

TRUSTORIJA

GLAVNI NASLOVI

* K3: investicije u porastu	(str. 2)
* Plus 4 nova investiciona fonda	(str. 3)
* Odobren budžet i nova naknada	(str. 3)
* Neporavnata sredstva u padu	(str. 4)

GLAVNE CINJENICE

30. septembra 2014

Cena deonice	€1.2655
Pod upravom	€1,038,397,895
Povlačene penzije u K3	€3.04 mil.
Povlačene penzije ove godine	€11.04 mil.
Računi doprinosilaca	469,489

INVESTICIJE

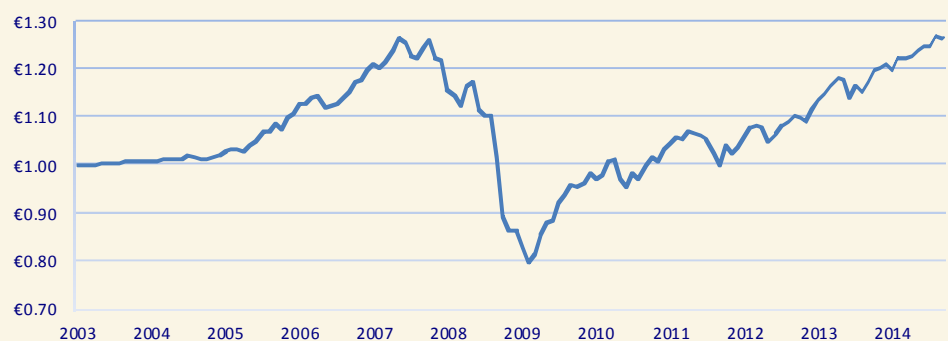
Cena deonice:

Jul	0.11%
Avgust	1.40%
Septembar	-0.21%
Ukupna neto performanca	1.30%

Bruto povratak:

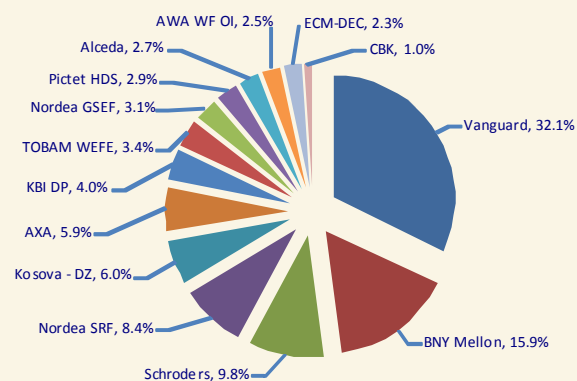
Jul	€1.56 mil.
Avgust	€14.68 mil.
Septembar	€-1.79 mil.
Ukupni bruto povratak	€14.44 mil.

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 ▲ +0.67%	4. AXA GILB ▲ +0.73%	7. LV - KOSOVĚ ▲ +0.64%
2. SCHRODERS ▲ +3.67%	5. BNY MELLON ▲ +1.18%	8. Nordea GSEF ▲ +8.14%
3. ECM-DEC ▲ +0.03%	6. ALCEDA ▼ -1.15%	9. Nordea SRF ▲ +3.17%

Napomena: Do dana izveštavanja, fondovi KBI, AXA WFOI, PICTET i TOBAM nisu ispunili period rada od 3 meseca. Njihov učinak u vrednosti predstavljen je na strani 2 ovog izdanja.

IZDAVAČ: Kosovski Penzijski Štedni Fond - Objavljen: novembra 2014

Autor: Jeton Demi

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

€14 MIL. OD INVESTICIJA U K2

KPŠF je zaključio treći kvartal (K3) 2014. godine sa bruto prinosom na investicije od oko 14 mil. €. Na taj način, bruto godišnji prinos na investicije, zajedno sa prinosima iz prethodna dva kvartala dostiže iznos od oko 46 mil. €. Pozitivan učinak investicija u K3 uticao je na povećanje cene akcije za 1,30%, koja je dostigla iznos od 1,2655 €. Shodno tome, proizilazi da je cena akcije na kraju ovog perioda od devet meseci povećana za 4,44% od početka godine.

Sredstva pod upravom na kraju perioda premašila su iznos od 1038 milijardi € (K2: 996 mil. €), odnosno povećana su za 42 mil. €. Na povećanje sredstava pod upravom u većoj meri su uticali novi doprinosi (33 mil. €), a preostali deo su prinosi na investicije (14 mil. €). S druge strane, KPŠF je isplatio penzije u iznosu od 3,04 mil. €, obustavio je za naknadu za upravljanje iznos od 1,36 mil. € i refundirao 0,12 mil. €, čime je iznos sredstava pod upravom smanjen za oko 4,53 mil. €.

