

# **KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND**

## **PENZIJSKA SREDSTVA**

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI**

*Na dan i za godinu koja je završena 31 decembra 2014*

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA .....	1-2
IZVEŠTAJ O FINANSIJSKOM STANJU.....	3
IZVEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOM DOBITKU .....	4
IZVEŠTAJ O PROMENAMA U NETO SREDSTVA DOPRINOSIOCA.....	5
IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE .....	6
NAPOMENE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA .....	7-29



## Izveštaj Nezavisnog Revizora

Grant Thornton LLC  
Rr. Rexhep Mala 18  
10 000 Prishtina  
Kosovo

T +381 38 247 771  
T +381 38 247 801  
F +381 38 247 802  
[www.grant-thornton.com.mk](http://www.grant-thornton.com.mk)

Upravnom Odboru Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda – Penzijska Sredstva (KPŠF-PS), koji obuhvataju izveštaj o finansijskom stanju na dan 31 decembar 2014, i izveštaj sveobuhvatnih prihoda, izveštaj o promenama na neto imovini doprinosioca i izveštaj o tokovima gotovine za godinu završenu na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene informacije.

### *Odgovornost menadžmenta za finansijske izveštaje*

Menadžment je odgovoran za pripremu i nepristrasnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim Standardima Finansijskog Izveštavanja, i za takve interne kontrole kako menadžment određuje je neophodno da se omogući priprema finansijskih izveštaja koji ne sadrže netačne materijalne prikaze, bilo iz razloga prevare ili grešaka.

### *Odgovornost Revizora*

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim Standardima Revizije. Ovi standardi zahtevaju da budemo u skladu sa etičkim zahtevima i da planiramo i izvršimo reviziju i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje izvršavanje procedura cilju pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Odobrene procedure su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući i procenu rizika da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacija od materijalnog značaja, bilo iz razloga prevare ili grešaka. Prilikom procene ovih rizika, revizor razmatra unutrašnju kontrolu koja je relevantna za pripremu i nepristrasnog prikaza finansijskih izveštaja u cilju osmišljavanja o revizorskih postupaka koje su odgovarajuće u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti unutrašnjih kontrola entiteta. Revizija takodje uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivost računovodstvenih procena koje je izvršilo menadžment, kao i opštu ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Mi verujemo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da obezbeđuju osnovu za naše revizorsko mišljenje.

### *Revizorsko Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinitu i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsko stanje Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda – Penzijska Sredstva na dan 31 decembar 2014, i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Međunarodnim Standardima Finansijskog Izveštavanja.

### *Skretanje pažnje*

Skrećemo pažnju na napomenu 16 uz finansijske izveštaje koji opisuju da naplaćeni doprinosi od učesnika u iznosu od 10,795,420 EUR nisu pripisani na račune pojedinih učesnika na dan 31 decembar 2014. Na dan 31 decembar 2013 iznos nepropisan na račune pojedinih učesnika je bio 12,849,215 EUR. Tokom 2014 KPŠF je pripisao iznos od 1,560,328 EUR na račune pojedinih učesnika od iznosa ne pripisanih na dan 31 decembar 2013. Naše mišljenje nije kvalifikovano u pogledu ovog pitanja.

Ovaj izveštaj je prevod originalne verzije na engleskom jeziku, u slučaju odstupanja, neusklađenosti će nadjačati verzija na engleskom jeziku.


**Grant Thornton LLC**


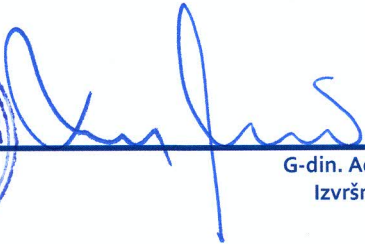
GRANT THORNTON LLC


Priština, Kosovo  
14 april 2015

	Napomene	Na dan 31. decembar 2014	Na dan 31. decembar 2013
		EUR	EUR
<b>Imovina</b>			
Novac u banci	4	9,938,218	209,646,903
Dospeli doprinosi	5	7,984,158	7,869,239
Investicije na raspolaganju za prodaju	6	1,023,619,618	650,832,621
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	7	54,701,478	53,122,905
		<b>1,096,243,472</b>	<b>921,471,668</b>
<b>Obaveze</b>			
Obaveze prema KPŠF– Operacije	8	366,825	294,010
Obaveze za otkupljene jedinice	9	118,203	112,347
Ne-doprinosi	10	13,688	13,334
		<b>498,716</b>	<b>419,691</b>
<b>Neto imovina doprinosioca</b>		<b>1,095,744,756</b>	<b>921,051,977</b>

Odobreno za objavljivanje od Upravnog odbora i rukovodstva KPŠF i potpisano u njihovo ime dana 14. aprila 2015.

  
 Dr. Prof. Ymer Havolli  
 Predsedavajući Upravnog odbora


  
 G-din. Adrian Zalli  
 Izvršni direktor

  
 G-din. Vërshim Hatipi  
 Zamenik direktora - Finansije i IT

Prateće napomene od 1 do 19 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2014	Za godinu završenu 31 decembar 2013
		EUR	EUR
<b>Prihodi</b>			
Revalorizacija investicija na raspolaganju za prodaju - neto	11	65,791,957	67,528,194
Prihodi od kamata investicija sa fiksnim rokom dospeća	12	952,061	430,207
Prihodi od kamata investicija u bankarskim depozitima	13	-	173,172
Ostali prihodi	14	-	3,000,000
		<b>66,744,018</b>	<b>71,131,573</b>
<b>Troškovi</b>			
			-
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	15	(5,269,319)	(4,599,464)
		<b>(5,269,319)</b>	<b>(4,599,464)</b>
<b>Povećanje neto sredstava doprinosioca</b>		<b>61,474,699</b>	<b>66,532,109</b>

Prateće napomene od 1 do 19 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Doprinosi Učesnika	Zadržani Dobitak	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b>Na dan 31 januar 2013</b>	<b>697,410,643</b>	<b>50,077,044</b>	<b>747,487,687</b>
Doprinosi	119,291,741	-	119,291,741
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(9,674,931)	(1,074,936)	(10,749,867)
Otkup jedinica zbog refundacija	(1,438,393)	(71,300)	(1,509,693)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	66,532,109	66,532,109
<b>Na dan 31 decembar 2013</b>	<b>805,589,060</b>	<b>115,462,917</b>	<b>921,051,977</b>
Doprinosi	128,862,934	-	128,862,934
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(12,256,211)	(2,022,630)	(14,278,841)
Otkup jedinica zbog refundacija	(1,201,279)	(164,734)	(1,366,013)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	61,474,699	61,474,699
<b>Na dan 31 decembar 2014</b>	<b>920,994,504</b>	<b>174,750,252</b>	<b>1,095,744,756</b>

Prateće napomene od 1 do 19 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2014	Za godinu završenu 31 decembar 2013
		EUR	EUR
<b>Tok gotovine od operativnih aktivnosti</b>			
Povećanje neto sredstava doprinosioca		61,474,699	66,532,109
<i>Kretanje radnog kapitala:</i>			
Povećanje plativih naknada	8	26,846	59,651
Povećanje obaveza za ne-doprinosice	10	354	8,442
<b>Neto tok gotovine od operativnih aktivnosti</b>		<b>61,501,899</b>	<b>66,600,202</b>
<b>Tok gotovine od investicionih aktivnosti</b>			
Smanjenje / (Povećanje) investicija na raspolaganju za prodaju		(372,786,997)	15,486,768
(Povećanje) investicija sa fiksnim rokom dospeća		(1,578,573)	(23,073,909)
Smanjenje investicija u bankarskim depozitama		-	16,428,599
<b>Neto tok gotovine od investicionih aktivnosti</b>		<b>(374,365,570)</b>	<b>8,841,458</b>
<b>Tok gotovine od finansijskih aktivnosti</b>			
Uplaćeni doprinosi učesnika		128,748,014	119,156,250
Povlačene štednje		(14,317,568)	(10,711,142)
Refundacije		(1,275,460)	(1,568,003)
<b>Neto tok gotovine od finansijskih aktivnosti</b>		<b>113,154,986</b>	<b>106,877,105</b>
<b>(Smanjenje) / Povećanje gotovine i njegovih ekvivalenata</b>		<b>(199,708,685)</b>	<b>182,318,765</b>
Gotovina i njegovi ekvivalenti početkom godine		209,646,903	27,328,138
<b>Gotovina i njegovi ekvivalenti na kraju godine</b>	4	<b>9,938,218</b>	<b>209,646,903</b>

Prateće napomene od 1 do 19 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.



