



Trusti

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND

PLAN UČINKA ZA
2026. GODINU



Trusti

FONDI I KURSIMEVE PENSIONALE I KOSOVËS
KOSOVO PENSION SAVINGS TRUST
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND

PRIPREMLJEN:
Priština, Oktobar 2025

Kontakt:
Ul. "Perandori Justinian" #71 Priština, Republika Kosova
www.trusti.org || info@trusti.org || 038-600-020

SADRŽAJ

1

Uvod

2

Mandat

3

Funkcije i
Odgovornosti

4

Aktivnosti

5

Glavni Ciljevi
Za 2026.
Godinu

6

Organizacijska
Struktura KPŠF-a

7

Jedinice
Organizacije
i Dužnosti

8

Matrica
Akcionog
Plana za 2026.
Godinu

9

Projekcija i Plan
Prihoda za 2026.
Godinu

SKRAČENICE

KPŠF	Kosovski penzijski štedni fond
PAK	Poreska Administracija Kosova
Vlada	Vlada Republike Kosova
Skupština	Skupština Republike Kosova
CBK	Centralna Banka Republike Kosova
Odbor	Upravni Odbor KPŠF-a
NSU	Neto sredstva pod upravljanjem
INI	Izjava o načelima investiranja

1. Uvod

KPŠF je nezavisna i neprofitna javna institucija, osnovana od strane Skupštine Republike Kosovo. KPŠF je dizajniran prema definisanom modelu penzijskih doprinosa, što znači da svaki doprinosilac štedi za penziju na ličnom računu.

Sve informacije se čuvaju na računu i preko njega se sprovode sve dolazne, investicione i odlazne transakcije. KPŠF je osnovan u decembru 2001 godine i počeo je sa radom u avgustu 2002 godine – da bi administrirao upravljao obavezanim (i dobrovoljnim) penzijskim doprinosima zaposlenih lica na Kosovu.

Celokupnu aktivnost KPŠF-a reguliše Skupština Kosova, dok je nadgleda Centralna Banka Kosova (CBK). KPŠF je u potpunosti posvećen održavanju i ulaganju penzionih doprinosa uštedenih od građana Kosova tokom radnog odnosa – kao zaposleni ili samozaposleni.

Administriranje ovim individualnim računima je zakonska odgovornost, međutim uštedeni novac ostaje vlasništvo doprinosilaca. Iako su u sopstvenom vlasništvu, mandat ove štednje je specifičan: mogu se koristiti samo za penziju - i ne mogu se koristiti ili povući pre starosne granice za penzionisanje iz bilo kog drugog razloga (npr. me mogu se pozajmiti, za medicinske tretmane i slično).

Institucija, već 24 godina nakon osnivanja, ima dokazano iskustvo administriranja i upravljanja penzijskom štednjom u dobroj nameri, preko održavanja i povećanja vrednosti penzionih sredstava kroz oprezna ulaganja, na međunarodnim finansijskim tržištima, ali i na Kosovu. Dok su sredstva pod upravljanjem već stigli preko 3.5 milijarde evra, a broj opštih računa preko 969 hiljada naloga, institucija ima 38 stalnog zaposlenog i jedinu kancelariju u Prištini.

KPŠF se uzdiže iznad dva glavna funkcionalna stuba, investicionog stuba i operativnog stuba. I jedan i drugi kombinuju akcione planove i na strateškom i na operativnom nivou, kako bi se ispunile zakonske obaveze, ali i najbolje poslužili razvijajućim potrebama doprinosilaca.

Istorijski gledano, od svog osnivanja, Skupština je nadgledala KPŠF-a putem godišnjih izveštaja, koji uključuju revidirane finansijske izveštaje; kao i putem rasprave i odobravanja naknada za upravljanje, koje uključuju finansijski i plan učinka za narednu godinu.

Ako postoji neophodno, Skupština preko funkcionalnih komisija vrši i vanredne informativne sastanke sa predstavnicima KPŠF-a. Na ovaj način Skupštini je dat prostor za direktnu ocenu o nesmetan rad institucije.

Ovaj plan učinka, posvećen Skupštini, ima za cilj da kristalizuje različite i ključne informacije o planiranju u instituciji kako bi pomogao članovima Skupštine da nadgledaju i pratiti i prethoditi kratkoročnom planiranju institucije.

Stoga, pored očekivanih godišnjih aktivnosti, ovaj plan uključuje i planiranje naknada i finansijskih prihoda za narednu, 2026. godinu.

2. Mandat

Pravni mandat KPŠF-a je da administrira i upravlja penzionom štednjom do penzionisanja doprinosilaca. Ove odgovornosti se odnose na ulaganje penzionih fondova, u skladu sa principima koji proizilaze iz važećeg zakonodavstva, kao i na pružanje usluga doprinosiocima tokom celog ciklusa doprinosa. KPŠF-a ulaže penzione fondove na takav način da se vrednost penzijske štednje doprinosioca povećava i time dugoročno očuva kupovna moć njihove penzijske štednje.

Iz tog razloga, Odbor KPŠF-a utvrdio kao uporednu vrednost (benchmark) pokriće inflacije dodatnim baznim bodom (u zavisnosti od portfelja), uvek uzimajući u obzir vek trajanja ulaganja akumuliranih penzijskih fondova.

Pored toga, kako bi se pravilno upravljalo investicionim rizikom, ulagači su raspoređeni u tri investiciona portfolija prema njihovoj starosti, na sledeći način:

- 1) Standardni portfolio (od 16 do 57 godina)
- 2) Balansirani portfolio (od 58 do 62 godine) i
- 3) Konzervativni portfolio (od 63 i višegodina).

Ulaganja penzionih fondova se vrše u različitim klasama ulaganja, sa širokom geografskom distribucijom (širok svet i na Kosovu) i više industrija, kako bi se proširio (i time smanjio) potencijalni rizik od ulaganja, kako se smatra razumnim od Upravnog odbora.

