

TRUSTORJA

GLAVNI NASLOVI

- * Performansa investicija (str. 2)
- * Skupština je usvojila G.I. (str. 3)
- * Novine u prijavu za penziju (str. 4)
- * Distribuirani godišnji izveštaji (str. 5)

GLAVNE CINJENICE

30. Juna 2013

Cena deonica	€1.1405
Pod upravom	€803,277,493.71
Uplaćene penzije u K2	€2.8 mln.
Računi saradnika	431,137
Emitovane deonice	704,300,863.44

INVESTICIJE U TM2

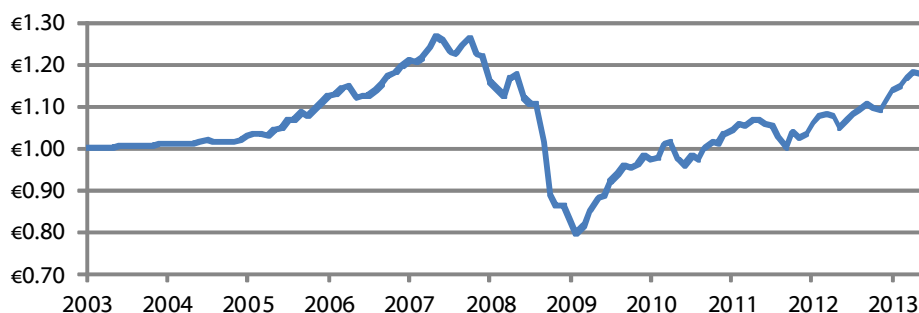
Promena cene deonice: -2.12%

April	1.36%
Maj	-0.32%
Jun	-3.12%

Nove investicije u TM2

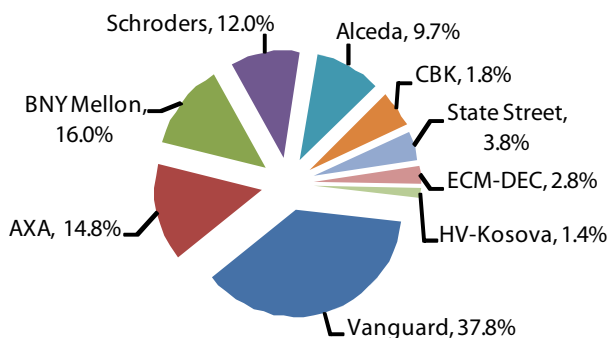
BNY Mellon	30.00 mln. €
AXA GILB	10.00 mln. €
Alceda	10.00 mln. €
Schroders	10.00 mln. €
Kosovski obveznice	12.00 mln. €

KUMULATIVNA PERFORMANSA KPŠF-a OD OSNIVANJA



PERIOD	1 mesec	3 meseca	2012	1 godina	5 godina	Od osnivanja
REZULTATI	-3.12%	-2.12%	2.10%	7.03%	2.06%	14.05%

PLASMAN FONDOVA U II KVARTAL 2013



PERFORMANSA INVESTICIONIH FONDOVA U TM2 2013

1. VANGUARD	▲ +1.53%	4. AXA GILB	▼ -6.61%	7. STATE STREET	▼ -9.24%
2. SCHRODERS	▲ +1.07%	5. BNY Mellon	▼ -3.50%	8. HV - KOSOVA	▲ +0.40%
3. ECM-DEC	▲ +0.65%	6. ALCEDA	▼ -7.42%		

INVESTICIONI UČINAK: U PADU U TM2

Nakon izvanredno dobrog učinka u prvom tromesečju, investicioni učinak u TM2 bio je smanjen. Povraćaj investicija je doživeo pad od oko 2.12%, što se odrazilo na smanjenje cene akcija od 1.1652 evra, na kraju TM1, na 1.1405 evra u TM2. Ipak, sredstva pod upravljanjem nastavila su da rastu i povećala se na preko 803 miliona evra, od oko 795 miliona evra iz prvog tromesečja. Ovo je ostvareno zahvaljujući mesečnim doprinosima koje su deponovane na račun KPŠF-a.

Nasuprot ovome, pozitivna vest je da je KPŠF završio prvu polovinu 2013 godine sa pozitivnim rezultatom. Povraćaj investicija za taj period bio je oko 17 miliona evra, ili 2.1%.

Razlozi

Za razliku od prvog tromesečja u ovoj godini, kada su investicije svakog meseca imali pozitivne povraćaje, u drugom tromesečju oscilacije su bile veoma jake.