## 1 UVOD

Kosovski Penzijski Štedni Fond (u daljem tekstu: "KPŠF") registrovan u adresi: Ul. Agim Ramadani Br. 10, 10000 Priština, Republika Kosovo, brojom registracije 90000225; osnovan je Uredbom UNMIK-a br. 2001/35 od 22. decembra 2001. godine, koja je kasnije izmenjena i dopunjena Uredbom br. 2005/20, a zatim ponovo izmenjena Zakonom br. 03/L-084 Republike Kosova, i dalje dopunjen Zakonom br. 04/L-101 Republike Kosovo, a zadnja dopunjena sa dodacima i promenama Zakonom Br. 04/L-168; kao ne-za-profit finansijska institucija, čija je jedina i isključiva svrha upravljanje individualnim računima za penzionu štednju kroz obezbeživanje smotrenih investicija i staranje o penzionoj aktivni i uplaćivanje prinosa na pojedinačne račune radi plaćanja anuiteta za penzionu štednju, kao poverenik koji postupa u ime učesnika i korisnika.

Zakon Br. 04/L-101 obezbeđuje program KPpenziona štednje koji se finansira iz uplaćenih doprinosa zaposlenih i njihovih poslodavaca, a kojim upravlja i investira KPŠF. U okviru ovako definisanog sistema doprinosa, svi zaposleni stalni stanovnici Kosova i njihovi poslodavci su obavezni da uplaćuju penzijske doprinose. KPŠF vodi individualne račune za svakog učesnika na koje se uplaćuju doprinosi i povratak od investicija.

KPŠF nadgleda Upravni Odbor koji se sastoji od eksperata za investicije i penzije kao i predstavnika zaposlenih i poslodavaca Kosova. Jedan član bez prava glasa zastupa interese Vlade.

Direktor i 25. stalno zaposlenih radnika upravljali su svakodnevnim operacijama KPŠF-a tokom 2014. godine (2013: Direktor i 25 stalno zaposlenih).

## 2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

### 2.1 Izjava o usklađenosti

Finansijski izveštaji KPŠF-PS su pripremljene u skladu sa međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MSFI").

### 2.2 Osnova za pripremu

KPŠF-PS vodi knjigovodstvenu dokumentaciju i priprema finansijske izveštaje prema pravilima istorijskog troška izmenjenih revalorizacijom finansijskih sredstava na raspolaganju za prodaju. Aktualni i uporedni podaci objavljeni u ovim finansijskim izveštajima su prikazani u evrima koja je valuta i funkcionisanja i prezentiranja KPŠF-PS. Gde je bilo neophodno, uporedni podaci su reklasifikovani u cilju usaglašavanja sa prezentacijom tekuće godine

### 2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja

#### 2.3.1 Novi i revidirani standardi koji su na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2014. godine

Broj novih i revidiranih standarda su na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2014. godine. Informacija o ovim novim standardima je u nastavku.

#### IFRIC 21 'Nameti'

IFRIC 21 pojašnjava da:

- obligacioni događaj koji ostvaruje obavezu je aktivnost koja prouzrokuje isplatu nameta, kao što je identifikovano vladinom zakonodavstvom. Ako se aktivnost desi u određenom roku unutar računovodstvenog perioda, onda se cela obaveza poznaje na taj datum.
- isti principi priznavanja važe i za godišnje i za privremene finansijske izveštaje.

IFRIC 21 nema nikakav materijalni uticaj u finansijskim izveštajima KPŠF-PS.

## 2. OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (NASTAVAK)

### 2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

#### 2.3.1 Novi i revidirani standardi koji su na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2014. godine (nastavak)

##### Prebijanje finansijskih sredstva i finansijskih obaveza (Promene u MRS 32)

Ove promene pojašnjavaju sprovođenje određenih kriterijuma za prebijanje u MRS 32, uključujući:

- shvatanje 'trenutno ima zakonsko sprovodljivo pravo za prebijanje';
- da neki mehanizmi bruto otplate mogu da se smatraju jednakim sa neto otplatom.

Promene su primenjene na retrospektivan način, u skladu sa njihovim prelaznim odredbama. Pošto KPŠF-PS trenutno ne predstavlja neko finansijsko sredstvo ili finansijsku obavezu na osnovu neto koristeći odredbe MRS 32, ove promene nisu imali nikakav materijalni efekat u finansijskim izveštajima KPŠF-PS za nijedan predstavljeni period.

##### Nadoknadivi iznos obelodanjivanja za nefinansijske imovine (Promene u MRS 36)

Ove promene objašnjuju da se iz jednog entiteta traži da se obelodani nadoknadivi iznos sredstva (ili generirajuće jedinice novčanih sredstva) kad god je umanjivanje poznat ili anuliran u tom periodu. Osim toga, promene predstavljaju nekoliko novih zahteva za obelodanjivanje kada se nadoknadivi iznos umanjivanih sredstva osniva na iznos fer vrednosti minus troškove odlaganja, uključujući:

- dodatne informacije za merenje fer vrednosti, uključujući primenljivi nivo hijerarhije fer vrednosti i opis bilo kakve korišćene tehnike procenjivanja, kao i glavne učinjene pretpostavke;
- norme popusta koje se koriste ako prava vrednost minus troškove odlaganja budu merene koristeći tehniku trenutne vrednosti.

Ove promene se primenjuju na retroaktivan način u skladu sa njihovim prelaznim odredbama.

Primena MRS 36 ne utiče na finansijske izveštaje KPŠF-PS.

#### 2.3.2 Rano usvajana 'Šema sa definisanim dobitima: Doprinosi radnika (Promene u MRS 19)

Promene u MRS 19 su učinile promene u računovodstvu dobiti radnika. Te promene važe za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2014. i:

- objašnjuju zahteve MRS 19 koji se tiču doprinosu radnika ili trećih strana;
- predstavljaju takvu praktičnu dobit da doprinosi koji su nezavisni od broja godina službe, mogu se tretirati kao sniženje cene služenja u periodu za koji je izvršena relevantna služba.

Primena MRS 19 ne utiče na finansijske izveštaje KPŠF-PS.

## **2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (NASTAVAK)**

### **2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)**

#### **2.3.3 Standardi, amandmani i tumačenja postojećih standarda koji još nisu na snazi i nisu ranije usvojeni od strane KPŠF-PS**

Na dan ovlaštenja ovih finansijskih izveštaja, nekoliko novih standarda, amandmana i tumačenja postojećih standarda su objavljeni od OMRS-a, ali još nisu na snazi i nisu se usvojili ranije od strane KPŠF-PS.

Rukovodstvo očekuje da će sva relevantna objavljivanja biti usvojene u računovodstvenim politikama KPŠF-PS u prvi period koji počinje nakon stupanja na snagu iste. Informacije o novim standardima, amandmanima i tumačenjima koji se očekuje da će biti relevantni za finansijske izveštaje KPŠF-PS su prekazani na nastavku. Ostali novi standardi i tumačenja koji su izdani ne očekuje se da će imati neki materijalni uticaj nad finansijskim izveštajima KPŠF-PS.

#### **MSFI 9 'Finansijski instrumenti' (2014)**

OMRS je nedavno izneo MSFI 9 'Finansijski instrumenti' (2014), koji predstavlja završetak svojeg projekta za zamenu MRS 39 'Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje'. Novi standard pravi mnoge izmene u uputstvima MRS 39 za klasifikovanje i merenje finansijskih sredstva i predstavlja novi model za "očekujući kreditni gubitak" za umanjivanje finansijskih sredstva. MSFI 9 takođe predviđa nova uputstva za sprovođenje zaštitnog računovodstva.

Rukovodstvo KPŠF preostaje da izvrši procenu uticaja MSFI 9 u ovim finansijskim izveštajima. Novi standard se treba sprovesti za periode godišnjeg izveštavanja koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018.

#### **MSFI 15 'Prihodi iz ugovora sa klijentima'**

MSFI 15 predstavlja nove zahteve za priznanje prihoda, menjajući MRS 18 'Prihodi', MRS 11 'Ugovori izgradnje', kao i nekoliko tumačenja koji se tiču prihoda. Novi standard određuje model priznavanja prihoda osnovane na kontroli i osigurava dodatna uputstva u mnogim oblastima koji nisu pokriveni postojećim MSFI-ima, uključujući i to kako da se učini računovodstvo sporazuma sa mnogobrojnim obavezama za izvršenje, određivanje promenljivih cena, pravo klijenta za refundaciju, opcije snabdevača za ponovnu kupovinu kao i druge zakonite kompleksnosti.

MSFI 15 vredi za periode izveštavanja koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. Primena MSFI 15 ne utiče na finansijske izveštaje KPŠF-PS.

#### **Promene MSFI 11 'Zajednički aranžmani'**

Ove promene obezbeđuju računovodstvena uputstva za kupovinu interesa u zajedničkim operacijama iz kojih se sadrži jedno poslovanje. Promene zahtevaju da se sve takve transakcije obračunaju koristeći principe za računovodstvo poslovnih kombinacija u MSFI 3 'Kombinacije poslovanja' i ostalih MSFI-ova osim kada su ti principi u suprotnosti sa MSFI 11. Kupovina interesa u zajedničkim preduzetništvima se ne utiču od ovog novog uputstva.