Zakon br. 04/L-101 o Penzijskim fondovima na Kosovu, zajedno sa svojim amandmanima, daje KPŠF-u, preko Upravnog odbora, nadležnosti i prava pouzdanog administratora za penzione fondove (član 5.1), i određuje njegova prava u vezi sa penzijskim fondovima, uključujući, ali ne ograničavajući se na (član 5.2):

- Vođenje tendera za izbor menadžera sredstava i nosilaca sredstava ili instrumenata za otvorene investicije u skladu sa važećim zakonima;

- Pripremanje budžeta (za investicije i operacije) koji odobrava Upravni odbor.

- Sprovođenje sporazuma sa menadžerima, nosilaca sredstava, otvorenim investicionim instrumentima, računovođama, revizorima, advokatima i drugim pružaocima usluga za KPŠF-a;

- Zahtevanje i primanje informacija od direktora sredstava, otvorenih investicionih instrumenata, nosilaca sredstava i drugih pružalaca usluga za sve transakcije u ime KPŠF-a, uključujući i glasanje o akcijama koje drži KPŠF-a.

- Odobravanje principa investicija za KPŠF-a.

- Razrešenje i zamena direktora sredstava, instrumenata za otvorene investicije, nosilaca sredstava i drugih pružalaca usluga KPŠF-a.

- Isplata dobitka individualnih računa za uštedene penzije osiguravačima anuiteta radi otkupa penzija za učesnike i korisnike u skladu sa ovim zakonom.

- Sklapanje ugovora o kupovini, prodaji, davanju ili uzimanju na zakupu nepokretnosti ili opreme neophodne za funkcionisanje KPŠF-a.

- Zapošljavanje izvršnog i neizvršnog osoblja KPŠF-a.

- Sklapanje ugovora o osiguranju, uključujući fiducijarno osiguranje za kompenzaciju za Upravni odbor, sa osiguravajućim kompanijama licenciranim na Kosovu ili u državama članicama Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj.

- Određivanje razumnih naknada, na osnovu troškova, svakog učesnika za administriranje individualnih računa, odobranih od Skupština Kosova na godišnjem intervalu.

- KPŠF-a ima svoju glavnu i jedinu kancelariju u Prištini. Ali usluge za saradnike i korisnici penzione štednje vrše se i u ostalih šest centara Poreske uprave Kosovo u: Mitrovici, Peći, Đakovici, Prizrenu i Uroševcu preko penzionisanih službenika, koji su osoblje PAK-a.

3. Funkcije i Odgovornosti

KPŠF-a zapošljava iskusno osoblje na stalnim ugovorima, čija je funkcija da prima i obrađuje doprinose od zaposlenih i poslodavaca, kao i da pruža savete i tehničku podršku svim doprinosiocima i zainteresovanim stranama.

Štaviše, funkcionisanje KPŠF-a je podeljeno na glavne jedinice: investicije, izveštavanje i nadzor, odnosi sa klijentima, finansije, odnosi sa javnošću, ljudski resursi, informacione tehnologije, pravni poslovi i interna revizija.

Institucionalna struktura je dizajnirana tako da efikasno upravlja ličnim računima, vodi evidenciju doprinosa, pruža širok spektar usluga klijentima i informiše javnost o pitanjima implementacije penzijskog programa.

Poslodavci deklarišu obavezu uplate penzionih doprinosa preko onlajn sistema deklaracije u PAK-u. Deklarisanje se vrši postavljanjem spiska zaposlenih u onlajn sistemu deklaracije (EDI) u PAK-u. Posle deklarisanja, EDI izrađuje relevantne uplatnice preko kojih se vrši plaćanje u bilo kojoj od komercijalnih banaka ili institucija licenciranih za takva plaćanja.

Ako su zaposleni pravilno identifikovani na spisku deklarisanom u sistemu, i ako se isplata vrši u skladu sa pravilima, obično u roku od tri do pet radnih dana penzijski doprinosi se prenose na individualne račune penzione štednje u KPŠF.

Prikupljeni doprinosi se ulažu na globalna finansijska tržišta, sa ciljem povećanja vrednosti, dok se povraćaj od investicija proporcionalno raspoređuje po individualnim računima. Radi boljeg upravljanja investicionim rizikom, od februara 2022. godine počelo je prilagođavanje investicionog rizika starosti doprinosilaca, a u aprilu 2024. godine kreirana su tri investiciona portfolija. KPŠF nameće naknade na penziona sredstva kako bi izvršio svoje funkcije i odgovornosti.

3.1 Upravni odbor

KPŠF-om predsedava Upravni odbor, koji se sastoji od osam članova: pet stručnih članova sa najmanje 10 godina iskustva u oblasti penzija ili investicija; dva reprezentativna člana (jedan od poslodavaca, a drugi od zaposlenih); kao i jedan predstavnik Vlade Kosova bez pravo glasa.

Sedam članova Odbora (sa pravom glasa) imenuje Skupština Kosova na period od četiri godine, sa mogućnost ponovnog izbora. Ukoliko mandat članova Odbora ističe, a novi članovi nisu imenovani, onda se nastavljaju postojeći članovi Odbora mandat samo devedeset dana.

3.2 Administracija

Administraciju KPŠF-a vodi viši menadžment, koji se sastoji od generalnog direktora i tri direktora:

- 1) direktora za finansije i IT, 2) direktora za operacije i
- 3) direktora za investicije.

Uprava ima za cilj da angažuje u KPŠF efikasne, profesionalne i moralno zdrave pojedince, verujući da će samo ovi kvaliteti dovesti do većeg napretka, okruženja pogodnog za rad i na kraju do boljih usluga za doprinosioce - ali i (glavni) za održavanje institucionalnog integriteta KPŠF-a.

Da bi postigli gore navedene ciljeve, Upravni odbor i Uprava osiguravaju da sadašnja administracija nastavi da unapređuje svoje znanje i iskustvo, da bude motivisana i nastavi da stavlja sve mentalne i profesionalne kapacitete u službi unapređenja unutrašnjih procesa i usluga za korisnike.





4. Aktivnosti

Aktivnosti KPŠF-a počinju od trenutka prijema penzionih doprinosa od PAK-a, preko potvrđivanja i usaglašavanja tih doprinosa preko individualnih računa KPŠF-a. U slučaju nesaglasnosti (ili nedostatka potrebnih izveštaja), osoblje KPŠF-a koordinira se sa osobljem PAK-a, ali i odgovarajućim poslodavcima, da izjednače uplaćene penzijske doprinose preko individualnih računa uplaćivača doprinosa.