Globalna finansijska tržišta uglavnom su nastavila da ostvaruju pozitivne rezultate do šestog meseca, dok se na sceni nije pojavila serija negativnih događaja. Tako, u zemljama u razvoju privredni rast izgubio ritam rasta; u Evropskoj zajednici nekoliko zemalja je ponovo pokazalo potrebu za finansijskom pomoći; dok je u SAD izjava šefa FED-a da se ne očekuje da će fiskalne olakšice nastaviti da se još dugo primenjuju, duboko uznemirila finansijska tržišta.

Menadžeri sredstava

U ovom tromesečju, istaknuta su i nekoliko neuobičajenih pojedinosti na finansijskim tržištima. Zbog negativnih dešavanja koja su nastala u tri glavne globalne zone: SAD (zbog izjave FED-a); Evropa (zbog dužničke krize); zemlje u razvoju (zbog pada ritma rasta) u ovom tromesečju, efekat raspodele, odnosno diverzifikacije, investicijskog portfolija, nije imao očekivane efekte. Kao što se vidi na Tabeli 1, pad investicijskih vrednosti

došao je upravo iz investicijskih portfolija, koji imaju odbrambenu ili diverzifikacijsku ulogu (State Street, Alceda, AXA i BNY Mellon). Međutim, ovo dešavanje je posledica neuravnoteženih kretanja na finansijskim tržištima, koja zbog raznih kriza, stvaraju precenjivanje i oscilaciju vrednosti raznih finansijskih instrumenata. Na neki način, efekat smanjenja povraćaja, nastaje najviše zbog korektivnog elementa i uravnoteženja, nego što označava neku novu krizu.

Očekivanja

Svakako, činjenica da je prva polovina ove godine pozitivno završena, ohrabrujuća je za investicije KPŠF, kao što su i pozitivni i prvi ali ne i konačni znaci sa finansijskih tržišta, u drugoj polovini godine.

Table 1: Učinak investicija u TM2 2013 i plasmani na kraju tromesečja

Menadžer/Banka/Entitet	Tip investicije	Pasmani (u evrima)	Bruto povraćaj (u evrima)	Performansa (u %)
Vanguard	Akcije	303,777,654.81	4,878,148.73	+1.53
Schroders	Obveznice	96,354,282.33	907,340.48	+1.07
ECM	Kredi	22,471,646.45	173,938.64	+0.65
Hartija od vrednosti Kosova	Trezorski zapisi	11,594,352.94	48,100.74	+0.40
NLB Prishtina*	Certifikata o depozitu	-	29,002.34	+0.17
BNY Mellon	Absolutni povratak	128,662,042.36	-4,747,336.61	-3.50
AXA	Globalne obveznice protiv inflacije	118,540,906.38	-8,368,073.98	-6.61
Alceda	Absolutni povratak	77,587,315.57	-6,209,713.3	-7.42
State Street	Akcije	30,205,381.45	-3,076,297.36	-9.24
	Ukupno	789,193,582.29	-16,364,890.32	-2.12

*Investimi në NLB Prishtina ka qenë vetëm deri më 19.4.2013, dhe interesi i akumuluar korrespondon me atë periudhë. Si i tillë ai nuk pasqyrohet në plasmanet në fund të tremujorit.

OBJAVLJEN GODIŠNJI IZVEŠTAJ I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

Godišnji izveštaj 2012 i finansijski izveštaji (za penzijska sredstva i operacije) objavljeni su krajem maja meseca. U godišnjem izveštaju za 2012. sažete su glavne aktivnosti i procesi KPŠF- u vezi sa: doprinosiocima, penzionerima, investicijama i učincima investicija, odboru, upravi i osoblju KPŠF-a, kao i o opštem funkcionisanju KPŠF-a. Dok što se tiče finansijskih izveštaja, najvažnija vest je da je i

ove godine, spoljni nezavisni revizor je dao nekvalifikovano mišljenje o tome, ističući da: finansijski izveštaji predstavljaju na pravi način sve materijalne aspekte, finansijski položaj KPŠF, finansijski učinak i tok gotovog novca u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja.

Godišnji izveštaj i finansijski izveštaji pripremljeni su

na tri jezika: albanski, engleski i srpski. Puni izveštaj za 2012. godinu, možete naći na službenoj web stranici KPŠF-a, na ovu adresu: <http://trusti.org/index.php/sr/godinjizvetaji>

SKUPŠTINA JE USVOJILA GODIŠNJI IZVEŠTAJ ZA 2012 GODINU

Skupština Kosova, na kraju juna meseca, izglasala je godišnji izveštaj i finansijske izveštaje za 2012 godinu.