Promene vrede za periode godišnjih izveštavanja koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016.

Sprovođenje MRS 11 ne utiče na finansijske izveštaje KPŠF-PS.

### **3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA**

#### **3.1 Prepoznavanje prihoda i rashoda**

Prihodi se sastoje od bruto prinosa finansijskih instrumenata čije priznavanje i merenje je obelodanjeno u odgovarajućim računovodstvenim politikama uključenih u ovoj napomeni, gde kamata bankarskih depozita je priznata na akrealnoj osnovi.

Troškovi se sastoje od dnevno ostvarenih naknada na nivou od određenih stopa koje KPŠF Operacije naplaćuje na bruto dnevna penziona sredstva.

#### **3.2 Doprinosi**

Doprinosi primljeni od doprinosilaca izračunaju se na akrealnoj bazi.

#### **3.3 Povlačenje štednji i refundacije**

Povlačene štednje, tj. Isplata benefita, doprinosiocima ili njihovim korisnicima, kao i refundacije pogrešnih doprinosa, obračunavaju se na period na koji se dešava otkup jedinica.

#### **3.4 Finansijski instrumenti**

Finansijska aktiva i pasiva koje se vode u izveštaj finansijskog stanjauključuju investicije, gotovinu, ekvivalente novca, platve račune i obaveze. Knjigovodstvene politike za priznavanje ovih stavki su objavljene u relevantnim knjigovodstvenim politikama koje su navedene u ovoj napomeni. Finansijski instrumenti su klasifikovani kao imovina, obaveze ili ekvitet u skladu sa suštinom odgovarajućeg ugovornog aranžmana. Kamata, dobit i gubici u vezi sa finansijskim instrumentima klasifikovanih kao imovina ili obaveze su vođeni kao neto prihod. Finansijski instrumenti su prebijani kada KPŠF-PS ima punovažno pravo da vrši prebijanje i namerava da izvrši poravnanje bilo uzimajući kao osnov neto iznos, ili da istovremeno realizuje aktivu i izvrši poravnanje duga.

#### **3.5 Investicije**

Svaka kupovina i prodaja obveznica knjiži se na dan trgovanja. Dan obavljene trgovine je dan kada KPŠF-PS preuzme obavezu da kupi ili proda imovinu.

##### *Investicije sa fiksnim rokom dospeća*

Investicije sa fiksnim rokom dospeća predstavljaju depozite sa fiksnim ili utvrđenim isplatama i fiksnim rokom dospeća za koje KPŠF-PS ima pozitivnu nameru i sposobnost da ih drži do roka dospelosti. Uročeni depoziti čiji su originalni rokovi dospeća do tri meseca klasifikuju se kao gotovinski ekvivalenti, dok su oni koji dospevaju u originalnom periodu od više od tri meseca klasifikovani kao investicije sa fiksnim rokom dospeća.

Kamata se obračunava po osnovu vremenskog prirasta. Vladine ili blagajničke obveznice u vreme nabavke su procenene prema sniženoj vrednosti sa kasnijim procenama sačinjene po amortizovanom trošku.

##### *Investicije na raspolaganju za prodaju*

Investicione vrednosnice u otvorenim zajedničkim fondovima koje poseduje KPŠF-PS, klasifikuju se kao raspoložive za prodaju. Knjigovodstvena vrednost ovih investicija se na početku vodi prema trošku koji predstavlja fer vrednost za investiciju uključujući troškove za pribavu tih investicija.

Posle početnog knjiženja, investicije raspoložive za prodaju se ponovo procenjuju prema fer vrednosti ustanovljenom na osnovu kotiranih tržišnih cena na kraju tržišta na datum izveštavanja.

##### *Procenjivanje fer vrednosti*

Fer vrednost predstavlja cenu koja bi se dobila za prodaju neke imovine ili platila da bi se prenela neka obaveza na urednu transakciju između učesnika na tržištu na datum procenjivanja.

### 3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.5 Investicije (nastavak)

##### *Financijski instrumenti mereni po fer vrednosti*

Financijska imovina merena po fer vrednosti u izveštaju finansijskog stanja iskazuje se u skladu s hijerarhijom fer vrednosti. Ova hijerarhija skuplja finansijske imovine i obveze u tri razine koje se temelje na značaju ulaznih podataka koji se koriste tekom merenja fer vrednosti finansijske imovine:

Razina 1: Navedene cene (ne prilagođene) na aktivnim tržištima za identične imovine ili obveze;

Razina 2: Drugi ulazni podaci, osim navedenih cena, uključeni u razinu 1, koji su dostupni za promatranje imovine ili obveze direktno (tj. cene) ili indirektno (tj. izrađeni od cene); i

Razina 3: Ulazni podaci o imovinu ili obvezu koje se ne temelju na dostupnim podacima za promatranje tržišta.

Na izveštajnim datumima, financijski instrumenti KPŠF-PS merene po fer vrijednosti, objašnjeni su na sledeći način:

Klasa ulaganja	Razina	Na dan	Na dan
		31 decembar 2014	31 decembar 2013
		EUR	EUR
Investicije na raspolaganju za prodaju	1	1,023,619,618	650,832,621

Nije bilo kretanje sredstava između nivoa tokom godina završenih 31 decembra 2014 i 2013.

##### *Umanjivanje*

Umanjivanje investicija se priznaje u izveštaju sveobuhvatih prihoda kada postoji stalno umanje njihove vrednosti.

#### 3.6 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Za potrebe tokova gotovog novca, gotovinu i gotovinske ekvivalente čine gotov novac u ruci i u bankama i kratkoročni depoziti sa originalnim rokom dospeća od tri meseca ili manje. Izuzetak su investicije u bankarskim depozitima bez datuma dospeća ali sa prethodnim objavnim rokom koje Upravni odbor ne namerava da ih otkupi.

#### 3.7 Oporezivanje

KPŠF penzijska sredstva su izuzete od plaćanja poreza na dobit korporacija.

### **3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

#### **3.8 Upravljanje finansijskim rizikom**

Obaveze prema učesnicima KPŠF-PS su uvek jednaka sa vrednost neto imovine učesnika, tj. ne postoji raskorak finansiranja za buduće koristi, što je razlog zašto aktuarne procene se ne rade od strane KPŠF-PS. Obaveze KPŠF-PS nisu sastojane od finansijskih instrumenata, npr. pozajmljenih sredstava od drugih finansijskih institucija, zbog čega upravljanje rizicima za deo obaveza KPŠF-PS se ne smatra neophodnim.

Kada se radi o proceni rizika finansijskih instrumenata koji čine dio imovine KPŠF-PS, ogromna većina investicija se vrše kroz otvorene instrumente, što praktično znači da funkcija svakodnevnog upravljanja rizikom je ustupljena pružiocima otvorenih instrumenta. Kao rezultat toga, finansijska sredstva KPŠF-PS su direktno izloženi samo ograničenom broju rizika (pretežno cenovnom riziku) i to sa ograničenim delom sredstava, koje Upravni odbor nastoji da upravlja putem politike investiranja.

Investiciona politika pre svega zahteva za uložena sredstva, bilo direktno ili indirektno, da su veoma raznovrsne preko emitenata i klasa sredstava, kao i preko investicionih pristupa otvorenih investicionih fondova (vozila). Dalje, kao način da se upravlja direktnim rizicima politika postavlja ograničenja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente date klase sredstava (Vozila suštinski od akcija: 50%; Vozila višeklasnih sredstava: 40%; Vozila suštinski od obveznica: 30%; i Vozila tržišta novca i blagajničkih obveznica Kosova: 10%); kao i ograničenja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente datog investicionog pristupa (Vozila smernog povratka / Neprilagođene za rizik: 55%; Vozila sa Ciljem rizika / Upravljanjem rizika / Absolutnog povratka: 40%; i Vozila Čistog prihoda: 25%). U tom okviru Upravni odbor donosi odluke da li da se poveća ili smanji izlaganje u određeno vozilo zavisnos od učinka i portfelja vozila ili korelaciji vozila sa drugim vozilima, kao i od uverenja za kratki i srednji rok o izgledima za datu klasu sredstava i dati investicioni stil vozila. Sam KPŠF se ne angažuje u ugovorima unapred, svopovima i derivata u cilju upravljanja i kontrolisanja tih rizika za imovinu KPŠF-PS.

Odeljenje za finansije KPŠF kvartalno analizira usklađenost direktnih, kao i indirektnih ulaganja kroz otvorene investicione fondove, sa politikom investiranja KPŠF-a. Rizici i volatilnost direktnih i indirektnih plasmana se takođe procenjuju na kvartalnom nivou. Nalazi su pregledani od strane Komisije za Investicije Upravnog odbora KPŠF-a i služe kao pomoć za donošenje investicionih odluka.