Istovremeno, zajedno sa alatima, informacije za svakog saradnika se šalju u glavni sistem za upravljanje računima KPŠF-a, kao i na račune saradnika koji su aktivirali uslugu eTrusti.

Neizjednačena sredstva ili sredstva koje nisu doprinosi se vraćaju PAK-u, prema važećem zakonu.

Ulaganje sredstava pod upravljanjem je još jedna, među najvažnijim, delatnost institucije. Investicione odluke su isključivo pravo Upravnog odbora, kako je predviđeno zakonom, ali članovima Odbora u procesu donošenja odluka pomaže Uprava i drugo stručno osoblje KPŠF-a putem podataka, analiza i konkretnih informacija.

Proces ulaganja sredstava, kao i proces povlačenja, zahteva niz odlučivanja i administrativnih radnji do realizacije. Većina sredstava pod upravljanjem nastavlja da se ulaže u inostranstvo, pošto još uvek nema dovoljno mogućnosti (u skladu sa zakonom) da se više investiraju na Kosovu. Međutim, KPŠF-a stalno izražava interesovanje za više ulaganja sredstava u zemlji.

Treća karika osnovne delatnosti institucije je procesiranje isplata za penzionere od strane KPŠF-a.

Podrazumeva se da se pored prijema zahteva za odlazak u penziju, i njihovog izvršenja, preduzimaju se radnje na pripremanju ugovora sa bankama, za fazna povlačenja (ovo za stanja penzione štednje preko 3 hiljade evra), kao i nakon podnošenja zahteva za penziju, kada god postoje zahtevi za informisanje i pomoć doprinosiocima.

Poredove tri glavne aktivnosti, institucija ima svakodnevne obaveze u održavanju sistema za ažuriranje podataka svih doprinosilaca, u ezbednosti i čuvanju svih evidencija, pružanju dnevnih usluga, kontinuiranom izveštavanju, komunikaciji i nesmetanom informisanju i odgovaranju na sve zahteve trećih lica (institucije, mediji, NVO-e, pojedinci).

Od svog osnivanja, KPŠF je posvetio značajnu pažnju transparentnosti. Zbog toga se, pored redovnog institucionalnog izveštavanja, sve važne i nformacije objavljuju na sajtu KPŠF-a.

Takođe, u tom duhu, institucija od 2008. godine nudi uslugu pristupa računima penzijske štednje putem interneta (na portalu eTrusti). Već postoji preko 350 hiljada osiguranika koji su se registrovali za ovu uslugu.

Generalno, institucija ima za cilj maksimalno korišćenje digitalnih procesa i usluga, zasnovanih na Internetu, kao praktičniji način i po nižoj ceni. Ali ove odluke nisu donete bez analize potencijalnog bezbednosnog rizika digitalnih podataka. Stoga KPŠF koristi najnovije tehnologije digitalnih usluga koje su u ponudi najvišim bezbednosnim standardima. Da bi se olakšale informacije o penzijskoj štednji, za kraj 2023. godine, preuzimanje izjave poverenja može se izvršiti i sa eKosova.

Poslovanje KPŠF-a svakodnevno nadgleda interni revizor KPŠF-a, na šestomesečnom i godišnjem nivou od strane eksternog revizora i Centralne banke Kosova.

Istovremeno, institucija izveštava i nadgleda je skupštinskom Odboru za finansijski nadzor, ali i sama Skupština, kroz ispitivanje godišnje naknade za upravljanje i razmatranje i odobravanje godišnjih izveštaja.

4.1 Naplata Penzijskih Doprinosa

Naplata penzijskih doprinosa i relevantnih izveštaja je dužnost PAK-a. Međutim, KPŠF blisko sarađuje sa PAK-om, ali i sa individualnim poslodavcima, tako da supodaci o penzijskim doprinosima tačni i potpuni.

Broj i vrednost penzijskih doprinosa nastavlja da ima trend rasta još od svog osnivanja. To se dešava, kako zbog stalnog porasta prihoda, od povećanja broja aktivnih doprinosilaca, tako i od podizanja svesti doprinosilaca o značaju redovne uplate penzijskih doprinosa. Za 2026. godinu nisu očekivane veće promene u mesečnim uplatama doprinosa – na osnovu ovogodišnjeg toka doprinosa i trenutnih nivoa plaćanja.

➤ Broj aktivnih saradnika i vrednost penzijskih doprinosa 2020-2024

Period	Broj aktivnih doprinosilaca na kraju godine	Broj novih računa tokom godine	Vrednost novih doprinosa za godinu
2002	387,526	37,437	€194,364,329
2021	419,657	45,290	€213,450,809
2022	428,891	40,409	€241,462,429
2023	442,383	41,968	€286,181,346
2024	452,366	39,231	€315,807,132

➤ Broj novih računa i vrednost doprinosa po mesecima u 2025. godini

Period	Broj novih računa tokom meseca	Vrednost novih doprinosa
Janar	2,232	€21,587,426
Shkurt	2,551	€16,874,293
Mars	2,719	€17,183,058
Prill	2,950	€31,149,347
Maj	3,606	€28,535,016
Qershor	2,712	€28,986,062
Korrik	4,001	€30,711,990
Gusht	4,049	€26,263,396



4.2 Ulaganje Penzionih Sredstava

KPŠF ulaže sredstva pod upravljanjem u skladu sa važećim zakonodavstvom, u skladu sa Izjavom o principima ulaganja (IPU) i u skladu sa Zakonom br. 04/L101 o penzijskim fondovima na Kosovu, izmenjen Zakonom br. 04/L-115, Zakonom br. 04/L-168 i Zakonom br. 05/L-116 i relevantnim pravilima i uredbamaCentralne banke Republike Kosovo (CBK).

IPU utvrđuje skup vodećih principa i politika kako bi se obezbedio objektivan, efikasan i transparentan radni okvir za održiv proces donošenja odluka za ulaganje penzijskih sredstava.

Upravni odbor će svake godine revidirati IPU, preko Komisije za investicije KPŠF-a, i bez odlaganja, ako će doći do značajnih promena u pristupu investicijama, ciljevima, ograničenjima, toleranciji na rizik, horizontu investicija ili starosnim grupama učesnika.

