

TRUSTORIJA

GLAVNI NASLOVI

- * Investicije: €22 mil. u K2 (str. 2)
- * Investicije i preko Nordea-e (str. 3)
- * eTrust nastavlja da raste (str. 4)
- * 1,3% nepravdatih sredstava (str. 4)

GLAVNE CINJENICE

30. juna 2014

Cena deonica	€1.2493
Pod upravom	€996,397,044.26
Povlaćene penzije u K2	€4.2 mil.
Računi doprinosilaca	460,971
Emitovane deonice	797,580,301.19

INVESTICIJE

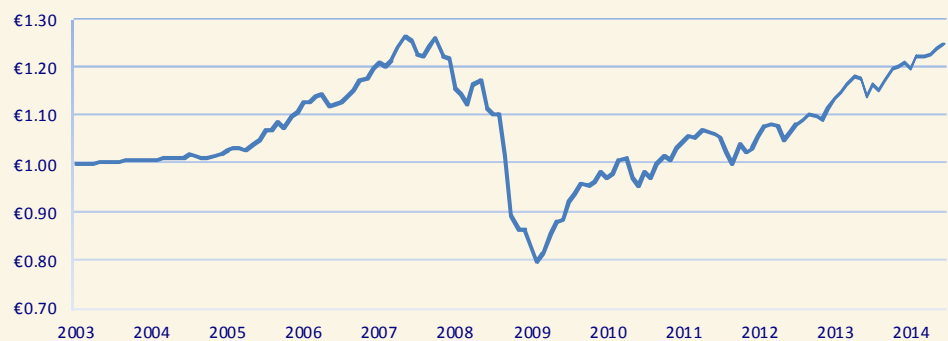
Cena deonice:

April	0.60%
Maj	1.12%
Jun	0.40%
Ukupna neto performanca	2.14%

Bruto povratak:

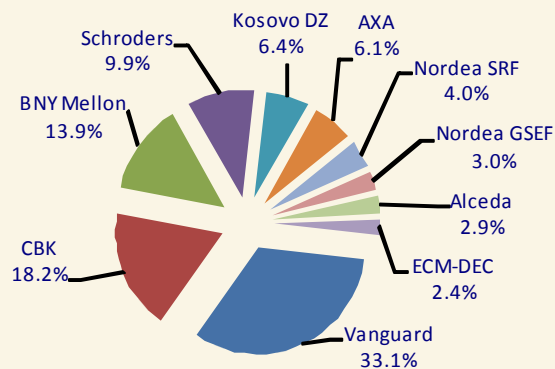
April	€4.31 mil.
Maj	€11.25 mil.
Jun	€6.35 mil.
Ukupni bruto povratak	€21.92 mil.

KUMULATIVNA PERFORMANSA KPŠF-a OD OSNIVANJA



Period	1M	3M	Godina	1G	5G	Od osnivanja
Rezultat	1.12%	2.14%	2.48%	5.49%	41.19%	24.18%

PLASMAN FONDOVA KRAJOM KVARTALA



PERFORMANSA INVESTICIONIH FONDOVA I HV-KOSOVA U OVOJ KVARTAL

1. VANGUARD	▲ +4.45%	4. AXA GILB	▲ +3.02%	7. LV - KOSOVĚ	▲ +0.38%
2. SCHRODERS	▲ +0.56%	5. BNY MELLON	▲ +2.43%	8. Nordea GSEF	▲ 0.00%
3. ECM-DEC	▲ +2.23%	6. ALCEDA	▲ +3.79%	9. Nordea SRF	▲ +0.30%

IZDAVAČ: Kosovski Penzijski Štedni Fond - Objavljen: jula 2014

Autor: Jeton Demi

Kontakt: Ul. "Agim Ramadani" br. 10, 10000 Prishtina - 038-244-341 - info@trusti.org - www.trusti.org

€22 MIL. OD INVESTICIJA U K2

Bruto prinos na investicije KPŠF-a u drugom kvartalu (K2) iznosio je oko €22 mil. Zajedno sa prinosom na investicije u prvom kvartalu, prva polovina godine se zaključuje sa bruto prinosom na investicije od €32 mil. Cena akcije u K2 iznosila je €1,2493, i porasla je za 2,14% u odnosu na K1, kada je iznosila €1,2231.

Sredstva pod upravom KPŠF-a povećana su za €48 mil. u toku K2 i dostigla su iznos od €996 mil. (K1: €948 mil.), što ujedno predstavlja i rekordan rast u samo jednom kvartalu. Na povećanje sredstava pod upravom, pored bruto prinosa na investicije (€22 mil.), uticali su i novi doprinosi (€32 mil.).