U nastavku su dati standardni rizici kojima su finansijska sredstva KPŠF-PS direktno bile izložene na dan izveštavanja:

##### **3.8.1 Devizni rizik**

Na datum izveštavanja direktni plasmani u obveznicama kosovskog Trezora su denominirani u evrima. Kao način upravljanja valutnim rizikom putem otvorenih investicionih fondova, politika investiranja KPŠF-a dozvoljava samo do 10 odsto sredstava KPŠF-PS da budu uložene u otvorene investicione fondove koji nisu denominovane u evrima i ne pružaju evro hedžing.

Sve investicije KPŠF-PS kroz otvorene fondove su denominirane u evrima ili pružaju evro hedžing; gde upravljači ovih fondova koriste devizne derivate za upravljanje i kontrolu deviznog rizika.

Kao rezultat toga što nema direktne izloženosti deviznom riziku na datum izveštavanja nije se izvodila analiza osetljivosti o efektima smene valute na sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31 decembra 2013 i 2014.

### 3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.8 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

##### 3.8.2 Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati usled promena tržišnih kamatnih stopa. Na dan izveštavanja KPŠF-PS ima direktne investicije koje se drže do dospeća sa fiksnom kamatnom stopom, a nema direktnih ulaganja u vrednosne hartije sa varijabilnim kamatnim stopama.

	Na dan 31 decembar 2014		Na dan 31 decembar 2013	
	Sredstva	Obaveze	Sredstva	Obaveze
	EUR	EUR	EUR	EUR

##### Fiksna stopa

Investicije sa fiksnim rokom dospeća	54,701,478	-	53,122,905	-
<b>Ukupno</b>	<b>54,701,478</b>	<b>-</b>	<b>53,122,905</b>	<b>-</b>

##### 3.8.3 Rizik likvidnosti

Konzervativno upravljanje rizikom likvidnosti podrazumeva održavanje dovoljne gotovine, dostupnost fondova kroz odgovarajuća kreditna postrojenja i mogućnost blagovremenog prikupljanja - u okviru uspostavljenih termina - dospеле iznose iz trećih strana.

Prosečni mesečni otkupi od KPŠF-PS kroz isplate beneficija i refundacija za godinu koja se završava 31. decembra 2014 iznosili su 1,189,903 EUR (2013: 1,021,630 EUR). Prosečni mesečni ulazni doprinosi za godinu u iznosu od 10,738,578 EUR (2013: 9,940,978 EUR), nastavljaju da budu mnogo veći nego mesečni izlasci.

Investicije putem otvorenih instrumenata mogu se otkupiti u roku od 1-10 dana, i sve investicije sredstava KPŠF-PS na obveznice Trezora Kosova originalni zrelost manje od dve godine od datuma izveštavanja.

Tabela ispod predstavlja ostatak ugovorenog roka otplate finansijskih sredstava i obaveza KPŠF-PS.

	Na dan 31 decembar 2014		Na dan 31 decembar 2013	
	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-2 godine	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-2 godine
	EUR	EUR	EUR	EUR

##### Finansijska sredstva

Novac u banci	9,938,218	-	209,646,903	-
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	34,123,521	20,577,957	53,122,905	-
Dospeli doprinosi	7,984,158	-	7,869,239	-
	<b>52,045,897</b>	<b>20,577,957</b>	<b>270,639,047</b>	<b>-</b>

##### Finansijske obaveze

Obaveze	498,716	-	419,691	-
	<b>498,716</b>	<b>-</b>	<b>419,691</b>	<b>-</b>

<b>Razlika zrelosti</b>	<b>51,547,181</b>	<b>20,577,957</b>	<b>270,219,356</b>	<b>-</b>
-------------------------	-------------------	-------------------	--------------------	----------

### 3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.8 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

##### 3.8.4 Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik od finansijskog gubitka za KPŠF-PS ukoliko kupac ili ugovorna stranka finansijskog instrumenta ne ispuni svoje ugovorne obaveze. Sredstva KPŠF-PS su direktno izložene samo u hartijama Vlade Kosova, koje još uvek su ne-rangirane; međutim, zbog toga što zakon na snazi kategoriše obveznice kosovskog trezora u prvoj klasi, isto to radi i KPŠF-PS kada analizira izlaganje, direktno i indirektno putem portfelja otvorenih instrumenata, kreditnom riziku.

KPŠF-PS smatra kreditni rizik kao veoma malim za investicije KPŠF-PS imajući u obzir ogromnu raznolikost izdavalaca, kao i rejting dužničkih instrumenata u portfeljima otvorenih instrumenata.

Dole su navedeni su rejtingi direktnih i indirektnih ulaganja KPŠF-PS na dan 31. decembra 2014.

Opis	Primenljivi rejting	Procenat sredstva KPŠF
Prvoklasni	AAA	15.0%
Visok	AA+ , AA, AA-	11.7%
Srednje viši	A+ , A, A-	3.0%
Srednje niži	BBB+ , BBB, BBB-	2.6%
Spekulativni	BB+ , BB, BB-	0.8%
Veoma spekulativni	B+ , B, B-	0.3%
Umereni rizik	CCC+	0.1%
Previše spekulativni	CCC	-
U neplaćaj sa malo izgleda za oporavak	CCC- , CC, C	0.0%
U neplaćaj	D	0.0%
<b>Ukupno</b>		<b>33.5%</b>

##### 3.8.5 Cenovni rizik

Uprkos umerenom smanjenju osetljivosti na promene u fer vrednosti investicija raspoloživih za prodaju preko otvorenih instrumenata, cenovni rizik ostaje najznačajniji direktni faktor rizika za uložena sredstva KPŠF-PS. KPŠF-PS kroz investicione politike pokušava da upravlja ovim rizikom diversifikujući ulaganja u ne povezanim otvorenim instrumenatima, koji zauzvrat imaju u svojim portfeljima različite klase sredstava i imaju različite investicione načine i ciljeve.

###### *Analiza osetljivosti na promene cena otvorenih instrumenata*

Da su cene otvorenih instrumenata bila 5% viša / niža na dan izveštavanja, neto sredstva koja pripadaju doprinosiocima bi se povećala za 51,186,216 EUR ili odnosno smanjila za 51,175,746 EUR (povećan za 32,544,256 EUR ili odnosno smanjen za 32,538,061 EUR).

###### *Analiza osetljivosti na promene cene akcija u portfelju otvorenih instrumenata*

Indirektna izloženost akcijama u okviru otvorenih instrumenata iznosio je 725,587,238 EUR, odnosno 66.7% od sredstava KPŠF-PS (2013: EUR 404,325,510 ili 44.3%). Ovaj rizik je mnogo manji od direktnog cenovnog rizika samih otvorenih instrumenata, pri čemu ako bi cene akcija u okviru otvorenih instrumenata bile 5% više/niže na dan izveštavanja, neto sredstva koja pripadaju doprinosiocima bi se povećala za 36,279,889 EUR ili odnosno smanjila za 36,278,835 EUR (2013: povećan za 19,305,378 EUR ili odnosno smanjen za 19,301,131 EUR).



### 3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.8 Upravljanje financijskim rizikom (nastavak)

##### 3.8.6 Izlaganja putem indirektnih plasmana

Većina KPŠF-PS sredstava plasiraju se preko otvorenih instrumenata koja trguju u različitim klasama imovine i zapošljavaju različitu politiku za investicije i rizik. Kao rezultat, sredstva KPŠF-PS izloženi su različitim rizicima za indirektno investicije u zavisnosti od sredstva uložena u datom otvorenom instrumentu. Kada se sve investicije, direktne i indirektno, uzimaju u obzir, izloženost sredstava KPŠF-PS na dan 31. decembar 2014 godine je kao sledeće:

Valuta - USD: 42.7%; EUR: 23.2%; GBP: 12.5%; JPY: 4.2%; AUD: 2.8%; Ostalo: 14.6%. Deo imovine koji nije u evrima a nemaju hedžing za evro je bio 4.1% od sredstava KPŠF-PS.

Aset klasa - Akcije: 66.7%; Trezorski dug: 21.6%; Dug preduzeća: 11.9%; Novčana tržišta: 3.6%; Neto derivati: -3.8 %.

Glavni rizici kojima su sami otvoreni instrumenti bili izloženi na dan 31. decembra 2014 su bili sledeći:

Fond	Glavni rizici
Vanguard - GSIF	Cenovni; Državni/Politički; Praćenje indeksa.
AXA - GILB	Kreditni; Ugovorne stranke; Kamatni.
BNY Mellon - RRF	Cenovni; Kreditni; Ugovorne stranke; Kamatni; Valutni.
Aquila - RP7	Kreditni; Ugovorne stranke; Likvidnosti; Derivatni.
Schroders - SISF	Kreditni; Ugovorne stranke; Valutni; Derivatni.
Nordea 1 - GSEF	Cenovni; Ugovorne stranke; Državni/Politički.
Nordea 1 - SRF	Cenovni; Kreditni; Ugovorne stranke; Državni/Politički; Derivatni.
KBI - IDPDEF	Cenovni; Ugovorne stranke; Likvidnosti; Valutni.
AXA - WFOI	Kreditni; Ugovorne stranke.
Pictet - HDS	Cenovni; Ugovorne stranke; Valutni; Državni/Politički.
Tobam - ABWEF	Cenovni; Ugovorne stranke; Valutni; Upravljanja.