KPŠF donosi odluke o investicijama delujući samo u najboljem interesu učesnika, pridržavajući se sledećih prioriteta, kao što je utvrđeno Zakonom o penzijskim fondovima: 1) Bezbednost penzionih sredstava; 2) Raznovrsnost investicija; 3) Najviši prihodi od investicija u skladu sa bezbednošću penzionih sredstava i 4) Održavanje dovoljne likvidnosti.

Upravni odbor nastoji da obezbedi da KPŠF ima: a) Delotvorne i efikasne investicione procese; b) Odgovarajući nivo stručnosti za analize i investicione aktivnosti, generalno; i c) Rigorozan pristup upravljanju investicionim i operativnim troškovima.

Upravni odbor će takođe uzeti u obzir da: (a) KPŠF je dugoročni investitor; (b) postoji potreba za efikasnom raznovrsnošću između različitih klasa sredstava i unutar samo jedne određene klase sredstava; (c) Iako se investicioni učinak meri – a podizanje štednje se isplaćuje učesnicima – u evrima, ovo ne bi trebalo da ograničava ulaganje samo na sredstvima u evrima; i (d) Učesnici treba da očuvaju svoje poverenje u instituciju KPŠF-a, zbog čega je potrebna oprezna investiciona politika. Upravni odbor je usvojio niz ubeđenja za investicije, kako bi obezbedio objektivan i transparentan okvir za

održivo donošenje odluka o investicijama. Ova ubeđenja služe kao vodič koji omogućava efikasno obavljanje svih funkcija investicija.

Ubeđenja Upravnog odbora su: (a) KPŠF-a treba da preuzme investicioni rizik da bi ispunio investicione ciljeve. (b) Različite klase sredstava imaju različite karakteristike, u zavisnosti od tržišta i različitih ekonomskih ciklusa. Međutim, dugoročni i strpljivi investitori zarađuju bolje povraćaje ulaganjem u sredstvima za koja se očekuje da će imati veći povraćaj i rizik, posebno u akcije. KPŠF je dobro pozicioniran da to iskoristi, s obzirom na profil starosnih grupa učesnika. (c) Dugoročni učinak je mnogo važniji od kratkoročnih kretanja; s obzirom da se padovi na finansijskim tržištima (obično) ne samo da se oporave prolaskom vremena, već takođe pružaju mogućnosti za investicije. (d) Preraspodela sredstava je odlučujući faktor u dugoročnom učinku. (e) Raznovrsnost je važno sredstvo za upravljanje rizikom i povraćajem. (f) Pasivni indeksni fondovi generalno obezbeđuju pristup klasi sredstava sa manjim troškovima, često sa boljim učinkom na dugi rok. (g) Aktivno upravljanje obezbeđuje različite pristupe investicijama u određenoj klasi sredstava, proširujući stepen raznovrsnosti u toj klasi sredstava. (h) Aktivni fondovi, bilo da se sastoje od jedne ili više klasa sredstava, kroz dinamični odabir, pozicioniranje na tržištu i/ili upravljanje rizikom, mogu da postiču održive povraćaje sa manje volatilnosti. (i) Stručna, dobro vođena interna investiciona funkcija sa adekvatnim resursima, može pomoći u postizanju boljih dugoročnih rezultata.

Punu verziju IPU-a možete posetiti preko linka: <https://trusti.org/sr/investments-srb/izjava-investiranja-srb/arimeve/>

Investicije, prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu, za Standardni Portfolio na dan 31.08.2025. godine.:

Investicioni fond / institucija	Iznos investicije	Procenat investicije	Vrsta investicije/ Stretgija
Vanguard GSIF	€630,340,903	21.5%	Akcije - Pasivne/Rast
Invesco S&P500 Eur Hedg ETF	€244,974,906	8.3%	
iShare MSCI Eur Value ETF	€105,994,860	3.6%	
Vanguard Value ETF	€71,239,049	2.4%	
SPDR S&P Oil & Gas ETF	€50,926,492	1.7%	
Amundi MSCI Eu QualFact	€43,330,191	1.5%	
Amundi MSCI Japan ETF	€36,308,647	1.2%	
SPDR SP Eur Div Aristocrats ETF	€30,464,444	1.0%	
SPDR Russell 2000 US SmlCp ETF	€29,193,565	1.0%	
SPDR SP Eur Div Aristocrats ETF	€17,137,497	0.6%	
Nordea GSE	€103,029,021	3.5%	Akcije - Aktivne/Rast
Schroder Global Equity Alpha	€87,800,315	3.0%	
JPM Global Select Equity €H	€87,397,885	3.0%	
Schroders Sustainable Growth	€55,376,860	1.9%	
iShares Listed Private Equity	€31,371,190	1.1%	Akcije - Tematicne/Rast
BNP Healthcare Innovators	€26,595,434	0.9%	
VanEck Defense ETF	€16,409,028	0.6%	
Future of Defence ETF	€15,789,504	0.5%	
GlobalX US Infr ETF	€81,251,805	2.8%	Realni aset/Stabilnost
iShare US Infr ETF	€78,554,735	2.7%	
iShare Resid. M-Factor R. Estate ETF	€28,132,727	1.0%	
Data & Infra. Real Estate ETF	€25,129,964	0.9%	
Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF	€7,805,261	0.3%	
iShares U.S. Digital Infrastructure and Real Estat	€6,999,118	0.2%	
W.Tree Crude Oil ETF	€23,414,629	0.8%	Realni aset/Taktican
Invesco QQQ ETF	€82,094,889	2.8%	Akcije - Ostale/Taktican
Nordea SRF	€79,252,934	2.7%	Multi-klasni/Stabilnost
Schroder ISF Global MA Bal	€65,523,547	2.2%	
Blackrock Global Allocation	€63,971,669	2.2%	
Allianz Dynamic Multi Asset	€45,590,009	1.6%	
Afatizim bankar	€148,809,220	5.1%	Oroceni depoziti/Stabilnost
Obveznice Kosova	€136,757,216	4.7%	Obveznice - Kosovski Trezor/Stabilnost
Obveznice Austrije	€31,401,447	1.1%	Obveznice - Investicioni rang/Stabilnost
Obveznice Francuske	€30,411,327	1.0%	
Obveznice Italije	€30,042,705	1.0%	
Vanguard Eurozone Gov Bond ETF	€27,232,428	0.9%	Trg gotovine/Likvidnost
Amundi 3M-I	€231,404,145	7.9%	Gotovina/Likvidnost
Gotovina u bankama	€26,763,015	0.9%	
Ukupno	€2,934,222,579	100%	