“Za” izveštaj glasalo je 58 poslanika, dok je “protiv” glasalo 3. Poslanici su usvojili godišnji izveštaj, pošto su to prethodno obavile funkcionalne komisije Skupštine, koje su isti preporučile na usvajanje Skupštini. U načelu, nije bilo nijedne primedbe u odnosu na godišnji izveštaj i

njegov sadržaj. Uopšteno, oni su ocenili ovaj izveštaj kao najbolji izveštaj koji je do sada pripremio KPŠF; takođe su pozitivno ocenili učinak investicija i rad koji je obavljen na alociranju sredstava na računima doprinosioca. Jedine primedbe koje su poslanici imali o godišnjem izveštaju, bile su u vezi dve stvari koje nisu u delokrugu rada KPŠF-a: 1) Pitanje nealociranih sredstava na računima doprinosioca, koje je odgovornost PUK i 2) Pitanje

investiranja sredstava van Kosova, što je jedan proces koji nužno mora da se odvija, jer su zakonske mogućnosti za investiranje u zemlji suviše ograničene, zbog nerazvijenog finansijskog tržišta. Izjašnjava poslanika pre glasanja, i u vezi sa godišnjim izveštajem za 2012 godinu, možete naći na http://www.assembly-kosova.org/common/docs/proc/trans_s_2013_06_20_10_5009_sr.pdf

ODBOR INVESTIRAO OKO 72 MILIONA EVRA U TM2

Upravni odbor KPŠF-a investirao je oko 72 miliona evra tokom drugog tromesečja ove godine. Od toga je oko 12 miliona evra investirano u hartije od vrednosti Vlade Kosova, dok je preko menadžera sredstava 60 miliona evra investirano na globalnim tržištima, kao što sledi: BNY Mellon (30 miliona evra), AXA (10 miliona evra), Schroders (10

miliona evra) i Alceda (10 miliona evra). Ove investicije bazirane su na učinku ovih menadžera sredstava tokom godine i prethodnog tromesečja ali i na predviđanjima o pravcu kretanja finansijskih tržišta, datom od strane odbora. Raspodela investicija prema instrumentima vrši se da bi se uravnotežile

strateške investicije u odnosu 40/60. U prvoj polovini godine, Upravni odbor je preduzeo dodatne investicije od oko 107 milionë eurosh. Do sada KPŠF, ukupno je investirao oko 789 miliona evra, od oko 803 miliona evra, koji su pod njegovom upravom.

NOVINA U PROCESU PODNOŠENJA PRIJAVE ZA PENZIJSKE ŠTEDNJE

Podnosioci prijava za povlačenje penzijskih štednji u KPŠF-u, nemaju potrebe da ručno popunjavaju obrasce da bi formalizovali zahteve. Službenici KPŠF-a obaviće sa njima jedan vid intervjua, preko kojeg će obezbediti neophodne informacije, koje će se u obrascu popunjavati elektronskim putem. Nakon toga, pre nego što potpišu,

podnosioci prijava uzimaju gotov obrazac, pripremljen od strane osoblja KPŠF i kontrolišu da li su tačni podaci, koje su podneli. za prijavu. Jedino nakon potpisivanja obrasca od strane podnosioca prijave, KPŠF će procesuirati prijavu. Na ovaj način, proces se ubrzava ali i olakšava, kako za podnosioca prijave tako i za osoblje KPŠF-a. Osim toga,

značajno se povećava i tačnost podataka. Ovaj projekat trenutno se primenjuje u kancelarijama KPŠF-a u Prištini, dok se nastoji da se obrasci počnu upotrebljavati i u kancelarijama Poreske uprave u ostalim opštinama.

ALOCIRANJE SREDSTAVA NA RAČUNE DOSTIGLO 98.05%

Alociranje sredstava na računima doprinosioca nastavlja da se dalje poboljšava u drugom tromesečju. Sada se tačno zna za 98.05% sredstava kome pripadaju i samo 1.95% ili 15.3 miliona evra (TM1: 2.19% ili 16.4 miliona evra) su sredstva koja nisu raspoređena na račune doprinosioca. Ako uzmemo kao osnovicu za upoređivanje kraj 2008., ova promena se vidi jasnije. U tome periodu, vrednost

sredstava koja nisu bila alocirana, bila je 44.5 miliona evra, što čini 17.1% sredstava pod upravljanjem.

Još bolje je predstavljeno stanje u 2013. godini, kada su nealocirana sredstva čine samo 1.21% sredstava naplaćenih tokom godine. Da bi ovo ostvario KPŠF se angažovao u direktnom kontaktiranju poslodavaca, kako bi se obezbedili odgovarajući izveštaji

za zaposlene. Takođe, jedan deo ovih sredstava su plaćanja za kazne i kamate, koje pripadaju PUK ali su pogrešno uplaćene na račun KPŠF-a. U ovom slučaju, KPŠF, tromesečno vrši vraćanje kontigenta sredstava na račun Poreske uprave.