Kompletan set rizika kojima su izloženi gore navedeni fondovi mogu se naći kod njihovih pojedinačnih prospekta.

#### 3.9 Značajne procene i presude

Sastavljanje finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva procene i presude koje utiču na primenu računovodstvenih politika i prezentirane vrednosti sredstava, obaveza, prihoda i rashoda. Faktični rezultati mogu odstupati od ovih procena.

Procene i presude se revidiraju na tekućoj osnovi. Promene računovodstvenim procenama priznaju se u periodu u kojem je procena revidirana i idućim uticanim periodima. Informacije o oblastima za procenu neizvesnosti i ključna prosuđivanja u primeni računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima su opisane u nastavku:

##### *Ispravka za umanjivanje investicija na raspolaganju za prodaju u akcije*

KPŠF-PS određuje da investicije na raspolaganju za prodaju se umanjuju kada dolazi do značajnog ili prolongiranog pada fer vrednosti ispod njihove nabavne cene. Određivanje toga što je značajno ili prolongirano zahteva presudu. U izradi ove presude, KPŠF-PS procenjuje između ostalih faktora, normalnu kolebljivost cena akcija. Pored toga, umanjivanje može biti prikladno kada postoje dokazi o pogoršanju u finansijskom zdravlju i performansi investitora, industrije ili sektora, promenama u tehnologiji, i tokovima operativne i finansijske gotovine.

#### 4 NOVAC U BANCI

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	EUR	EUR
U Centraloj banci Republike Kosovo (CBK)	9,938,218	209,646,903
<b>Ukupan novac u banci</b>	<b>9,938,218</b>	<b>209,646,903</b>

Tokom 2013 i 2014 godine nije pružena kamata na žiro-račun KPŠF-PS u Centralnoj Banci Kosova.

#### 5 DOSPELI DOPRINOSI

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	EUR	EUR
Dospeli doprinosi	7,984,158	7,869,239
<b>Ukupno dospelih doprinosa</b>	<b>7,984,158</b>	<b>7,869,239</b>

Dospeli doprinosi odnose se na doprinose koji su primljeni na uplatni račun do 18-og tekućeg meseca (2013: do 18-og) a nisu pretvorene u jedinice na dan izveštavanja.

#### 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU

	Napomene	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
		EUR	EUR
Vanguard - GSIF	6.1	343,025,434	313,444,532
BNY Mellon - RRF	6.2	166,159,683	133,139,594
AXA - GILB	6.3	71,926,649	57,478,701
Schroders - SISF	6.4	114,516,911	96,379,844
Aquila - RP7	6.5	28,803,675	26,986,630
Nordea 1 - GSEF	6.6	50,304,385	-
Nordea 1 - SRF	6.7	100,812,922	-
KBI - IDPDEF	6.8	54,922,848	-
AXA - WFOI	6.9	26,287,722	-
Pictet - HDS	6.10	30,197,501	-
Tobam - ABWEF	6.11	36,661,888	-
ECM - DEC	6.12	-	23,403,320
<b>Ukupne investicije na raspolaganju za prodaju</b>		<b>1,023,619,618</b>	<b>650,832,621</b>

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.1 Vanguard Investment Series plc- Global Stock Index Fund Euro hedged (ISIN: IE00B03HD316)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>22,678,696</b>	<b>313,444,532</b>	<b>25,211,077</b>	<b>272,937,641</b>
Investicije tokom godine	-	-	3,205,132	42,000,000
Otkupi tokom godine	-	-	(5,803,337)	(75,000,000)
Reinvestiranje rabata	26,642	383,016	65,824	818,992
Revalorizacija – Povećanje	-	30,011,423	-	73,873,421
Odbijena naknada	-	(813,537)	-	(1,185,522)
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>22,705,338</b>	<b>343,025,434</b>	<b>22,678,696</b>	<b>313,444,532</b>

Fond teži da obezbedi dugoročan rast kapitala praćenjem poslovanja Morgan Stanley Capital International (MSCI), World Free Index, tržišnog ponderisanog indeksa zasnovanog na veličinu kapitala kompanija u razvijenim zemljama. Investiciona politika Global Stock Index Fund usmerena je pretežno ka cilju da se investira u obične akcije. Investicije KPŠF u ovaj Fond pripisane su po valutnom ekvivalentu neto vrednosti imovine po deonici na relevantni dan poslovanja. Fond ne isplaćuje nikakve dividend, stoga sva dobit se ogleda u neto vrednost sredstava fonda. Neto povraćaj za godinu koja je završena 31 decembra 2014 godine je bio 9.31% (2013: 27.66%). Naknada za upravljanje obračunava se dnevno po godišnjoj stopi od 0.25% od vrednosti aktive (2013: 0.25%). Fond takođe daje rabat od 0.12% od naknade za upravljanje (2013: 0.12%), koja se reinvestira u sledećem mesecu, što za rezultat ima da neto naknada za upravljanje koje naplaćuje fond iznosi 0.13% od vrednosti sredstava (2013: 0.13% sredstava). U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.2 BNY Mellon - Real Return Fund (ISIN IE00B504KX99)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>117,521,047</b>	<b>133,139,594</b>	<b>77,533,181</b>	<b>83,960,682</b>
Investicije tokom godine	20,864,630	25,000,000	39,987,866	45,000,000
Revalorizacija – Povećanje	-	8,020,089	-	4,178,912
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>138,385,677</b>	<b>166,159,683</b>	<b>117,521,047</b>	<b>133,139,594</b>

Na dan 31 decembra 2014, KPŠF-PS investicije su imale 138,385,677 akcija u BNY Mellon Real Return Fund. Fond je sredstvo sa apsolutnim povraćajem koji ulaže sredstva mešovito u gotovini, obveznicama i akcijama. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto prihod za godinu koja se završava 31 decembra 2014 bio je 5.98% (2013: 4.62%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.60% sredstava (2013: 0.70% sredstava), a odvojeno se plaća preko fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava. Ukupna naknada ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2014. iznosi 868,854 EUR (2013: 763,930 EUR). U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.3 AXA - Global Inflation Linked Bonds Eur (ISIN LU0227145629)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>433,540</b>	<b>57,478,701</b>	<b>813,865</b>	<b>115,609,533</b>
Investicije tokom godine	63,995	9,200,000	68,885	10,000,000
Otkupi tokom godine	-	-	(449,472)	(60,000,000)
Reinvestiranje rabata	227	31,648	262	35,263
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	5,462,474	-	(7,693,843)
Odbijena naknada	-	(246,174)	-	(472,252)
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>497,762</b>	<b>71,926,649</b>	<b>433,540</b>	<b>57,478,701</b>

Do 31. decembra 2014, investicije KPŠF-PS su bile sastojene od 497,762 akcija na AXA Global Inflation Linked Bond Fund, vodeći svetski menadžer sredstava. Fond je sa absolutnim povraćajem koji ulaže u trezorskim i korporacijskim obveznicama sa zaštitom za globalnu inflaciju. Fond ne plaća dividendu, dok se svi dobitci i interesi odražavaju u neto vrednosti sredstava fonda. Neto prihod za godinu završenu 31. decembra 2014 bio je 8.99% (2013: -6.67%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.40% vrednosti aktive (2013: 0.40%); ali početkom od 1. maja 2013 kada vrednost plasmana je veća od 50 miliona evra, rabat od godišnji stope od 5% sredstava se obračuna dnevno i reinvestira se u sledećem mesecu, što učini neto naknadu fonda u godišnjoj stopi od 0.35% sredstava. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.4 Schroders - International Strategic Bond Euro Hedged (ISIN LU0201424265)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>639,039</b>	<b>96,379,844</b>	<b>438,594</b>	<b>64,758,425</b>
Investicije tokom godine	94,997	15,000,000	200,445	30,000,000
Revalorizacija – Povećanje	-	3,137,067	-	1,621,419
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>734,036</b>	<b>114,516,911</b>	<b>639,039</b>	<b>96,379,844</b>