Investicije, prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu,
za Konzervativni Portfolio na dan 31.08.2025. godine.:

Investicioni fond / institucija	Iznos investicije	Procenat investicije	Vrsta investicije/ Stretgija
Vanguard GSIF	€62,466,491	15.2%	Akcije - Pasivne/Rast
Invesco S&P500 Eur Hedg ETF	€43,881,706	10.7%	
iShare MSCI Eur Value ETF	€11,553,063	2.8%	
Amundi MSCI Japan ETF	€11,228,007	2.7%	Akcije - Aktivne/Rast
Nordea GSE	€19,850,194	4.8%	
Schroder Global Equity Alpha	€16,965,692	4.1%	
JPM Global Select Equity €H	€16,949,893	4.1%	
Schroders Sustainable Growth	€10,332,088	2.5%	
BNP Healthcare Innovators	€4,091,605	1.0%	Akcije - Tematicne/Rast
VanEck Defense ETF	€2,330,842	0.6%	
Future of Defence ETF	€2,247,694	0.5%	
iShare Resid. M-Factor Real Estate ETF	€16,085,056	3.9%	Realni aset/Stabilnost
Nordea SRF	€8,380,211	2.0%	Multi-klasni/Stabilnost
Schroder ISF Global MA Bal	€6,869,404	1.7%	
Blackrock Global Allocation	€6,704,257	1.6%	
Allianz Dynamic Multi Asset	€4,776,100	1.2%	
Bankarski depoziti	€46,212,745	11.3%	Oroceni depoziti/Stabilnost
Obveznice Kosova	€109,112,750	26.6%	Obveznice - Kosovski Trezor/Stabilnost
Amundi 3M-I	€8,228,415	2.0%	Trg gotovine/Likvidnost
Gotovina u bankama	€2,302,397	0.6%	Gotovina/Likvidnost
Ukupno	€410,568,612	100%	

Investicije, prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu,
za Konzervativni Portfolio na dan 31.08.2025. godine.:

Investicioni fond / institucija	Iznos investicije	Procenat investicije	Vrsta investicije/ Stretgija
Obveznice Kosova	€144,772,035	85.7%	Obveznice - Kosovski Trezor/ Stabilnost
Bankarski depoziti	€14,359,651	8.5%	Oroceni depoziti/Stabilnost
Amundi 3M-I	€8,209,087	4.9%	Trg gotovine/Likvidnost
Gotovina u bankama	€1,675,077	1.0%	Gotovina/Likvidnost
Ukupno	€169,015,849	100%	

4.3 Penzionisanje Doprinosilaca

U skladu sa zakonima na snazi, doprinosioci mogu aplicirati u KPŠF-u za sledeće kategorije penzija:

- 1)**starosna penzija** (kada doprinosioc navrši 65 godine života);
- 2)**invalidska penzija** (u slučaju privremenog ili trajnog gubitka sposobnosti za rad);
- 3) **nasleđivanje penzije** (u slučaju smrti doprinosioca).

Pored toga, zakon daje mogućnost svim stranim državljanima koji su doprineli KPŠF-u da povuku svoja sredstva pre nego što napune starosno doba za penzionisanje. U nastavku predstavljamo broj penzionisanih doprinosilaca tokom 2025. godine prema mesecima i podizanim iznosima, za podatke koji su bili dostupni za vreme izrade ovog izveštaja.

➤ Broj penzionisanih doprinosioca tokom 2025 godine prema mesecima i povučenim iznosima.

Period	Broj penzionisanih	Dobijeni iznos
Januar	699	€6,787,385
Februar	643	€6,156,338
Mart	790	€7,269,739
April	911	€6,742,444
Maj	870	€5,920,039
Jun	725	€5,520,710
Jul	791	€7,223,316
Avgust	611	€6,184,573

➤ Dok su korisnici penzija prema kategoriji penzija bili kao u sledeće:

Period	Starosna penzija	Nasleđena penzija (smrtni slučajevi)	Invalidska penzija	Strani državljani
Januar	533	70	94	2
Februar	500	66	69	8
Mart	634	67	89	0
April	752	75	76	8
Maj	700	73	93	4
Jun	578	70	73	4
Jul	594	85	108	4
Avgust	471	78	60	2



5. Glavni Ciljevi za 2026. Godinu

KPŠF-a je kroz svoje strukture odlučivanja i svog osoblja, a u skladu sa ciljevima Upravnog odbora, utvrdio glavne razvojne ciljeve za narednu godinu. Ovi ciljevi, kako god idu u pravcu ispunjavanja misije institucije, ali i kretanja ka ispunjenju ambicije i ostvarivanju vrednosti institucije.

Glavni godišnji ciljevi za 2026. godinu su:

- 5.1 Investicija penzijskih sredstava.
- 5.2 Unapređenje profesionalnih kapaciteta investicione jedinice.
- 5.3 Kontinuirano održavanje usluge za klijente.
- 5.4 Nastavak implementacije plana za odnose sa javnošću.
- 5.5 Kontinuirano poboljšanje i dopunjavanje infrastruktura informacionih tehnologija.
- 5.6 Popunjavanje svih stalnih pozicija osobljem.

5.1 Investicija penzionih sredstava.
KPŠF će realizovati investicije penzijskih sredstava bazirajući se na Izjavu o principima investicije (IPI), na snazi od 1. aprila 2024. i sa naknadnim dopunama. IPI je sastavljena bazirajući se na odgovarajuće zakonodavstvo na snazi: Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, izmenjen i dopunjen Zakonom br. 04/L-115, Zakonom br. 04/L-168 i Zakonom br. 05/L-116, kao i odgovarajućim pravilima i propisima Centralne banke Republike Kosovo (CBK).