S druge strane, KPŠF je isplatio penzije u iznosu od €4,2 mil., obustavio je za naknadu za upravljanje €1,3 mil. i refundirao €0,52 mil., čime je iznos sredstava pod upravom smanjen za oko €6 mil.

Uticajni faktori

Drugi kvartal je bio uglavnom stabilan za globalna finansijska tržišta, a problemi sa političkim krizama u Ukrajini i Iraku nisu momentalno imali negativan efekat na njih. Nastavljanje monetarnih politika ublažavanja u EU i SAD uticalo je na smanjenje oscilacija na tržištima, a na drugoj strani uticalo je na dalje smanjenje stope prinosa na investicije u državne obveznice. Pored toga, poboljšanje na tržištu rada u ova dva dela sveta, SAD i EU, svakako je povećalo apetite investitora za više rizika, usled čega su se povećale investicije na tržištu akcija. Tržišta su zadovoljena i zbog toga što azijske zemlje nisu proizvele nikakve negativne vesti, dok su tržišta u razvoju pokazala znake oporavka, ali ne na zadovoljavajućim nivoima. Kao rezultat, vodeće berze su tokom K2 nastavile da postavljaju nove rekorde rasta indeksa. Nejaka kretanja na finansijskim tržištima odrazila su se i na mesečni učinak investicija KPŠF-a, što je imalo za rezultat pozitivan prinos na

2.14%

prinos na investicije u K2

investicije u tri meseca: aprilu (+0,60%), maju (+1,12%) i junu (0,40%).

Učinak investicionih fondova

Svi investicioni fondovi preko kojih je KPŠF plasirao investicije na finansijska tržišta imala su pozitivan učinak, osim Nordea-inog fonda 1-GSEF, u koji je KPŠF investirao u poslednjoj nedelji ovog kvartala i učinak je iznosio 0,0%. Dominacija tržišta akcija odrazila se najviše na investicioni fond Vanguard GSIF (+4,45%), što je ujedno najbolji učinak u ovom kvartalu, i on predstavlja investicioni fond puro u akcijama. Približno tako dobar učinak imao je i fond sa apsolutnim prinosom Alceda-e (+3,79%) gde dominiraju obveznice, kao i fond globalnih obveznica povezanih sa inflacijom AXA GILB (+3,02%), koji je pod uticajem rasta globalne inflacije. Nimalo loši nisu bili ni investicioni fond sa apsolutnim prinosom BNY Mellon (+2,43%), koji je takođe pod uticajem akcija, i fond sa fiksnim prinosom ECM-DEC (+2,23%) koji je pod jakom dominacijom obveznica evropskih korporacija. S druge strane, ne tako dobar učinak tržišta državnih obveznica odrazio se na investicioni fond Schroders sa samo +0,56% prinosa na investicije. Ovim investicionim fondovima je u poslednjih deset dana K2 pridodata i investicija u fond multi-sredstava Nordea 1-SRF čiji je investicioni učinak iznosio 0,30%. Usled kratkog perioda rada ovaj učinak se ne može dalje analizirati.

Investicija u obveznice trezova Kosova je sa fiksnim prinosom, sa predodređenom stopom, a obračunata kamata za K2 iznosila je 0,38%.

Tabela 1: Učinak investicija u K2 2014 i plasmani na kraju tromesečja

Menadžer/Entitet/Izdavalac	Tip investicije	Pasmani (u evrima)	Bruto povraćaj (u evrima)
Vanguard GSIF	Akcije	330,382,994.61	14,283,420.15
BNY Mellon RRF	Absolutni povratak	138,674,835.57	3,290,589.32
AXA GILB	Globalne obveznice protiv inflacije	60,872,593.69	1,842,169.57
Alceda ACRP7	Absolutni povratak	28,817,320.37	1,052,442.09
ECM-DEC	Kreditno tržište	24,332,182.3	559,752.33
Schroders ISBF	Obveznice	98,699,555.02	549,573.43
Trezor Kosova	Državni zapisi	63,812,940.53	207,390.84
Nordea 1-SRF*	Multi-asete	40,130,123.62	130,123.62
Nordea 1-GSEF*	Akcije	30,000,000.00	0.00
	Ukupno	815,722,545.71	21,915,461.35

*Investiranje u ova dva investiciona fonda realizovano je u poslednjoj nedelji kvartala tako da se njihov učinak ne odnosi na ceo drugi kvartal.