Uticajni faktori

Tokom trećeg kvartala, globalna finansijska tržišta su pretrpela oscilacije. Tržište akcija je negativno pogođeno povećanjem globalnih tenzija u odnosu na američki dolar. Političke tenzije na Srednjem Istoku i u Ukrajini, zajedno sa obeshrabrujućim podacima o ekonomskom rastu u Evropi i Kini, povećale su osetljivost investitora, a samim tim povećana je tržišna nestabilnost. Iako je japanska ekonomija zasnovano na izvozu pokazala znake jačanja usled slabljenja jena, to je negativno nadoknađeno neizvesnošću oko izbora u Brazilu, kao jedne od najvažnijih zemalja tržišta u razvoju. I pored svega toga, pozitivni izveštaji o ekonomskom rastu SAD i korporacija bili su ti koji su prvenstveno zadržali glavni

1.30%

prinos na investicije u K3

indeks berzi S&P500 na pozitivnoj strani i u ovom kvartalu. Kao rezultat toga, kretanja na finansijskim tržištima odrazila su se i na kretanje cene akcije u toku ovog kvartala: julu (+0,11%), avgustu (+1,40%) i septembru (-0,21%).

Učinak investicionih fondova

Generalno ocenjeno, investicioni fondovi portfolija KPŠF-a, osim fondova Tobam (-1,86%) i Alceda (-1,15%), imali su pozitivan učinak. Značajno najistaknutiji je učinak Nordea 1 -GSEF (+8.14%), koji je fokusiran na akcije koje su uglavnom pozicionirane u SAD (61% portfolija) i u sektorima u porastu, kao što su IT i zdravstvena zaštita. Takođe, nije loš ni učinak portfolija Schroders-a (+3,67%), prvenstveno u obveznicama, koji je ostvario dobit od povećanja rizika na tržištima akcija; ali ni drugog fonda Nordea-e 1-SRF (+3,17%), multi-sredstava, takođe sa visokom geografskom koncentracijom u SAD (62%) i sektorima IT i zdravstvene zaštite. Fond Vanguard, iako je pozitivan (+0,65%), nije ostvario dobit od koncentracije portfolija u SAD (56%) zbog toga što je 1/3 portfolija alocirana u finansijskoj industriji i energetici, a ti sektori nisu imali dobar učinak u K3. Na drugoj strani, učinak ostalih investicionih fondova - KBI, Pictet, BNY Mellon, AXA GILB, ECM – nisu se znatno razlikovali, iako se njihovi investicioni portfoliji veoma razlikuju.

Tabela 1: Učinak investicija u K3 2014 i plasmani na kraju tromesečja

Menadžer/Entitet/Izdavalac	Ime fonda/instrument	Pasmani	Bruto povraćaj
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€102,322,905	€3,623,350
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€332,699,684	€2,426,407
Nordea	1-Stable Return Fund	€86,864,408	€2,441,860
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€32,441,860	€1,734,285
KBI ²	Divident Plus	€41,658,306	€1,730,510
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€165,218,660	€1,543,825
Pictet ⁴	High dividend selection Z EUR	€30,621,708	€621,708
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€61,326,946	€508,546
Tresor Republika Kosova	Državni zapisi	€62,015,420	€232,378
ECM	Diversified European Credit	€24,338,547	€36,997
AXA ⁴	WF Optimal Income I EUR	€25,985,805	€11,113
TOBAM ¹	Anti-benchmark WEFE hedged share class	€34,832,717	-€134,508
Alceda	Aquila Risk Parity 7 Fund	€28,484,914	-€332,406
Ukupno²		€1,028,811,881	€14,444,065

¹Učinak ovih fondova ne odnosi se na ceo kvartal K3 jer su investicije sprovedene tokom ovog perioda. ²Ovde nije uvršten iznos od 9.971.669 evra na kraju K3 koji je deponovan na računu KPŠF-a u CBK. Za detaljnije finansijske informacije o K3, molimo vas pogledajte izveštaje, tako što ćete na internetu kopirati sledeću adresu: www.trusti.org/index.php/sr/tromeseni-izvetaji

ČETIRI NOVA FONDA PRIDODATA INVESTICIONOM PORTFOLIJU: KBI, AXA WFOI, PICTET I TOBAM

Upravni odbor KPŠF-a je tokom K3 realizovao nove investicije u četiri otvorena investiciona fonda, u skladu sa investicionom strategijom koja je na snazi od decembra 2013. godine. Vrednost investicija u ovim fondovima do kraja K3 iznosila je: KBI (40 mil. €), AXA WFOI (26 mil. €), Pictet (30 mil. €) i Tobam (45 mil. €). Pored ovih investicija, tokom ovog kvartala dodato je još 45 mil. € u fond Nordea 1-SRF i 25 mil. € u fond BNY Mellon, dok su oko 19 mil. € iznosile nove investicije u hartije od vrednosti Vlade Kosova – gde je oko 21 mil. € dospelo. Ukupno, oko 201 mil. € su sredstva usmerena ka finansijskim tržištima, u nastavku ispunjenja nove investicione strategije, dok su oko 19 mil. iznosile investicije u hartije od vrednosti Vlade Kosova.