Schroders International Strategic Bond Fund je zajednički fond sa sedištem u Luksemburgu koji posluje kroz investicije u portfelj obveznica i druge hartije od vrednosti sa fiksnim ili promenljivim povraćajem denominovane u različite valute koje izdaju vlade, vladine agencije i međunarodne agencije, te korporacije širom sveta. Fond ne isplaćuje dividende, pa se stoga svi interesi ogledaju ponudačku cenu fonda. Povratak za godinu koja je završena 31. decembra 2014. je bio 3.44% (2013: 2.15%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava u tromesečno po godišnjoj stopi od 0.50% vrednosti imovine (2013: 0.50%), i isplaćuje se odvojeno preko fakture, to jest ne umanjuje vrednost aktive; Međutim, sa dejstvom od 1. maja 2013 kada je vrednost imovine fonda je veći od 100 miliona evra, godišnja taksa se smanja na 0.45% sredstava, što se desilo kasno u 2014. Ukupan iznos naknada koji je plaćen ovom fondu za godinu završenu 31. decembra 2014 je 508,375 EUR (2013: 453,392 EUR). U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.5 Aquila - AC Risk Parity 7 Fund (ISIN LU0554703917)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>266,152</b>	<b>26,986,630</b>	<b>685,082</b>	<b>73,938,085</b>
Investicije tokom godine	-	-	92,885	10,000,000
Otkupi tokom godine	-	-	(511,815)	(52,000,000)
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	1,817,045	-	(4,951,455)
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>266,152</b>	<b>28,803,675</b>	<b>266,152</b>	<b>26,986,630</b>

Na dan 31 decembra 2014, KPŠF-PS investicije su imale 266,152 akcija u Aquila - AC Risk Parity 7 Fund of Alceda Fund Management. Fond je sredstvo za apsolutni povraćaj, koji ulaže ogromnu većinu fonda u visoko ocenjene obveznice, a ostatak u buduće ugovore indeksa obveznica i akcija za hedžing svrhe. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto prihod za godinu koja se završava 31 decembra 2014 bio je 6.73% (2013: -6.05%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od: 1.06% sredstava kada je iznos nominalnih investicija manji od 50,000,000 EUR; 0.96% sredstava kada je iznos nominalnih investicija između 50,000,000 EUR i 79,999,999 EUR; i 0.79% sredstava kada je iznos nominalnih investicija između 80,000,000 EUR i 99,999,999 EUR (2013: 0.79% sredstava), a odvojeno se plaća preko fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava; međutim, od 1. januara 2014 menadžer ovog fonda odrekao je takse od 0.27%, učinevši da takse budu 0.79% sredstava, sve do visokog vodenog žiga postignutog tokom 2013. , nije bio prevaziđen 1. decembra 2014. Ukupna naknada ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2014 iznosi 231,565 EUR (2013: 625,429 EUR). U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.6 Nordea 1 – Global Stable Equity Fund (ISIN LU0257969260)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	2,648,993	45,000,000	-	-
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	5,304,385	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>2,648,993</b>	<b>50,304,385</b>	-	-

U junu 2014. godine Upravni odbor je odlučio da se uključi na Nordea 1 - Global Stable Equity fund. To je aktivan fond koji prvenstveno sadrži akcije globalnih korporacija koje imaju stabilne: povraćaje, dividende i novčane tokove. Fond može međutim, držati do 1/3 sredstava u gotovini ili ulagati ih u obveznicama ili drugim dužničkim instrumentima u cilju upravljanja rizikom. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Povratak od 11. juna 2014. godine. kada su prvo uložena sredstva i do 31. decembra, 2014 godine, bio je 16.15% godišnje. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.44% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2014 iznosi 81,464 EUR. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.7 Nordea 1 –Stable Return Fund X EUR (ISIN LU0539147214)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	6,124,722	96,000,000	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	4,812,922	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>6,124,722</b>	<b>100,812,922</b>	-	-

U junu 2014. godine, Upravni odbor je odlučio da se uključi na Nordea 1 - Stable Return fund. Ovo je aktivan fond koji sadrži akcije i obveznice globalnih korporacija i državnih hartija od vrednosti, sa ciljem da stvori povratak iz obih kategorija sredstava i istovremeno da upravlja rizicima kroz strateško korišćenje finansijskih derivata. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Povratak od 11. juna 2014 kada su prva sredstva uložena pa do 31. decembra 2014 je bio 7.09%. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.59% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2014 iznosi 232,940 EUR. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.8 Kleinwort Benson Investors - Institutional Dividend Plus Developed Equity Fund H (ISIN IE00B589V552)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	3,868,079	51,000,000	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	4,075,341	-	-
Odbijena naknada	-	(152,493)	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>3,868,079</b>	<b>54,922,848</b>	-	-

U junu 2014. godine Upravni odbor je odlučio da se uključi na Kleinwort Benson investors – Institutional Dividend Plus Developed Equity fund. Ovo je aktivan fond koji sadrži akcije sa stabilnim dividendima korporacija u razvijenom svetu. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto doprinos od 3. jula 2014. godine, kada su prvo uložena sredstva i do 31. decembra 2014 je bio 8.77%. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od: 0.73% sredstava i odbija se od fonda, čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Nije bilo povlačenja iz ovog fonda tokom 2014. godine.

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.9 AXA - Optimal Income I EUR (ISIN: LU0184635471)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	209,664	26,000,000	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	348,852	-	-
Odbijena naknada	-	(61,130)	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>209,664</b>	<b>26,287,722</b>	-	-

U junu 2014. godine Upravni odbor je odlučio da se uključi na AXA – Optimal Income fund. Ovo je aktivan fond koji sadrži akcije i obveznice korporacija i državnih hartija od vrednosti, uglavnom iz Evrope, sa ciljem da stvori apsolutni povratak u dugom roku od obih ovih klasa finansijskih instrumenata. Radi upravljanja rizikom, upotreba malog obima derivata je dozvoljeno. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto prinos od 11. jula 2014. godine, kada su prvo uložena sredstva do 31. decembra 2014. bila 1.24%. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od: 0.55% sredstva i odbija se od fonda, čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.10 Pictet - High Dividend Selection - Z Euro (ISIN: LU0650147423)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	202,003	30,000,000	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	197,501	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>202,003</b>	<b>30,197,501</b>	-	-

U junu 2014. godine, Upravni odbor je odlučio da se uključi na Pictet – High Dividend Selection fund. Ovo je aktivan fond koji prvenstveno sadrži akcije sa stabilnim dividendama globalnih korporacija. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Povratak iz 14. jula 2014. godine, kada su prvo uložena sredstva i do 31. decembra, 2014 je bio 1.88%. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.63% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra, 2014. iznosi 76,744 EUR. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.11 Tobam - Anti-benchmark World Equity Fund Euro-Hedged (ISIN: LU1067857836)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	-	-	-	-
Investicije tokom godine	2,493	35,000,000	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	1,748,152	-	-
Odbijena naknada	-	(86,264)	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>2,493</b>	<b>36,661,888</b>	-	-

U junu 2014. godine Upravni odbor je odlučio da se uključi na Tobam - Anti benchmark Word Equity fund. Ovo je aktivan fond koji bira akcije globalnih korporacija sa ciljem postizanja optimalnog stepena diversifikacije. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto prinos od 16. jula 2014. godine, kada su prvo sredstva uložena i do 31. decembra, 2014 je bio 4.50%. Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.60% sredstava i odbija se od fonda, čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. U 2014 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

### 6.12 European Credit Management Ltd - Diversified European Credit (ISIN XS0306910752)

	2014		2013	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
<b>Na dan 1 januar</b>	<b>252,550</b>	<b>23,403,320</b>	<b>252,550</b>	<b>22,086,565</b>
Revalorizacija - Povećanje	-	856,706	-	1,429,999
Odbijena naknada	-	(101,033)	-	(113,244)
Povlačenja	(252,550)	(24,158,993)	-	-
<b>Na dan 31 decembar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252,550</b>	<b>23,403,320</b>

U novembru 2014. godine, KPŠF je otkupio u celini investicije sa portfelja Diversified European Credit ECM-a, menadžera sredstava sa sedištem u Londonu. Ovo je aktivan fond koji traži najbolje ponude na tržištima obveznica i kredita u Evropi, i ima veći rizik od investicija na sličnim tržištima investicije KPŠF. Fond ne isplaćuje dividende, pa zato svi interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Neto povratak za godinu do 9. novembra 2014. je bio 3.23% (2013: 4.85%). Naknada za upravljanje obračunava se dnevno po godišnjoj stopi od 0.50% od vrednosti sredstava (2013: 0.50%), plus varijabilna naknada koja zavisi od uspešnosti poslovanja fonda u odnosu na referentnu vrednost Euribora. Realizirani prihodi od investicije iz početka do potpunog povlačenja iz fonda iznosio je 460,026 EUR.