NORDEA JE UVRŠTENA NA LISTU INVESTICIONIH FONDOVA

Upravni odbor je odlučio da na listu upravljača otvorenim investicionim fondovima KPŠF-a, preko kojih se investiraju penzijska sredstva, uvrste i dva Nordea-ina fonda, tako da je investirano: €30 mil. u 1-Global Stable Equity Fund koji trguje akcijama, i €40 mil. sa Nordea 1-Stable Return Fund koji trguje multi-sredstvima. Detaljnije informacije o ova dva fonda mogu se naći na sajtu KPŠF-a (www.trusti.org) u delu investicija za otvorene investicione fondove.

Ove investicije su došle nakon izmene investicione strategije za penzijska sredstva od strane Upravnog odbora KPŠF-a krajem prošle godine, kao i nakon selekcije investicionih fondova na međunarodnom konkursu u prvoj polovini ove godine. Krajnji cilj je da se iz faze diversifikacije rizika pređe u fazu upravljanja rizikom, omogućavajući na taj način da investicije KPŠF-a budu zaštićenije tokom ciklusa pada na finansijskim tržištima. Pored toga, u trećem kvartalu se očekuje finalizacija sporazuma sa upravljačima drugih investicionih fondova koji su provizionalno odabrani na osnovu gore navedenog konkursa. Očekuje se da će ukupna suma investicija u nove investicione fondove premašiti iznos preko €200 mil.

INVESTICIJE NA KOSOVU €64 MIL. NA KRAJU K2

KPŠF je na kraju prve polovine ove godine imao oko €64 mil. investiranih u dužničke instrumente koje je emitovala Vlada Republike Kosovo. Oko 28 mil. evra je ponovo investirano u K2, a ostatak od €36 mil. su ranije investicije. U toku ovog kvartala je dospelo i €26 mil. investicija. Od iznosa od €64 mil., €58 mil. su bile hartije od vrednosti sa rokom dospeća do 1 godine, a oko €6 mil. su bile obveznice sa rokom dospeća od 2 godine. Ovo je ujedno i prvi put da KPŠF investira u 2-godišnje dužničke instrumente Kosova, što signalizuje povećanje finansijskog kredibiliteta zemlje.

SREDSTVA POD UPRAVOM Približavaju se 1 MILIJARDI EVRA

Na kraju drugog kvartala, sredstva pod upravom KPŠF-a su se približila 1 milijardi evra, tačnije iznose €996 mil. Radi informacije, od ovih oko 1 milijarde evra, oko €853 mil. (85,3%) su doprinosi koje su akumulirali kosovski uplatioci doprinosa, a preostali deo, oko €147 mil. (14,7%) je neto vrednost koja je pridodata sredstvima od investiranja na

€70 mil.

sredstva investirana preko dva nova investiciona fonda

Radi informacije, Nordea je najveća finansijska grupa u Severnoj Evropi i njeno sedište se nalazi u Stokholmu u Švedskoj. Nordea je počela sa radom 1830. godine, a na kraju 2013. godine imala je sredstva od ukupno €630 milijardi i oko 30 hiljada zaposlenih. Nordea je od 1992. godine ušla na tržište upravljanja sredstvima, a od 2004. godine pruža upravljanje proizvodima sa apsolutnim prinosom. Nordea je međunarodno priznato ime u upravljanju sredstvima i dobila niz međunarodnih nagrada. Nordea je, osim u nordijskim zemljama, prisutna i u SAD, Evropi i Aziji.

Podsećamo vas da KPŠF investira na osnovu novog Priručnika za investicije, koji možete pročitati na sledećoj elektronskoj adresi:

http://www.trusti.org/Dokumentet/Serbisht/SIP_20131213_sr.pdf

U odnosu na prethodni kvartal (K1: €62,8 mln) vrednost investicija se nije mnogo promenila, i to prvenstveno zbog toga što nije ostvaren dobitak na održanim aukcijama. Trenutno je KPŠF investirao u 6 različitih aukcija emisija hartija od vrednosti i obveznica Kosova, sa maksimalnom vrednošću od €17,8 mil. i minimalnom vrednošću od €3,4 mil. S druge strane, investicije na finansijskim tržištima su iznosile ukupno €70 mil. preko dva Nordea-ina fonda, a Vanguard-ovi rabati od 96 hiljada evra su ponovo investirani.

globalnim finansijskim tržištima. Porast sredstava pod upravom svakako da otvara Upravnom odboru KPŠF-u više mogućnosti za investiranje u nove proizvode u finansijskom svetu.