SKUPŠTINA USVOJILA TAKSU ZA 2013 GODINU

Skupština Kosova je usvojila taksu za investicijske i operativne troškove KPŠF-a. Skupština je usvojila predlog Komisije za budžet i finansije da se od ukupnog iznosa sredstava pod upravom, 0.15% sredstava zadržava za operativne troškove KPŠF, dok se 0.38% zadržava za

investicijske troškove. Na osnovu ovoga, taksu upravljanja biće ukupno 0.53% za 2013. godinu, što je smanjenje u odnosu na 0.60%, koliko je bila pre godinu dana. Pošto je taksu upravljanja izglasana u Skupštini tokom meseca maja, njena primena počinje 20 maja. Radi podsećanja, investi-

cijska taksu ide za pokrivanje troškova za investiranje sredstava preko upravitelja sredstava na finasijskim tržištima, dok operativna taksu ide na pokrivanje troškova KPŠF za: osoblje, kancelariju, potrošni materijal, izveštavanje doprinosiocima i ostale usluge koje im se pružaju.

U TM2 PENZIJE ISPLAĆENE U IZNOSU OD 2.8 MILIONA EVRA

Tokom drugog tromesečja, iznos sredstava podignutih sa računa doprinosilaca, bio je oko 2.8 miliona evra. U poređenju sa prethodnim tromesečjem, kada je ova vrednost bila oko 2.9 miliona evra, došlo je do slabog pada, pre svega zbog toga što je broj računa

korisnika penzija smanjen u prethodnom tromesečju, sa 1,651 na 1,919 koliko je bio. Od ovog iznosa (2.8 miliona evra), oko 2 miliona evra isplaćeno je licima koja su tek penzionisana u ŠF-u, koji su dakle imali preko 2000 evra na računima; i oko 800 hiljada

doprinosiocima koji su imali stanje na računima ispod 2 hiljade evra ili u slučaju smrti. Ukupno, u prvom polugodištu, isplaćeno je 5.7 miliona evra od 3,570 penzijskih doprinosilaca.

ZAVRŠEN PROCES DISTRIBUIRANJA IZVEŠTAJA DOPRINOSIOCA

U toku meseca maja, KPŠF je obavestena od strane Pošte Kosova da je završen proces distribuiranja izveštaja doprinosilaca. Proces distribuiranja počeo je početkom marta meseca. Prema izveštaju Pošte, procent distribuiranih rešenja bio je na nivou od 95%. Prema izveštaju, 5%

izveštaja nije moglo da se distribuira zbog nedostatka adrese. Zbog sadašnje problematike u distribuiranju, KPŠF moli doprinosioce da imaju razumevanje u slučaju da nisu primili izveštaje o stanju računa. Zbog ovog problema sa adresama, za koji se ne očekuje da će se rešiti u

skoroj budućnosti, sugerišemo doprinosiocima da podnesu prijavu za uslugu eTrusti, koja se pruža od strane Fonda besplatno. Postupci za aktiviranje ove usluge su jednostavni, dok pristup računu može da se u svako vreme vrši preko interneta.

INVESTICIJSKA STRATEGIJA SE NE MENJA

Upravni odbor KPŠF-a na sastanku održanom na kraju juna meseca odlučio je da se investicijska strategija ne menja. Prema ovoj odluci, investicijska strategija, ne obuhvatajući gotov novac u CBK, nastaviće da bude 60/40,

konkretnije do 40% u akcije i do 60% u instrumente sa apsolutnim povraćajem i ciljanom inflacijom. Ova odluka Odbora došla je nakon ocene da je drugo tromesečje bilo sa puno oscilacija i da se zahteva stabilizovanje tržišta da bi se

realno shvatila očekivanja globalne ekonomije, kao važan preduslov izmeni investicijske strategije.

eTRUSTI SA JOŠ NOVINA

Elektronska usluga KPŠF-a, preko koje doprinosioci mogu da pristupe online njihovim računima penzijske štednje, sada nudi mogućnost da doprinosioci sa računa u eTrusti, skidaju preko interneta, izveštaje o stanju njihovih računa penzijske štednje.

Ovo stanje računa je identično sa stanjem računa u pismenoj formi, koje oni mogu dobiti u kancelariji KPŠF-a, ili primiti preko pošte. Takođe, sada su izvršene izmene u listama opština, što omogućuje doprinosiocima da izaberu adresu prema opštinama, na osnovu

zadnje važeće administrativne podele. Uskoro se očekuje da se ponude i druge mogućnosti, što se tiče podnošenja prijave za penziju i određivanja mogućih korisnika ili naslednika penzije.

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond

Objavljeno:

August 2013

Autor:

Jeton Demi

KONTAKT:

Rr. "Agim Ramadani" nr. 10
10 000 Prishtinë

038-244-341
info@trusti.org
www.trusti.org
