obračunava se u zakonom propisanom procentu (10%) na utvrđenu poresku osnovicu. Kapitalnim dobitkom smatra se razlika između akumuliranih sredstava povučenih iz dobrovoljnog penzijskog fonda i iznosa uplaćenog penzijskog doprinosa indeksiranog rastom cena na malo, (zvanično objavljen index), od dana sticanja do dana povlačenja.

Član ima obavezu podnošenja poreske prijave nadležnom poreskom organu nakon povlačenja akumuliranih sredstava iz fonda, a plaćanje poreza vrši isključivo prema Rešenju nadležnog poreskog organa. Član treba da se informiše kod Fonda ili nadležnog poreskog organa o trenutno važećim stopama i vrsti poreza koji treba da plati.

#### **Obaveštavanje članova Fonda**

Društvo za upravljanje je dužno da izmene i dopune Pravila poslovanja objavi na svojoj internet stranici i oglasnoj tabli najmanje 30 dana pre početka njihove primene.

Društvo za upravljanje je obavezno da dostavi izmene i dopune Pravila poslovanja svim članovima dobrovoljnog penzijskog fonda, odnosno obveznicima uplate na koja se te izmene i dopune odnose, u slučajevima kada izmene i dopune mogu uticati na jasnu predstavu člana o fondu i na donošenje celishodne odluke o članstvu, kao i uvek kad se vrši izmena Pravila poslovanja u delovima koji se odnose na međusobne odnose Društva za upravljanje i članova fonda, kriterijume za obrazovanje investicionog portfolija fonda i investicionu politiku i način obaveštavanja članova o određenim bitnim pitanjima (promenama Investicione politike, vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i vrednosti investicionih jedinica, posebnim rizicima investiranja, izmenama Pravilnika o tarifi i drugim bitnim pitanjima).

Društvo za upravljanje je obavezno da obaveštenje o izmenama i dopunama Pravilnika o tarifi dostavi svim članovima fonda, odnosno obveznicima uplate na koje se ovo povećanje odnosi, ako Društvo za upravljanje menja svoju tarifu povećavanjem naknada. Isto tako, Društvo je dužno da te izmene objavi na svojoj Internet prezentaciji - najkasnije 30 dana pre početka njihove primene.

Ako Društvo za upravljanje fondom menja svoju tarifu snižavanjem naknada, dužno je da te izmene objavi na svojoj Internet prezentaciji pre početka njihove primene.

#### **Naziv dnevnog lista i adresa internet stranice za objavljivanje podataka**

Podaci o investicionim jedinicama se svakodnevno objavljuju u skladu sa važećom regulativom u dnevnom listu "Politika" i na internet stranici društva za upravljanje [www.garant-penzije.eu](http://www.garant-penzije.eu)

Opšta akta Društva i izmene opštih akata objavljuju se na internet stranici Društva [www.garant-penzije.eu](http://www.garant-penzije.eu)

### **Podaci o akcionarima, kapitalu i organima Društva**

#### **Akcionari Društva**

Akcionari DDOR GARANT penzijskog Društva su:

1. Skupina Prva d.d., Ljubljana, Slovenija
2. Akcionarsko društvo za osiguranje DDOR, Novi Sad, Srbija i
3. Akcionarsko društvo »DDOR RE«, Novi Sad, Srbija.

#### **Visina ukupnog i osnovnog kapitala Društva**

Društvo je dužno da obezbedi ukupni kapital društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti 1 miliona EUR.

Visina ukupnog kapitala na dan 31.12.2010. godine je iznosila 345.574.000 dinara.

#### **Imena i ovlašćenja članova uprave Društva**

Upravni odbor Društva čine:

- Alenka Žnidaršič Kranjc (Predsednik)
- Dario Schiller (zamenik Predsednika)
- Tatjana Rakočević (član)
- Damir Verdev (član).

Nadležnosti Upravnog odbora Društva u skladu sa Zakonom o privrednim društvima kao i Osnivačkim aktom su da:

- Kontroliše tačnost finansijskih izveštaja i informacija;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom, nadzire rad izvršnih direktora i administracije Društva;
- Utvrdjuje ili odobrava Poslovni plan Društva;
- Saziva i oragnizuje sednice Skupštine i utvrđuje predlog dnevnog reda;
- Predlaže odluke Skupštine i kontroliše njihovo sprovođenje;
- Podnosi pismene izveštaje Skupštini.
- Na svakoj godišnjoj Skupštini, daje ažuran i kompletan izveštaj akcionarima o stanju i poslovima Društva, uključujući naročito izveštaj o finansijskom stanju Društva;
- Utvrdjuje vrednost akcija i druge imovine;
- Bira i razrešava članove Izvršnog odbora, i odobrava uslove ugovora koje Društvo zaključuje sa njima i utvrđuje njihove naknade;
- Kontroliše i reguliše rad Izvršnog odbora i donosi Pravilnik o radu Izvršnog odbora.

Direktor Društva je Miloš Škrbić, sa ovlašćenjem da zastupa Društvo, organizuje i rukovodi radom Društva.

#### **Uvid u opšte akte i finansijske izveštaje**

Uvid u opšte akte i finansijske izveštaje moguć je svakog radnog dana u sedištu Društva i na internet stranici Društva.

Reviziju finansijskih izveštaja DDOR GARANT penzijskog Društva i DDOR GARANT fonda vrši revizorska kuća Deloitte d.o.o., Beograd.

#### **Saradnja sa brokersko-dilerskim društvima**

Brokersko-dilerska društva sa kojima je zaključen ugovor i uspostavljena saradnja su: Sinteza Invest Group a.d., Beograd, Mediolanum Invest a.d., Beograd, Komercijalna banka a.d., Beograd, Fima Invest a.d., Beograd, M&V Investment a.d. Beograd, InterCapital Securities a.d. Beograd kao i Volksbank a.d., Beograd.

#### **Kastodi banka**

Kastodi banka obavlja kastodi usluge u skladu sa propisima. Kastodi banka je dužna da izvršava naloge fonda osim ako nisu u suprotnosti sa propisima. Kastodi banka otvara i vodi račune hartija od vrednosti dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra hartija od vrednosti u svoje ime, a za račun članova fonda, kontroliše, odobrava i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o obračunatoj neto-vrednosti imovine fonda i vrednosti investicione jedinice i obavlja druge poslove, u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i propisima kojima se uređuje tržište hartija od vrednosti.

Kastodi banka Fonda je: Komercijalna banka a.d., Makedonska 29, Beograd.

#### **Informacije o posrednicima**

Društvo može neposredno ili preko posrednika obavljati usluge pružanja informacija o članstvu i druge radnje kojima se zainteresovana lica informišu o poslovanju. Narodna banka Srbije određuje koje vrste finansijskih institucija mogu biti posrednici i vodi evidenciju posrednika.

Posrednik sa kojim je Društvo zaključilo ugovor i uspostavilo saradnju je Volksbank a.d., Beograd.

Društvo i posrednici mogu posebnim ugovorom angažovati fizička lica. Pomenuta fizička lica ne mogu primati novčane uplate radi kupovine investicionih jedinica, ali na osnovu stečene dozvole Narodne banke Srbije, poseduju pravo za obavljanje poslova informisanja o članstvu u dobrovoljnom penzijskom fondu i o poslovanju tog fonda, kao i za podelu prospekata.

Datum izdavanja prospekta: 30.12.2011. godine