

ALV 136,05 ↓ -0,48%
CS 85,67 ↑ 0,79%
ZURN 88,96 ↓ -0,52%

Investiranje u akcije osiguravajućih kompanija može biti privlačno iz više razloga, posebno za investitore koji traže stabilnost, prihode od dividendi i dugoročan rast kapitala



ZA ČITAOCE KOJI NEMAJU ISKUSTVA SA trgovanjem akcijama na berzi, za naslov je poslužio berzanski tiker za akcije tri najveće evropske osi-

guravajuće kompanije po tržišnoj kapitalizaciji na dan 8.9.2025. godine. Tržišna kapitalizacija je proizvod trenutne cene akcije i broja izdatih akcija, odnosno to je trenutna vrednost kompanije na berzi. Kao što je prikazano u Tabeli 1. ovaj tiker prikazuje akcije osiguravajućih kompanija Allianz, AXA i Zurich.

Investiranje u akcije osiguravajućih kompanija može biti privlačno iz više razloga, posebno za investitore koji traže stabilnost, prihode od dividendi i dugoročan rast kapitala.

Zašto su osiguravači atraktivni investitorima?

Osiguravajuće kompanije imaju stabilne prihode, jer klijenti redovno plaćaju premije. Premije se često plaćaju unapred i pružaju kompanijama značajna novčana sredstva koja mogu investirati dok se ne dese štete.

Mnoge osiguravajuće kompanije isplaćuju redovne dividende. To ih čini atraktivnim za investitore koji traže pasivan prihod. U Tabeli 1. je prikazano da su u ovoj godini AXA, Zurich i Allianz isplatili dividende 5,4%, 4,9% i 4,4% respektivno. Drugim rečima, investitor koji je pre godinu dana kupio akcije najveće evropske osiguravajuće kompanije po tržišnoj kapitalizaciji od oko 136 milijardi evra, nemačkog Allianz, dobio je kroz dividende 4,4%. Ukoliko pro-



Piše: DR BRANKO PAVLOVIĆ, član IO Globos osiguranja i predsednik Udruženja aktuara Srbije

da akcije zaradiće dodatnih 24,3% kroz rast vrednosti akcije sa 283,10 na 352,00 evra. Ako je uložio 1.000 evra pre godinu dana i prodao ih sada, dobio je oko 1.290 evra bruto tj. zaradio je oko 200 evra posle plaćanja troškova trgovanja, prenosa novca u inostranstvo i poreza na kapitalnu dobit.

Zbog regulatornih zahteva i prirode industrije, osiguravajuće kompanije često imaju konzervativan pristup upravljanju rizikom i investiranju. To može značiti manju volatilnost u kriznim vremenima i daje sigurnost investitorima koji ulažu u akcije osiguravajućih kompanija. Ulaganje u osiguranje formira drugačiji profil rizika i prinosa u investicioni portfelj, koji se ponaša drugačije u odnosu na volatilne akcije tehnoloških kompanija.

Investiranje u akcije osiguravajućih kompanija ima smisla za investitore koji traže stabilnost, prihode od dividendi i izloženost defanzivnim sektorima. Ipak, kao i kod svake investicije, važno je analizirati finansijske pokazatelje konkretnih firmi, kao i širu ekonomsku sliku i trendove u konkretnoj zemlji.

Situacija u Srbiji

U Srbiji posluje 16 osiguravajućih kompanija, čiji su vlasnici 11 stranih grupa, dok tri imaju domaće vlasnike. Na Beogradskoj berzi se trguje akcijama osiguravajućih kompanija Dunav i AMS. U Tabeli 2. su prikazane njihove performanse. Vrednosti su date u evrima da bi bile uporedive sa ostalim tabelama.

U ovoj godini Dunav je isplatio dividendu 7,5%, dok za AMS još nema podataka o dividendi. Prošle godine AMS je isplatilo dividende samo po preferencijalnim akcijama. Investitor koji je pre godinu dana kupio akcije najveće srpske osiguravajuće kompanije, dobio je kroz dividende 7,5% i ukoliko ih proda dodatnih 28,0% kroz rast vrednosti akcije sa 10,94 na 14,01 evra. Ako je uložio 1.000 evra pre godinu dana i prodao ih sada, zaradio je bruto oko 350 evra, tj. neto oko 280 evra posle plaćanja troškova trgovanja i poreza na kapitalnu dobit. U slučaju trgovanja na Beogradskoj berzi, zbog manjih troškova, mnogo je manja razlika između bruto i neto dobiti od trgovanja akcijama u inostranstvu iz Srbije.

Performanse akcija stranih osiguravajućih grupa koje su vlasnici ostalih osiguravajućih kompanija u Srbiji su prikazane u Tabelama 3 i 4. Na osnovu prethodnih



razmatranja može se analizirati rezultat ulaganja i ove akcije.

Ostale kompanije koje su vlasnici Grawe, Merkur i Sogaz osiguranja nisu na berzi. Vlasnik OTP osiguranja je banka, tako da performanse njenih akcija nisu uporedive sa ostalim osiguravačima. Akcije Globos osiguranja delistirane sa berze pre nekoliko godina pri promeni vlasništva kompanije.