## 6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

### 6.13 Naknade i rabati otvorenih instrumenata

		Za godinu završenu 31 decembar 2014			Za godinu završenu 31 decembar 2013		
		Bruto naknada	Rabati	Neto naknada	Bruto naknada	Rabati	Neto naknada
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vanguard – GSIF	<b>6.1</b>	813,537	(390,498)	423,039	1,185,522	(789,074)	396,448
BNY Mellon – RRF	<b>6.2</b>	868,854	-	868,854	763,930	-	763,930
AXA – GILB	<b>6.3</b>	246,174	(30,762)	215,412	472,252	(39,207)	433,045
Schroders – SISF	<b>6.4</b>	508,375	-	508,375	453,392	-	453,392
Aquila – RP7	<b>6.5</b>	231,565	-	231,565	625,429	-	625,429
Nordea 1 - GSEF	<b>6.6</b>	81,464	-	81,464	-	-	-
Nordea 1 - SRF	<b>6.7</b>	232,940	-	232,940	-	-	-
KBI - IDPDEF	<b>6.8</b>	152,493	-	152,493	-	-	-
AXA - WFOI	<b>6.9</b>	61,130	-	61,130	-	-	-
Pictet - HDS	<b>6.10</b>	76,744	-	76,744	-	-	-
Tobam - ABWEF	<b>6.11</b>	86,264	-	86,264	-	-	-
ECM – DEC	<b>6.12</b>	101,033	-	101,033	113,244	-	113,244
State Street – EMIF		-	-	-	51,450	-	51,450
<b>Svega naknade i rabata otvorenih instrumenata</b>		<b>3,460,573</b>	<b>(421,260)</b>	<b>3,039,313</b>	<b>3,665,219</b>	<b>(828,281)</b>	<b>2,836,938</b>

<sup>1</sup> Tokom 2014. godine KPŠF je otkupio u celosti investicije sa fonda ECM – DEC.

## 7 INVESTICIJE SA FIKSNIM ROKOM DOSPEĆA

						2014	
ISIN   Stopa   Rok dospeća	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeće / Kuponi	Na dan 31. decembar		
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
KV1102140211   2.26   23.04.2014	11,727,484	-	82,516	(11,810,000)	-		
KV1102820282   1.49   19.02.2014	9,979,422	-	20,578	(10,000,000)	-		
KV1103020305   1.24   19.03.2014	1,725,390	-	4,610	(1,730,000)	-		
KV1103240327   1.98   22.10.2014	14,760,760	-	239,240	(15,000,000)	-		
KV1103420343   1.20   21.05.2014	14,929,849	-	70,151	(15,000,000)	-		
KV1103720374   1.09   23.07.2014	-	17,791,846	98,154	(17,890,000)	-		
KV1103920398   0.92   20.08.2014	-	3,364,309	15,691	(3,380,000)	-		
KV1104340433   1.34   22.04.2015	-	12,337,826	112,048	-	12,449,874		
KV1104540457   1.40   17.06.2015	-	9,268,795	70,420	-	9,339,215		
KV1204610466   2.60   30.06.2016	-	6,011,634	75,661	(78,000)	6,009,295		
KV1104940495   2.10   19.08.2015	-	12,240,102	94,330	-	12,334,432		
KV1205110510   2.90   30.09.2016	-	7,000,000	50,916	-	7,050,916		
KV1205510558   2.90   01.12.2016	-	7,500,000	17,746	-	7,517,746		
	<b>53,122,905</b>	<b>75,514,512</b>	<b>952,061</b>	<b>(74,888,000)</b>	<b>54,701,478</b>		

						2013	
ISIN   Stopa   Rok dospeća	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeće / Kuponi	Na dan 31. decembar		
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
KV1100820084   3.05   23.01.2013	12,655,493	-	24,507	(12,680,000)	-		
KV1101120114   2.36   20.03.2013	1,273,418	-	6,582	(1,280,000)	-		
KV1102140211   2.26   23.04.2014	-	11,546,252	181,232	-	11,727,484		
KV1102820282   1.49   19.02.2014	-	9,925,301	54,121	-	9,979,422		
KV1103020305   1.24   19.03.2014	-	1,719,262	6,128	-	1,725,390		
KV1103240327   1.98   22.10.2014	-	14,705,355	55,405	-	14,760,760		
KV1103420343   1.20   21.05.2014	-	14,909,512	20,337	-	14,929,849		
	<b>13,928,911</b>	<b>52,805,682</b>	<b>348,312</b>	<b>(13,960,000)</b>	<b>53,122,905</b>		

Na dan i za godinu završenu 31. decembra 2014 sve investicije sa fiksnim rokom dospeća KPŠF-PS sastojale su se od kosovskih trezorskih obveznica koje još nisu rangirane. Namera Upravnog odbora je da drži do dospeća sve investicije KPŠF-PS u kosovskom Trezoru dužničkih instrumenata.

## 8 OBAVEZE PREMA KPŠF - OPERACIJE

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	EUR	EUR
Naknade naplaćene računima učesnika – plativi	319,203	292,357
Razlika od refundacija pogrešnih doprinosa – plativi	47,622	1,653
<b>Ukupno obaveze prema KPŠF - Operacije</b>	<b>366,825</b>	<b>294,010</b>

Na dan 31. decembra 2014, bilans plativih naknada u iznosu od 319,203 EUR odnosi se na naknade KPŠF-a naplaćene računima učesnika koje nisu prenete na KPŠF Operacije na datum izveštavanja (31. decembar 2013: 292,357 EUR).

Kada je dokazano da su penzijski doprinosi plaćene greškom, nominalni iznos se vraća kod platioca. U skladu sa politikama KPŠF-a u snagu od 1 januara 2013 razlika vraćenog iznosa i vrednost otkupljenih jedinica na dan nadoknade treba da se tretira kao prihod (ili rashod) KPŠF-Operacija. Na dan 31. decembra 2014 razlika vraćenog iznosa plativih je bila 47,622 EUR (31 decembar 2013: 1,653 EUR).

## 9 OBAVEZE ZA OTKUPLJENE JEDINICE

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	EUR	EUR
Obaveze za refundacije	118,203	73,620
Obaveze za povlačene štednje	-	38,727
<b>Ukupno obaveze za otkupljene akcije</b>	<b>118,203</b>	<b>112,347</b>

Na dan 31. decembra 2014, bilans penzionih sredstava otkupljeni putem refundacija ili isplate beneficija koja nisu prenete korisnicima do datuma izveštavanja iznosi 118,203 EUR (2013: 112,347 EUR).

## 10 NE-DOPRINOSI

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	EUR	EUR
Ne-doprinosi	13,688	13,334
<b>Ukupno Ne-doprinosi</b>	<b>13,688</b>	<b>13,334</b>

Ulazni transferi na račun naplate KPŠF-a u CBK, koji su u vreme obrade bankovnog izveštaja identifikovani da su plaćeni greškom i nisu penzijski doprinosi, klasifikuju se kao ne-doprinosi i ne konvertiraju se na jedinice. U svim ostalim slučajevima dolazni transferi doprinosa se konvertiraju u jedinice, a kasnije ako se dokazuje da su učinjeni greškom oni se otkupljaju putem refundacije. Na dan 31 decembra 2014, bilans ne-doprinosa koji još nije vraćen do datuma izveštavanja iznosi 13,688 EUR (2013: 13,334 EUR).

## 11 REVALORIZACIJA INVESTICIJA NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU - NETO

	Napomena	Za godinu završenu 31 decembar 2014	Za godinu završenu 31 decembar 2013
		EUR	EUR
Vanguard – GSIF	6.1	30,011,423	73,873,421
BNY Mellon – RRF	6.2	8,020,089	4,178,912
AXA – GILB	6.3	5,462,474	(7,693,843)
Schroders – SISF	6.4	3,137,067	1,621,419
Aquila – RP7	6.5	1,817,045	(4,951,455)
Nordea 1 - GSEF	6.6	5,304,385	-
Nordea 1 - SRF	6.7	4,812,922	-
KBI - IDPDEF	6.8	4,075,341	-
AXA - WFOI	6.9	348,852	-
Pictet - HDS	6.10	197,501	-
Tobam - ABWEF	6.11	1,748,152	-
ECM – DEC	6.12	856,706	1,429,999
State Street – EMIF <sup>1</sup>		-	(930,259)
<b>Neto povećanje od revalorizacija investicija na raspolaganju za prodaju</b>		<b>65,791,957</b>	<b>67,528,194</b>

<sup>1</sup> Tokom 2013. godine KPŠF je otkupio u celosti investicije sa fonda State Street Emerging Markets Index Fund.

## 12 PRIHODI KAMATA OD INVESTICIJA SA FIKSNIM ROKOM DOSPEĆA

	Napomena	Za godinu završenu 31 decembar 2014	Za godinu završenu 31 decembar 2013
		EUR	EUR
Raiffeisen Bank Kosovo		-	81,895
Obveznice trezora Kosova	7	952,061	348,312
<b>Ukupni prihodi kamata od investicija sa fiksnim rokom dospeća</b>		<b>952,061</b>	<b>430,207</b>

## 13 INVESTICIJE U BANKARSKIM DEPOZITAMA

U 2014. godini nije bilo sredstva KPŠF-PS u bankarske depozite. Depoziti u NLB Prishtina, koji su otkupljeni tokom 2013. zaradili su 173,172 EUR u interesu za godinu završenu 31. decembra 2013.