Novi investicioni fondovi

U nastavku su ukratko predstavljena četiri nova upravljača sredstvima, kao i karakteristike ovih investicionih fondova koje su podstakle Odbor da ih izabere.

Kleinwort Benson Investors (KBI) je fond čije se sedište nalazi u Dublinu u Irskoj i deo je Kleinwort Benson Group. Ovo preduzeće upravlja sredstvima institucionalnih investitora od 1980. godine, a trenutno pruža specijalizovane strategije za javne i korporativne penzijske šeme. Kleinwort Benson Investors je na kraju 2013. godine imao pod upravom 5,4 milijardi €. KPŠF je po prvi put u julu 2014. godine investirao u fond KBI: Institutional Dividend Plus Developed Equity Fund H EUR, aktivni fond koji u svom sastavu sadrži (i trguje) akcije globalnih korporacija sa stabilnom dividendom.

AXA Investmet Managers (AXA IM) je osnovan 1994. godine, sa sedištem u Francuskoj i deo je korporacije AXA Group. Na kraju 2013. godine, AXA IM je imao pod upravom 547 milijardi € i 2.100 zaposlenih u 30 zemalja u Evropi, Americi, Aziji i Srednjem Istoku. Podsećanja radi, KPŠF je 2010. godine investirao u fond AXA GILB. Takođe, od jula 2014. godine, KPŠF je investirao i u drugi fond AXA World Fund Optimal

€220 mil.

sredstva investirana u K3

Income I EUR. Ovaj aktivni fond u svom sastavu sadrži (i trguje) akcije i obveznice uglavnom evropskih korporacija i država, sa ciljem da generiše apsolutni prinos od obe klase finansijskih instrumenata na duži rok. Korišćenje finansijskih derivata u maloj meri dozvoljeno je radi upravljanja rizikom.

Tobam je fond sa sedištem u Luksemburgu i na kraju 2013. godine imao je 18 zaposlenih i oko 5 milijardi \$ sredstava pod upravom. Tobam je osnovan 2006. godine i trenutno je u vlasništvu zaposlenih. Tobam je u svojoj investicionoj filozofiji protiv korišćenja benčmarka i pruža investicione fondove po tom principu (anti-benčmark). KPŠF je od jula 2014. godine započeo sa investicijama preko fonda Tobam Anti-benchmark World Equity Fund Euro-Hedged. Ovaj aktivni fond u svom sastavu sadrži (i trguje) isključivo akcije svetskih korporacija, gde je selekcija zasnovana na postizanju što niže korelacije (performansi) između akcija tih korporacija – sa ciljem da se smanji ukupan rizik.

Pictet je upravljač imovinom i sredstvima koji je osnovan 1806. godine u Ženevi u Švajcarskoj, i bio je jedan od pionira u upravljanju fondovima. Na kraju 2013. godine, Pictet je imao pod upravom više od 300 milijardi € sredstava pod upravom i 3400 zaposlenih u 26 zemalja u svetu. KPŠF je po prvi put u julu 2014. godine investirao u investicioni fond Pictet High Dividend Selection – Z Euro, aktivan fond koji u svom sastavu sadrži (i trguje) akcije svetskih korporacija sa stabilnom dividendom.

PREDLOŽENA JE NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I ODOBREN BUDŽET ZA 2015. GODINU

Odbor KPŠF-a je odobrio budžet za 2015. godinu i prosledio je predložene naknade Skupštini na usvajanje. Odbor je ocenio da će na osnovu budžetskih potreba KPŠF-a, ali i na osnovu vrednosti suficita u 2014. godini, finansiranje operativnih aktivnosti zahtevati zaduženje operativne naknade od 0,095% (2014: 0,13%) na sredstva pod upravljanjem, odnosno 1,42 mil. € (2014: 1,48 mil. €); što je za 4,1% manje nego

prethodne godine. Što se tiče finansiranja investicionih aktivnosti trebalo bi naplaćivati investicionu naknadu od 0,40% (2014: 0,40%), u vrednosti od 4,87 mil. € (2014: 3,77 mil. €). Povećanje investicionog budžeta (od 1,1 mil. €) biće pokriveno u najvećoj meri suficitom iz prošle godine (0,8 mil. €), a preostali deo (0,3 mil. €) naknadom naplaćenom na više sredstava pod upravom.