Proces investiranja na Beogradskoj berzi u akcije domaćih osiguravajućih kompanija je prilično jednostavan. Potpiše se ugovor sa jednim od dvadeset brokera koji trguju na Beogradskoj berzi, otvori se namenski račun u banci, uplati novac na njega i ispostavi se nalog za kupovinu određene količine akcija po željenoj ceni. Posle uspešnog izvršenja transakcije kupovine akcija, dividenda, umanjena za porez od 15%, automatski leže na račun investitora i kada dođe vreme ispostavi se brokeru nalog za prodaju akcija. Na kraju, na zaradu od kupoprodaje akcija, plati se porez na kapitalnu dobit od 15%. Troškovi

BUSINESS KAO KOD KUĆE



ALTA banka
kartica za ceo svet!

Bilo gde u svetu plaćajte **po srednjem kursu evra**, bez bankarske naknade i skrivenih troškova!



ALTABANKA

www.altabanka.rs



TABELA 1.
Performanse
akcija tri najveće
evropske
osiguravajuće
kompanije
po tržišnoj
kapitalizaciji na dan
8. 9. 2025. godine

Kompanija	Allianz	Zurich	AXA
Berza	Frankfurt	Cirih	Pariz
Tiker	FWB: ALV	SWX: ZURN	PAR: CS
Trž. kapitaliz. (mlrd. EUR)	136,05	88,96	85,67
Cena akcije (EUR) na dan:			
8.9.2025	352,00	promena	613,32
pre 1 mesec	364,10	-3,3%	611,18
pre 1 godine	283,10	24,3%	534,89
pre 5 godina	182,00	93,4%	365,94
Dividenda (%)	4,4%	4,9%	5,4%

Izvor: Google i Yahoo

TABELA 2.
Performanse
akcija dve srpske
osiguravajuće
kompanije čijim
akcijama se trguje
na Beogradskoj
berzi na dan 8. 9.
2025. godine

Kompanija	Dunav	AMS
Berza	Beograd	Beograd
Tiker	BELEX: DNOS	BELEX: AMSO
Trž. kapitaliz. (mlrd. EUR)	0,21	0,01
Cena akcije (EUR) na dan:		
8. 9. 2025.	14,01	promena
pre 1 mesec	14,25	-1,7%
pre 1 godine	10,94	28,0%
pre 3 godine	11,39	23,0%
Dividenda (%)	7,5%	samo prefer.

Izvor: Beogradska berza

TABELA 3. I 4.
Performanse
akcija evropskih
osiguravajućih
kompanija vlasnika
osiguravajućih
kompanija u
Srbiji na dan 8. 9.
2025. godine

Kompanija	Generali	DDOR	Wiener	Uniqa
Vlasnik	Generali	Unipol	VIG	Uniqa
Berza	Milano	Milano	Vienna	Vienna
Tiker	BIT: G	BIT: UNI	VI: VIG	VI: UQA
Trž. kapitaliz. (mlrd. EUR)	51,68	12,27	5,65	3,76
Cena akcije (EUR) na dan:				
8. 9. 2025.	32,96	prom.	17,30	prom.
pre 1 mesec	33,33	-1,1%	17,86	-3,1%
pre 1 godine	25,29	30,3%	9,64	79,5%
pre 5 godina	12,84	156,7%	4,15	316,9%
Dividenda (%)	4,3%	4,9%	3,5%	4,9%

Kompanija	Triglav	Sava	Milenijum
Vlasnik	Triglav	Sava Re	Croatia
Berza	Frankfurt	Frankfurt	Zagreb
Tiker	FWB: R4X	FWB: 169	ZGSE: CROS
Trž. kapitaliz. (mlrd. EUR)	1,34	1,06	1,01
Cena akcije (EUR) na dan:			
8. 9. 2025.	57,00	prom.	59,00
pre 1 mesec	56,80	0,4%	60,00
pre 1 godine	40,10	42,1%	41,00
pre 5 godina	42,20	35,1%	43,20
Dividenda (%)	4,9%	3,8%	3,8%

Izvor: Google i Yahoo

brokera, centralnog registra, banke i berze su ispod 2% po transakciji.

Proces investiranja na berzama u inostranstvu je malo komplikovaniji. Potpiše se ugovor sa jednim od nekoliko brokera, koji nude trgovanje na stranim berzama i prebaci novac na devizni račun u jednoj od nekoliko banaka, koja zbog komplikovane regulative pristaje da prenese novac u inostranstvo za kupovinu hartija od vrednosti. Transfer novca u inostranstvo nije jeftin, oko 20 evra za prenos nekoliko hiljada evra. Nalog za kupovinu određene količine

akcija po željenoj ceni se može samostalno napraviti preko platformi za trgovanje ili ispostaviti preko domaćeg brokera. Provizije brokera za trgovanje u inostranstvu su veće nego na Beogradskoj berzi i često imaju minimalni iznos od 10-20 evra, čak i za kupovinu jedne akcije. Dividenda automatski leže na devizni račun u Srbiji, umanjena za porez koji iznosi od 15-30% i troškove prenosa novca iz inostranstva. Kada dođe vreme ispostavi se brokeru ili preko platforme, nalog za prodaju akcija. Ponovo se plaća provizija brokeru i na-

knada za transfer novca iz inostranstva. Na kraju, na zaradu od kupoprodaje akcija, plati se porez na kapitalnu dobit od 15%. Svi troškovi brokera, banke i berze su procentualno dosta visoki za manje investicione iznose od par hiljada evra.

Investiranje u akcije osiguravajuće kompanije daje mogućnost za dodatno povezivanje sa omiljenom osiguravajućom kompanijom koja nam inače čuva finansijsku nezavisnost, tako što nam zarađu od njenih akcija poboljša finansijsku krvnu sliku.