€4,2 MIL. ISPLAĆENIH PENZIJA

U toku K2, €4,2 mil. je bila vrednost koja je prebačena na bankarske račune 1.345 korisnika penzije (K1: €3,8 mil.; 1.086 korisnika). Analizirano prema razlogu isplate, proizilazi da je: 83% od ove vrednosti isplaćeno za 1.043 korisnika starosne penzije (K1: 79%; 803 penzionera), 15% od ove vrednosti podigli su naslednici 254 preminulih uplatilaca doprinosa (K1: 19%, 242 naslednika), a 2% je isplaćeno za 48 korisnika invalidske penzije (K1: 2%; 41 korisnika). U odnosu

50%

više isplaćenih penzija nego u K2 2013

na isti period prošle godine, vrednost isplaćene penzije je povećana za 50%, sa €2,8 mil. na €4,2 mil., dok je broj korisnika smanjen za 19%, sa 1.651 na 1.345 korisnika. S druge strane, prosečni bilans računa na kraju K2 iznosio je €2,871 za aktivne račune i €1.920 za sve postojeće račune.

KPŠF JE U K2 USLUŽIO 12.765 UPLATILACA DOPRINOSA

U toku drugog kvartala, KPŠF je pružio usluge za ukupno 12.765 uplatilaca doprinosa. Kod većine ovih usluga, dominirali su štampanje izvoda (55%), ovlašćenja za nove račune u eTrust (19%), prijava za penzionisanje (10%) i promena adresa (7%). Sve ostale usluge čine 9% od ovog broja i obuhvataju: proveru računa, promenu adrese stanovanja, štampanje računa poslodavaca, izmenu kontakt podataka. Broj usluga koje je pružio KPŠF tokom K2 zabeležio je blagi pad u odnosu na K1, a do toga je došlo kako zbog sezonalnosti usluga, tako i zbog povećanja broja usluga koje

uplatioci doprinosa nastavljaju da obavljaju sami preko eTrusta. Bilo je i 2.399 usluga koje su uplatioci doprinosa obavili na portalu eTrust-a, što predstavlja rekordan broj njihovog samousluživanja. Osim kancelarije KPŠF-a, uplatioci doprinosa su usluživani i od strane službenika za penzije PUK-a u regionima, koji su uplatiocima doprinosa pružili oko 7 hiljada usluga, od kojih su njih 92% bili slučajevi zahteva za štampanje izvoda po računu.

SAMO 1,3% NAPLAĆENIH DOPRINOSA NERASPODELJENE

Na kraju drugog kvartala, procenat neraspodeljene sredstava pao je na 1,3% od ukupnih naplaćenih sredstava, što predstavlja istorijski minimum. Ovaj nivo je smanjen sa 1,5% koliko je iznosio pre šest meseci, odnosno vrednost je smanjena sa €12,8 mil. na €11,9 mil. Veoma je ohrabrujuća vest da za doprinose koji su naplaćeni u 2014. godini nivo neraspodeljene sredstava iznosi samo 0,36%. Dakle, od oko €62 mil. naplaćenih doprinosa, KPŠF za samo 229 hiljada evra

od ovih sredstava nema informacija o tome kome pripadaju. Štaviše, najveći deo ovih neraspodeljene sredstava iz 2014. godine je rezultat nedostatka izveštaja o uplaćenim doprinosima, ali i kazni i kamata koje su pogrešno uplaćene na račun KPŠF-a. Uprkos ovome, KPŠF-a ostaje da nastavi na listi prioriteta da se angažuje na pronalaženju informacija sa ciljem da se neraspodeljene sredstava svedu na minimum.

NASTAVLJA SE PORAST BROJA KORISNIKA eTRUST-A

Broj korisnika elektronske usluge eTrust dostigao je cifru od 33.754 računa, i povećan je za 10% u odnosu na K1, kada je broj korisnika iznosio ukupno 30.712. Stopa rasta korisnika smanjena je u odnosu na rast u K1, kada je iznosio 29%, ali se i ovaj nivo rasta u ovom trenutku može smatrati zadovoljavajućim, jer se svakog meseca u K2 otvaralo prosečno po hiljadu novih računa. U odnosu na kraj 2013. godine, broj korisnika eTrust-a je povećan za skoro 10 hiljada

novih računa ili 41%. Vredi pomenuti i činjenicu da su korisnici eTrust-a sve aktivniji, a samo u toku K2 bilo je skoro 2.400 izmena: adresa stanovanja, e-mail adresa, brojeva telefona i drugog, koje su obavili sami korisnici.