3 MIL. € ISPLAĆENIH PENZIJA U K3

Vrednost penzija isplaćenih u K3 iznosila je oko 3 mil. i isplaćena je na ime 890 korisnika. U prethodnom kvartalu, K2, vrednost isplaćenih penzija iznosila je 4,2 mil. € na ime 1.345 korisnika. Dakle, dok je na jednoj strani isplaćena vrednost smanjena za 34%, broj korisnika je na drugoj strani smanjen za 28%. Analizirano prema razlogu isplate, proizlazili da je: 83% od ove vrednosti isplaćeno za 717 korisnika starosne penzije (K2: 83%; 1.043 penzionera), 15% od ove vrednosti podigli su naslednici 140 preminulih uplatilaca doprinosa (K2: 15%, 254 naslednika), a 2% je isplaćeno za 33

36%

više isplaćenih penzija nego u 2013

korisnika invalidske penzije (K2: 2%; 48 korisnika). U odnosu na isti devetomesečni period 2013. godine, vrednost isplaćenih penzija je ove godine povećana za 36%, odnosno sa 8,1 mil. € na 11,0 mil. €, dok je broj korisnika povećan za 19%, odnosno sa 2.783 na 3.321, u odnosnim periodima.

VIŠE OD 11 HILJADA PRUŽENIH USLUGA U K3

Broj usluga koje je u K3 pružila kancelarija KPŠF-a pretrpeo je pad od 13% u odnosu na K2 (K2: 12.765 usluga). Ovaj pad se najviše primećuje kod broja zahteva za uslugu eTrust (-40%), štampanje izvoda po računima (-11%) i prijava za penziju (-3%). Najveći deo ovih usluga činili su: štampanje izvoda (56%), ovlašćenja za nove račune u eTrust (13%), prijave za penzionisanje (8%), promene adrese (7%) i štampanje računa za poslodavce (6%). Ujedno, broj usluga koje su obavili sami uplatioci doprinosa činio je oko 10% ukupnih usluga (ukupno 1.514). Pored pruženih usluga, u toku K3 vraćeno je i 4.356 godišnjih izvoda koji nisu raspodeljeni od strane Pošte Kosova zbog netačne adrese uplatilaca doprinosa. Svi izvodi

koji su vraćeni nalaze se u procesu registracije, a svi uplatioci doprinosa koji imaju račun u eTrust mogu ih videti u meniju "Aktivnosti" nakon što se prijave na račun. Ukupno, za devet meseci 2014. godine broj pruženih usluga iznosio je 43.759, dok je u toku cele 2013. godine pruženo 49.486 usluga. Osim kancelarije KPŠF-a, uplatioci doprinosa su usluživani i od strane službenika za penzije PUK-a u svim regionima u zemlji, a u K3 bilo je 5.983 takvih usluga, od koji su njih 92% bili slučajevi štampanja izvoda po računima.

NEPORAVNATI DOPRINOSI PALI NA 1,2% OD UKUPNIH NAPLAĆENIH SREDSTAVA

Penzijski doprinosi za koje KPŠF nema informacije o tome kome pripadaju (zbog nedostavljanja podataka od strane poslodavca) još više su smanjeni tokom K3. U procentima, neporavnata sredstva na individualnim računima uplatilaca doprinosa sada čine samo 1,2% od ukupnih naplaćenih doprinosa, a njihova vrednost iznosi 11,35 mil. € (K2 2014: 11,9 mil. €). Ovo je ujedno u skladu i sa ciljevima postavlj-

enim od strane Upravnog odbora za 2014. godinu. Takođe, situacija je veoma zadovoljavajuća i za 2014. godinu, u kojoj je nivo neporavnatih sredstava pao na 0,31% (kraj K2: 0,36%), odnosno u vrednosti od 296 hiljada € od oko 96 mil. € uplaćenih doprinosa u devet meseci 2014. godine. Štaviše, jedan ne tako mali deo ovog iznosa čine kazne i kamate koje su pogrešno uplaćene na račun KPŠF-a.

eTRUST SA 35 HILJADA KORISNIKA

Broj korisnika eTrust-a dostigao je cifru od 35.223 na kraju septembra. Iako je ritam rasta opao na 4,4% (u odnosu na 10% u K2), svakako činjenica da je u devet meseci 2014. godine broj korisnika povećan za 50% predstavlja razumljivo kretanje nakon dve televizijske informativne kampanje o ovoj usluzi. Ukupno, u devet meseci ove godine, uplatioci doprinosa su sami obavili 8.711 usluga,

što čini 20% od ukupnog broja usluga pruženih od strane kancelarije KPŠF-a u toku istog perioda. I u ovom kvartalu, glavna aktivnost koju su obavljali sami uplatioci doprinosa bila je izmena kontakt podataka: adrese, e-maila, broja telefona. Korišćenje ove usluge svakako ide u prilog KPŠF-a, ali i samih uplatilaca doprinosa.