Sprovođenje IPI-a počinje od Investicione jedinice, nastavlja se sa Menadžerskim odborom i potvrđuje se od Investicione komisije Upravnog odbora. Kao što je planirano, od aprila 2024. počelo je sprovođenje tri investiciona portfolija:
1) Standardni portfolio (za uzrast 16 do 57 godina);
2) Uravnoteženi portfolio (za uzrast 58 do 62) i
3) Konzervativni portfolio (za uzrast 63 i više godina).

Ova podela doprinosioca prema njihovoj starosti (i u cilju boljeg upravljanja investicionim rizikom) nastaviće da se sprovodi i tokom 2026. godine.

5.2 Unapređenje profesionalnih kapaciteta investicione jedinice.
U 2025. Investiciona jedinica se iskristalisala sa konfiguracijom osoblja spremnog da pruži investicione analize i stručne preporuke prema potrebama Menadžerskog odbora, Investicione komisije i Upravog odbora.

Tokom 2026. godine namerava se da se ova Jedinica i dalje unapredi kroz učešće osoblja u međunarodnim aktivnostima i obukama iz oblasti investicija, pripremivši tako stručne kapacitete spremne da se bolje nose sa kontinuiranim promenama na globalnim finansijskim tržištima. Takođe se očekuje da će se dodatno povećati pokrivenost klasa imovine, globalnih područja i različitih investicionih sektora, kako bi se postigla optimalna alokacija izloženosti unutar svakog investicionog portfelja.

5.3 Kontinuirano održavanje usluge za klijente.
Promene izvršene u tretmanu investicionog rizika, podelom doprinosilaca u različitim investicionim portfolijima (zaokruženi proces u aprilu 2024.), podstakao je (očekivano) i nastavio da bude deo interesovanja doprinosilaca tokom 2025. godine.

Takođe, 2025. godine započeo je proces pružanja online usluge za apliciranje putem e-trust-a za starosnu i invalidsku penziju. Ova usluga je pronašla neposredno interesovanje među doprinosiocima, dokazujući potrebu za njenom implementacijom i održavanjem. Stoga će se i tokom 2026. godine pratiti sa posebnom pažnjom, da bi se nastavilo da bude bezbedna i lako dostupna sa interneta.

U nastavku poboljšanja usluga, tokom 2025. godine dodao se broj banaka koje KPŠF ima sporazum o pružanju usluge povlačenja u fazama za penzionere od KPŠF, pružajući im olakšicu, širi izbor i dodatne koristi. Ovo će se nastaviti još dalje, sa krajnjim ciljem da sve banke na Kosovu pruže ovu uslugu penzionerima KPŠF-a.

5.4 Nastavak implementacije plana za odnose sa javnošću.
Prema zahtevu Upravnog odbora, tokom druge polovine 2024. godine, započelo je sprovođenje trogodišnjeg operativnog plana da dinamizuje proaktivne komunikacije KPŠF-a u većini kanala komunikacije institucije sa doprinosiocima i širom javnošću.

Taj plan je nastavio da se implemetira tokom 2025. godine i biće produžen tokom 2026. godine, imajući redovna mesečna i periodična informisanja. Ove komunikacije imaju kao kanal komunikacije uglavnom društvene mreže (Facebook i LinkedIn), platforme ove koje su i popularne i profesionalne.

5.5 Kontinuirano poboljšanje i dopunjavanje infrastrukture informacionih tehnologija.
KPŠF prepoznaje nezamenljiv značaj Informacionih i komunikacionih tehnologija, stoga namerava da održi korak sa tehnološkim razvojem, posebno u oblasti informacione bezbednosti, ali i u primeni efikasnih i bezbednih rešenja.

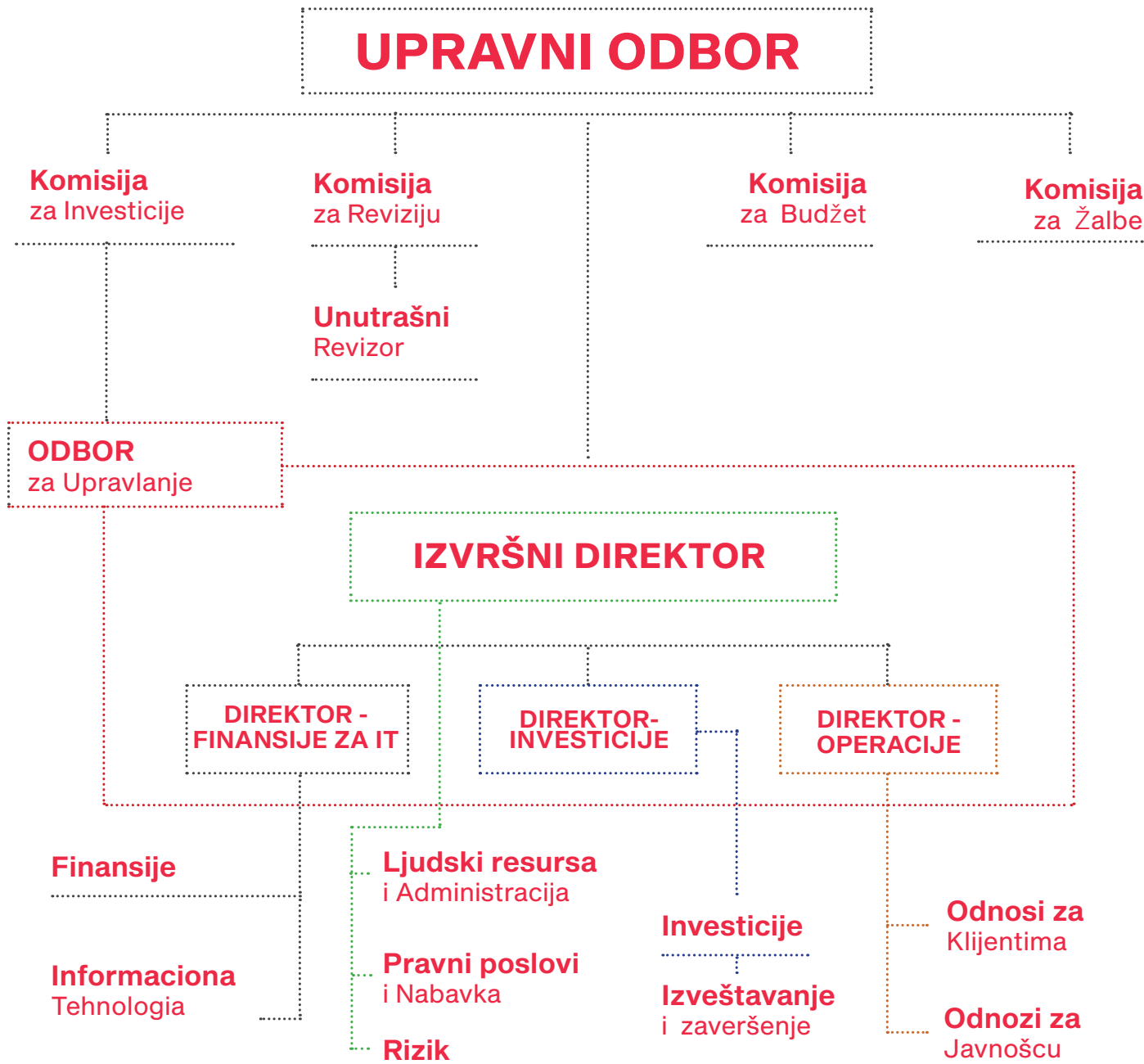
U tom kontekstu, KPŠF nastavlja imati prioritete kao u nastavku u oblasti informacionih tehnologija:

