Trusti

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



PLAN UČINKA ZA 2027. GODINU

Trusti

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

PRIPREMIO:
Priština, oktobar 2026.

Kontakt:
KONTAKT: Ul. „Car Justinijan“ br. 71, Priština
www.trusti.org || info@trusti.org || 038-600-020

SADRŽAJ

1 Uvod

2 Mandat

3 Funkcije i odgovornosti

4 Aktivnosti

5 Glavni ciljevi za 2027. Godinu

6 Organizaciona struktura KPSF-A

7 Organizacione jedinice i zadaci

8 Matrica akcionog plana za 2027. godinu

9 Projekcija i plan prihoda za 2027. godinu

AKRONIMI

KPŠF	Kosovski penzijski štedni fond
PAK	Poreska administracija Kosova
Vlada	Vlada Republike Kosovo
Skupština	Skupština Republike Kosovo
CBK	Centralna banka Republike Kosovo
Odbor	Upravni odbor KPŠF-a
NUS	Neto sredstva pod upravljanjem
INP	Izjava o investicionim principima

1. Uvod

Kosovski penzijski štedni fond (KPŠF) je nezavisna, neprofitna javna institucija koju je osnovala Skupština Republike Kosovo. KPŠF je uspostavljen prema modelu definisanih penzijskih doprinosa, tako da svaki uplatilac doprinosa ima otvoren lični račun penzijske štednje u ovoj instituciji.

Na ličnom računu čuvaju se sve informacije i preko njega se obavljaju sve ulazne, investicione i izlazne transakcije. KPŠF je osnovan u decembru 2001. godine, a aktivnosti je započeo u avgustu 2002. godine – radi administriranja i upravljanja obaveznim penzijskim doprinosima zaposlenih na Kosovu (kao i dodatnim – dobrovoljnim doprinosima).

Opšte aktivnosti KPŠF-a uređuje Skupština Kosova, dok neposredni nadzor vrši Centralna banka Kosova (CBK). KPŠF je u potpunosti posvećen povereničkom čuvanju (uključujući ulaganje) penzijskih doprinosa koje su uštedeli građani Kosova – kao zaposleni ili samozaposleni.

Vođenje pojedinačnih računa predstavlja zakonsku odgovornost, međutim ušteđeni novac ostaje lična svojina uplatilaca doprinosa. Ipak, iako je lična svojina, namena penzijske štednje je posebna: ona se može koristiti samo za penziju – ne može se koristiti ni u jednu drugu svrhu niti povući pre dostizanja starosne granice za penzionisanje (npr. ne može se uzeti kao zajam, za medicinsko lečenje i slično).

Institucija, sada već 25 godina nakon osnivanja, ima dokazano iskustvo u povereničkom administriranju i upravljanju penzijskom štednjom, čuvajući i uvećavajući vrednost penzijskih sredstava kroz promišljena ulaganja na međunarodnim finansijskim tržištima, ali i na Kosovu.

Dok su sredstva pod upravljanjem već premašila 4,3 milijarde evra, a ukupan broj računa jedan milion, institucija ima 38 stalno zaposlenih i samo jednu kancelariju, u Prištini.

Rad KPŠF-a zasniva se na dva glavna stuba: ulaganjima i operacijama. Oba povezuju akcione planove na strateškom i operativnom nivou, kako bi se ispunile zakonske obaveze i na najbolji način odgovorilo na potrebe uplatilaca doprinosa.

Od osnivanja, Skupština je nadzirala KPŠF putem godišnjih izveštaja, koji uključuju i revidirane finansijske izveštaje, kao i kroz razmatranje i odobravanje naknada za upravljanje, uključujući finansijski plan i plan učinka za narednu godinu.

Ako je potrebno, Skupština preko funkcionalnih komisija takođe održava vanredne informativne sastanke sa predstavnicima KPŠF-a. Na taj način Skupštini je obezbeđen dovoljan prostor za neposrednu procenu funkcionisanja institucije.

Ovaj plan učinka, namenjen Skupštini Republike Kosovo, ima za cilj da objedini različite ključne informacije o jednogodišnjem planiranju institucije, kako bi se članovima Skupštine pomoglo da nadziru, prate i blagovremeno sagledaju kratkoročno planiranje institucije.

Stoga se, pored očekivanih godišnjih aktivnosti, ovom planu prilaže i plan naknada i finansijskih prihoda za 2027. godinu.

2. Mandat

Zakonski mandat KPŠF-a jeste da administrira i upravlja penzijskom štednjom do penzionisanja uplatilaca doprinosa. Ove odgovornosti obuhvataju ulaganje penzijskih sredstava, u skladu sa načelima koja proizlaze iz važećeg zakonodavstva, kao i pružanje usluga uplatiocima doprinosa tokom ciklusa uplate doprinosa. KPŠF ulaže penzijska sredstva tako da se uplatiocima doprinosa povećava vrednost penzijske štednje i da se dugoročno očuva njena kupovna moć.

Iz tog razloga, Upravni odbor KPŠF-a utvrdio je kao uporednu vrednost (benčmark) pokriće inflacije uz nekoliko dodatnih baznih poena (u zavisnosti od portfolija), uvek imajući u vidu dugoročnost ulaganja akumuliranih penzijskih sredstava.

Pored toga, radi pravilnog upravljanja investicionim rizikom, uplatioci doprinosa raspoređeni su u tri investiciona portfolija prema uzrastu, i to: 1) Standardni portfolio (za uzrast od 15 do 57 godina);
2) Uravnoteženi portfolio (za uzrast od 58 do 62 godine) i 3) Konzervativni portfolio (za uzrast od 63 godine i više).