## 14 OSTALI PRIHODI

Tokom godine završenoj 31. decembra 2013, Upravni odbor KPŠF-a je odlučio da refundira 3,000,000 EUR u penzijski fond od viška sredstava KPŠF Operacija.

## 15 NAKNADE ZA UPRAVLJANJE NA TERET RAČUNA UČESNIKA

	Za godinu završenu 31 decembar 2014	Za godinu završenu 31 decembar 2013
	EUR	EUR
Naknade za zajedničke aktivnosti	-	1,796,645
Naknade za investicione aktivnosti	3,976,844	2,009,569
Naknade za operativne aktivnosti	1,292,475	793,250
<b>Ukupno naknade za upravljanje na teret računa učesnika</b>	<b>5,269,319</b>	<b>4,599,464</b>

Naknade su obračunate dnevno prema formuli:

$$\text{Naknada} = [\text{Bruto sredstva učesnika}] * [\text{Stopa}] / [\text{Broj dana u godini}] .$$

Ukupne naknade naplaćene nad bruto sredstvima učesnika u cilju finansiranja aktivnosti KPŠF-a za godinu koja se završava 31. decembra 2014 iznosi 5,269,319 EUR (2013: 4,599,464 EUR).

Za godinu koja je završena 31. decembra 2014 godine, naplaćene tarife, u skladu sa Zakonom br. 04/L-168 bili su 0.40% godišnje za investicione aktivnosti i 0.13% godišnje za operativne aktivnosti. Od 20. maja 2013. godine do 31. decembra 2013. godine, naplaćene tarife su bile 0.38% godišnje za investicione aktivnosti i 0.15% godišnje za operativne aktivnosti. Od 1. januara do 20. maja 2013. godine, zajedničke tarife od 0.60% godišnje (za pokrivanje i investicionih i operativnih aktivnosti) su natovarene u skladu sa Zakonom br. 04/L-101. Tarife su uvek usvajaju od Skupštine Republike Kosovo.

## 16 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA

	Na dan 31 decembar 2014	Na dan 31 decembar 2013
	Broj računa	Broj računa
Računi bez povlačenja štednje	452,011	426,756
Računi sa povlačenjem štednje	24,548	20,503
<b>Ukupno računa</b>	<b>476,559</b>	<b>447,259</b>

Račun sa povlačenjem štednje predstavlja račune sa kojih su penzije štednje povučene zbog: (i) penzionisanje učesnika koji dostižu 65 godina ili koji postaju trajni invalidi; ili (ii) naslednici, smatrani zakonski pravim, naslede penzije štednje umrlog učesnika. Od 476,559 učesnika za koje je KPŠF otvorio račun penzijske štednje, 285,914 su imali doprinose koji pripadaju godini završenoj 31. decembra 2014 (31. decembar 2013: 277,305 od 447,259 otvorenih računa).

Doprinosi u KPŠF se uplaćuju od poslodavaca u korist zaposlenih koji su stalni stanovnici Kosova po stopi od najmanje 5% od bruto prihoda zaposlenika, za oba dvoje, zaposlenika i poslodavca. Zajedno sa dobrovoljnim doprinosima, zaposlenik i poslodavac mogu maksimalno da izdvoje do 15% od bruto prihoda zaposlenika.

Poslodavci su dužni da dostave podatke plate u portal PUK-a kako bi dobili dokument plaćanja za dati mesec. Samozaposleni uplaćuju doprinose kvartalno. PUK čini dostupnim informacije za KPŠF i takođe je odgovoran za poštovanje od strane poslodavaca i sprovođenje takvih pridržavanja putem kazni izdatih delikventnih poslodavcima.

## 16 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA (NASTAVAK)

Uglavnom zbog nesavršene prirode procesa prikupljanja i izveštavanja na snazi pre četvrtog kvartala 2012, kada je uveden portal PUK-a, prikupljena sredstva nisu u potpunosti prenete na individualne račune učesnika. Od kako je uveden portal ogromna većina doprinosa se dodeljuju individualnim računima na isti dan kada se obrađuju uplate. Uglavnom zbog neprijavlivanja od strane poslodavaca za prethodne periode, iznos od 10,795,420 EUR nije bio dodeljen na pojedine račune učesnika na dan 31. decembra 2014 (31. decembar 2013: 12,849,215 EUR).

Tokom 2014. godine KPŠF je dodelio iznos od 1,560,328 EUR na individualne račune od iznosa nedodeljenih doprinosa na dan 31. decembra 2013.

Priroda i razlog doprinosa nedodeljenih na pojedine račune učesnika je dat u prilogu:

Razlog	Na dan	Na dan
	31 decembar 2014	31 decembar 2013
	EUR	EUR
Poslodavci nisu podneli izveštaje doprinosa	9,711,948	11,269,000
Doprinosi nisu dodeljeni u račune poslodavaca	571,236	1,022,564
Netačne kombinacije broja lične karte i imena/prezimana	512,236	557,651
<b>Ukupno nedodeljenih doprinosa</b>	<b>10,795,420</b>	<b>12,849,215</b>
Kumulativni doprinosi konvertisani u jedinice do datuma izveštavanja	973,387,646	844,639,632
<b>Nedodeljeni doprinosi kao procenat kumulativnih doprinosa konvertisane u jedinice do datuma izveštavanja</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.4%</b>

Drugi način kako bi se video napredak procesa savrnjenja je uporedbom alociranih sredstava i neto imovine pod upravljanjem, kako je navedeno u nastavku:

	Napomena	Na dan	Na dan
		31 decembar 2014	31 decembar 2013
		Value EUR	Value EUR
Neto imovina doprinosioca		1,095,744,756	921,051,977
Dospeli doprinosi ne konvertirani u jedinice na dan izveštavanja	5	(7,984,158)	(7,869,239)
<b>Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice</b>		<b>1,087,760,598</b>	<b>913,182,738</b>
Bilans sredstava u individualnim računima		1,074,489,956	898,282,029
<b>Procenat neto imovine doprinosioca konvertovanih u jedinice koji su u individualnim računima</b>		<b>98.8%</b>	<b>98.4%</b>

## 17 ISPLAĆIVANJE BENEFICIJA KROZ POVLAČENJE U FAZAMA

U skladu sa administrativnim uputstvom CBK-a januara 2013. godine, učesnici penzionisani sa bilansom iznad 2,000 EUR na računu sa KPŠF, moraju da povuku svoju štednju u fazama. Učesnici povukaju sredstva mesečno u visini od: 1% od balansa računa na dan penzionisanja od KPŠF ili 150 EUR, koji god je veći. Instrukcija je uslovna do vremena kada će anuiteti biti na raspolaganju na Kosovu. Prilikom odlaska u penziju kompletan bilans KPŠF računa učesnika se prenosi na poslovne banke ugovorene za pružanje usluge povlačenja u fazama, i sredstva se više ne obračunavaju kao sredstva KPŠF-PS. Lica koji se penzionišu sa stanjem do 2,000 EUR nastavljaju da podižu štednju jednom isplatom.

## 18 IZVEŠTAJ O PROMENAMA U JEDINICAMA KOJA PRIPADAJU DOPRINOSIOCIMA

	Napomena	2014	2013
		#	#
<b>Na dan 1 januar</b>		<b>753,650,392</b>	<b>662,262,094</b>
Izdate jedinice u toku godine		103,569,706	101,884,208
Otkupljene jedinice zbog povlačenja sredstva		(11,517,186)	(9,207,956)
Otkupljene jedinice zbog refundacija i korekcija		(1,094,734)	(1,287,954)
<b>Na dan 31 decembar</b>		<b>844,608,178</b>	<b>753,650,392</b>
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice	<b>16</b>	1,087,760,598	913,182,738
<b>Neto vrednost jedinice na dan izveštavanja</b>		<b>EUR 1.2879</b>	<b>EUR 1.2117</b>

## 19 DEŠAVANJA POSLE DATUMA FINANSIJSKOG STANJA

Za prva dva meseca 2015. godine, KPŠF-PS poseduje sledeće finansijske podatke koji su zasnovani na nerevizirane finansijske izveštaje:

	Na dan 28 februar 2015
	EUR
Ukupno Imovina	1,161,579,813
Ukupne obaveze (kratkoročne)	(486,916)
<b>Neto imovina doprinosioca</b>	<b>1,161,092,897</b>

	Za period 1 januar do 28 februar 2015
	EUR
Profit i kamate od revalorizacije investicija	49,395,107
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	(957,988)
<b>Povećanje neto sredstava doprinosioca</b>	<b>48,437,119</b>

Na dan 12. marta 2015. Skupština Kosova je usvojila investicionu naknadu od 0.40% sredstava i operativnu naknadu od 0.085% sredstava godišnje, za preostali deo godine koja se završava na dan 31. decembra 2015.

Ne postoje ostali kasniji događaji koji zahtevaju prilagođavanje ili dalje obelodanjivanje u finansijskim izveštajima za godinu koja se završava 31. decembra 2014.