- Sprovođenje sveobuhvatnih promena politike i IT procedure u skladu sa Strategijom 2024-2026.;
- Poboljšanje sistema koji povećavaju nivo bezbednosti protiv sajber rizika;
- Osvežavanje hardverskih oprema prema petogodišnjem planu, uključujući računare za osoblje;
- Unapređenje procesa dokumentacije;
- Periodična ispitivanja za oporavak u slučaju katastrofe prema Planom o kontinuitetu rada;
- Kontinuirano posmatranje o bezbednosti i zaštite podataka u posedu;
- Održavanje softvera za upravljanje računima učesnika (IPSA);
- Implementacija ostvarivih preporuka iz procesa revizije i inspekcije;
- Stručna obuka IT osoblja sa fokusom na bezbednost informacionih sistema.

5.6 Popunjavanje svih stalnih pozicija osobljem.
Eventualni odlasci osoblja ili stvaranje novih stalnih pozicija do kraja ove godine biće deo i namere da se što pre ispune tokom 2026. godine. To u cilju da institucija ima stalno ima potpunu i funkcionalnu organizacionu strukturu na snazi, i prema potrebama institucije.

6. Organizaciona Struktura KPŠF-a

U nastavku je Organizaciona struktura KPŠF-a, koja je na snazi od 1. jula 2025. godine i kao takva je planirano da bude na snazi 2026. godine.



7. Organizacione Jedinice i Dužnosti

Administracijom KPŠF-a rukovodi Više rukovodstvo, koje se sastoji od upravnog direktora i tri direktora. Svo ostaloosoblje radi u okviru osam jedinica i to:

1. JEDINICA ZA INVESTICIJE

Prati dešavanja na finansijskim tržištima i globalne makroekonomske izgleda. Pruža analizu o raspodeli imovine i priprema investicione preporuke Upravnom odboru za investicione portfolije KPŠF-a, u skladu sa INI-jem. Priprema izveštaj o evaluaciji angažovanja menadžera imovine i praćenje njihovog učinka. Sprovodi kupovinu i prodaju trgovnih finansijskih instrumenata.

2. JEDINICA ZA IZVEŠTAVANJE I USKLAĐENOST

Priprema periodične izveštaje za Upravni odbor i Regulatora o usklađenosti investicija KPŠF-a. Vodi proces uspostavljanja međusobnih odnosa sa menadžerima imovine i održava prepisku u vezi sa naknadama za upravljanje i periodičnom dokumentacijom.

3. JEDINICA ZA INFORMACIONE TEHNOLOGIJE

Obezbeđuju da celokupna infrastruktura informacione tehnologije funkcioniše sve vreme bez problema: brinu o hardveru, softveru, licencama, spoljnoj i internoj mreži KPŠF-a, bezbednošću podataka i skladištenju podataka. Brinu se da plan oporavka bude validan svaki dan i redovno ga testiraju.

4. JEDINICA USLUGE ZA KLIJENTE

Pruž a usluge klijentima. Brine se o tome da obaveštava o individualnim računima iz isplate penzione štednje, o bilansu štednje i takođe savetuje doprinosioce o penzijama i pomaže im prilikom podnošenja zahteva za podizanje štednje. Takođe održava odnose sa poslodavcima u cilju poboljšanja informacija za poravnanje doprinosa na individualnim računima. Generalno, ovo osoblje je blisko klijentu tokom čitavog ciklusa štednje do penzionisanja.

5. JEDINICA ZA FINANSIJE I RAČUNOVODSTVO

Vrši sve finansijske transakcije, uključujući ulaganje i podizanje sredstava na finansijskim tržištima; knjigovodstvo i računovodstvo za penziona sredstva i operacije KPŠF-a. Isto tako, izračunavaju dnevnu cenu akcija (za tri portfolija) i pripremaju finansijske izveštaje, mesečne i tromesečne izveštaje i druge neophodne izveštaje za Odbor KPŠF-a, Regulatora i Skupštinu, i takođe komuniciraju sa menadžerima sredstava.

6. JEDINICA ZA ODNOS E S JAVNOŠĆU

Uspostavlja i podržava komunikaciju institucije sa medijima, javnošću i institucijama; vođenje intervjua i održavanje konferencija, sastavljanje godišnjeg izveštaja i tromesečnog biltena; upravlja internet stranicom i nalogima KPŠF-a u društvenim mrežama i (menadžer jedinice) preuzima ulogu portparola, kada je delegiran; priprema izveštaje o pristupu javnim dokumentima i godišnji plan rada, koordinira i pomaže prevođenje dokumenata i takođe, po potrebi, koordinira proces obuke. Takođe obavlja svu pisanu komunikaciju sa saradnicima (putem imejllova info@trusti.org i ankesa@trusti.org) i vrši autorizaciju naloga u eTrusti-ju.

7. JEDINICA ZA LJUDSKE RESURSE

Brine se o evidenciji prisustva na radu zaposlenih, poštovanju radnog vremena, izradi platnog spiska, drugih naknada i vođenju kase. Pored toga, bavi se nabavkom, održavanjem i obezbeđenjem kancelarije; vodi arhivu dokumenata institucije; podrškom osoblju i Upravnom odboru na sastancima i putovanjima, u zemlji i u inostranstvu.

8. JEDINICA ZA INTERNU REVIZIJU

Uverava Upravni odbor da su sve aktivnosti i rukovodstva i administracije i procesi u KPŠF-u, u skladu sa internim procedurama, pravilima CBK-a i važećim zakonima. Obezbeđuje delotvornost i adekvatnost sistema KPŠF-a i internih kontrola, vršeći redovne tromesečne revizije i dajući preporuke za rešavanje postavljenih pitanja. Izveštaje o reviziji razmatraju Komisija za reviziju i Upravni odbor.

9. PRAVNA JEDINICA

Pravna kancelarija preispituje ukupnu zakonitost institucije u odnosu na važeće zakonske propise i pomaže u izradi ugovora, sporazuma; pruža pravna mišljenja i zastupa KPŠF-a u pravosudnom sistemu. Pravni službenik je takođe sekretar Upravnog odbora.



8. MATRICA
AKCIONOG PLANA
ZA 2026. GODINU

		MESECI											
Br.	Aktivnosti	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1.	Primanje/usaglašavanje penzijskih doprinosa												
2.	Povračaj nesaglašavanih sredstava u PAK												
3.	Preduzimanje investicionih akcija (dodavanje, promena i/ili povlačenje investicija)												
4.	Mesečna uplata penzijskih doprinosa												
5.	Održavanje sistema upravljanje nalozima (IPSA)												
6.	Kontinuirana evaluacija i analiza investicija												
7.	Daljinske usluge (eTrust, veb, e-mail, telefon)												
8.	Ažuriranje veb stranice KPŠF-a												
9.	Objavljivanje tromesečnih izveštaja (CBK, Skupština, veb)												
10.	Redovni sastanci Upravnog odbora												
11.	Priprema godišnjeg izveštaja za 2025. godinu i slanje u Skupštinu												
12.	Godišnja konferencija i/ili saopštenje za medije												
13.	Pregled godišnjeg budžeta												
14.	Priprema godišnjih naknada I budžeta kao i slanje Skupštini za pregled												
15.	Revizija izjava finansijski od eksternog revizora												
16.	Godišnja inspekcija od strane CBK-a												
17.	Tehnološka revizija informativni tehnologije												
18.	Nadoknada novca priložnika iz povlačenje 10%												
19.	Sprovođenje operativnog plana odnosa												
20.	Generisanje i slanje godišnjih izveštaja doprinosiocima (poštom i e-poštom)												
21.	Godišnje testiranje plana oporavka od nesreća												

9. Projekcija i Plan Prihoda za 2026. Godinu

Aktivnosti Kosovskog penzijskog štednog fonda (KPŠF) se finansiraju preko namećenja razumnih naknada zasnovanih na troškovima na individualne račune doprinosilaca u šemi penzione štednje.

Prema članu 2.1 Zakona br.04/L-168 o izmenama i dopunama zakona br. 04/L-101:

“Skupština Kosova utvrđuje investicione i operativne naknade na osnovu zahteva Fonda za svaku kalendarsku godinu. Zahtev mora biti naveden sa svim troškovima obračunatim za period za koji se zahtev podnosi”.

U skladu sa članom 4.15 i članom 5.2 stav j) Zakona br. 04/L-101, Upravni odbor uživa pravo na usvajanje budžeta KPŠF-a, i na osnovu ovog prava je usvojio budžet za 2026. godinu.

Nivo predloženih naknada, za finansiranje operativnih i investicionih troškova KPŠF-a, između ostalog, zavisi od novih doprinosa, povlačenja štednje (npr. od penzije doprinosilaca), odnosno od sredstava koja će KPŠF imati pod upravljanjem tokom godine.

Dakle, na osnovu izvršenih procena, očekivanja za 2026. godinu su:

- Godina počinje sa 3.622 miliona evra prihoda.
- Prikupljeni doprinosi iznose 360 miliona evra.
- Povlačenje štednje iznosi 80 miliona evra.
- Godina bi trebalo da se završi sa 3.902 miliona evra prihoda.
- Prosek prihoda trebalo bi da bude oko 3.762 miliona evra

Na osnovu gore navedenih procena, budžet koji je odobrio Upravni odbor za operativne aktivnosti za 2026. godinu predviđa se da će biti 1.950.000 evra, odnosno 96.300 evra veći od budžeta za prethodnu godinu (2025. je bila: 1.853.700 evra).

Predlaže se da operativni porez za 2026. godinu bude po stopi od 0,045% imovine, što je smanjenje u odnosu na trenutnu stopu od 0,047%. S druge strane, procena investicionih troškova zavisi uglavnom od očekivane raspodele imovine između investicionih fondova za 2026. godinu, kao i od troškova koje snose menadžeri ovih fondova.

Na osnovu ova dva elementa, kao i očekivanih troškova za međunarodne transfere i čuvanje imovine, očekuje se da će ponderisani prosek investicionih troškova biti oko 0,265% prosečne imovine tokom cele godine.

Ova naknada je niža nego prethodne godine (2025: 0,30%). U nominalnom iznosu, očekuje se da će ova naknada generisati prihode od 9.983.522 evra za 2026. godinu.

- Preporuka Skupštini

Na osnovu gore navedenih objašnjenja, Upravni odbor KPŠT-a je preporučio Skupštini Republike Kosovo da za 2026. godinu odobri:

1. Godišnju investicionu naknadu od 0,265% imovine;
2. Godišnju operativnu naknadu od 0,045% imovine.

Prema ovoj preporuci, ukupne naknade koje se naplaćuju na penzijsku imovinu bi se smanjile sa 0,347% koliko trenutno iznose, na 0,310% imovine do 2026. godine – odnosno na najniži nivo od osnivanja.