Penzijska sredstva ulažu se u različite
investicione klase, uz široku geografsku raspodelu (globalno i na Kosovu) i u brojne industrije, kako bi se mogući rizik od ulaganja rasporedio (i time smanjio), prema proceni Upravnog odbora.

Zakon br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu, zajedno sa izmenama i dopunama, dodeljuje KPŠF-u (preko Upravnog odbora) ovlašćenja i prava povereničkog upravnika penzijskih fondova (član 5.1) i utvrđuje njegova prava u vezi sa penzijskim fondovima, uključujući, ali ne ograničavajući se samo na sledeće (član 5.2):

• Vođenje postupka izbora upravljača sredstvima i čuvara sredstava ili instrumenata otvorenih investicionih fondova, u skladu sa važećim zakonima.

• Sprovođenje ugovora sa upravljačima
sredstvima, čuvarima instrumenata otvorenih investicionih fondova, računovođama, revizorima, advokatima i drugim pružaocima usluga za KPŠF.

• Traženje i prijem informacija od upravljača sredstvima otvorenih investicionih fondova, čuvara sredstava i drugih pružalaca usluga o svim transakcijama u ime KPŠF-a, uključujući glasanje po osnovu akcija koje KPŠF poseduje.

• Utvrđivanje načela ulaganja KPŠF-a.

• Razrešenje i zamenu upravljača sredstvima otvorenih investicionih fondova, čuvara sredstava i drugih pružalaca usluga KPŠF-a.

• Isplatu sredstava sa individualnih računa penzijske štednje pružaocima anuiteta radi kupovine penzija za učesnike i korisnike u skladu sa ovim zakonom.

• Zaključivanje ugovora o kupovini, prodaji, davanju ili uzimanju u zakup nepokretnosti ili opreme potrebne za rad KPŠF-a.

• Zapošljavanje izvršnog i neizvršnog osoblja.

• Zaključivanje ugovora o osiguranju, uključujući fiducijarno osiguranje članova Upravnog odbora, sa osiguravajućim društvima licenciranim na Kosovu ili u državama članicama Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj.

• Utvrđivanje razumnih godišnjih naknada zasnovanih na troškovima, koje se naplaćuju sa računa svakog učesnika za administriranje individualnih računa – uz prethodno odobrenje Skupštine Republike Kosovo.

• KPŠF ima svoje glavno i jedino sedište

• Pripremu godišnjeg budžeta (za ulaganja i poslovanje).

u Prištini. Usluge za uplatioce doprinosa i
korisnike penzijske štednje pružaju se i u
šest drugih centara Poreske administracije
Kosova u: Mitrovici, Pećı, Đakovici, Gnjilanu, Prizrenu i Uroševcu, preko penzijskih službenika koji su zaposleni u PAK-u.

3. Funkcije i Odgovornosti

KPŠF zapošljava iskusno osoblje sa ugovorima
na neodređeno vreme, čija je funkcija da prima i obrađuje doprinose zaposlenih i
poslodavaca, kao i da pruža savete i tehničku podršku svim uplatiocima doprinosa i zainteresovanim stranama.

Pored toga, KPŠF je svoje poslovanje podelio na glavne jedinice: ulaganja, izveštavanje i nadzor, odnose sa klijentima, finansije, odnose s javnošću, ljudske resurse, informacione tehnologije, pravne poslove i internu reviziju.

Institucionalna struktura osmišljena je da
efikasno upravlja ličnim računima, vodi evidenciju doprinosa, pruža širok spektar usluga klijentima i obaveštava javnost o pitanjima sprovođenja penzijskog programa.

Poslodavci prijavljuju obavezu plaćanja
penzijskih doprinosa putem onlajn sistema za prijavljivanje u PAK-u. Prijavljivanje se vrši učitavanjem spiska zaposlenih u onlajn sistem za prijavljivanje (EDI). Nakon prijave, EDI izrađuje odgovarajuće uplatnice, preko kojih se plaćanje obavlja u bilo kojoj komercijalnoj banci ili instituciji licenciranoj za takva plaćanja u Republici Kosovo.

Ako su zaposleni pravilno identifikovani na spisku
prijavljenom u sistemu i ako je uplata izvršena u
skladu sa pravilima, penzijski doprinosi se (obično) u roku od tri do pet radnih dana prenose na individualne račune penzijske štednje u KPŠF-u.

Prikupljeni doprinosi ulažu se na globalnim finansijskim tržištima radi povećanja vrednosti, dok se prinos od ulaganja proporcionalno raspoređuje na individualne račune. Radi boljeg upravljanja investicionim rizikom, od februara 2022. godine započeto je usklađivanje investicionog rizika sa uzrastom uplatilaca doprinosa, a u aprilu 2024. godine formirana su tri investiciona portfolija.

KPŠF naplaćuje godišnje naknade na penzijska sredstva radi obavljanja svojih funkcija i odgovornosti.

3.1 Upravni odbor

KPŠF-om upravlja Upravni odbor, koji se sastoji
od osam članova: pet članova sa najmanje
10 godina iskustva u oblasti penzija ili ulaganja;
dva člana sa iskustvom u zastupanju (jedan poslodavaca, a drugi zaposlenih); kao i jedan predstavnik Vlade Kosova, bez prava glasa.
Sedam članova Odbora (sa pravom glasa) imenuje Skupština Kosova na četvorogodišnji mandat, uz mogućnost ponovnog izbora. Ako mandat članova Odbora istekne, a novi članovi nisu imenovani, mandat postojećih članova Odbora produžava se samo za devedeset dana.

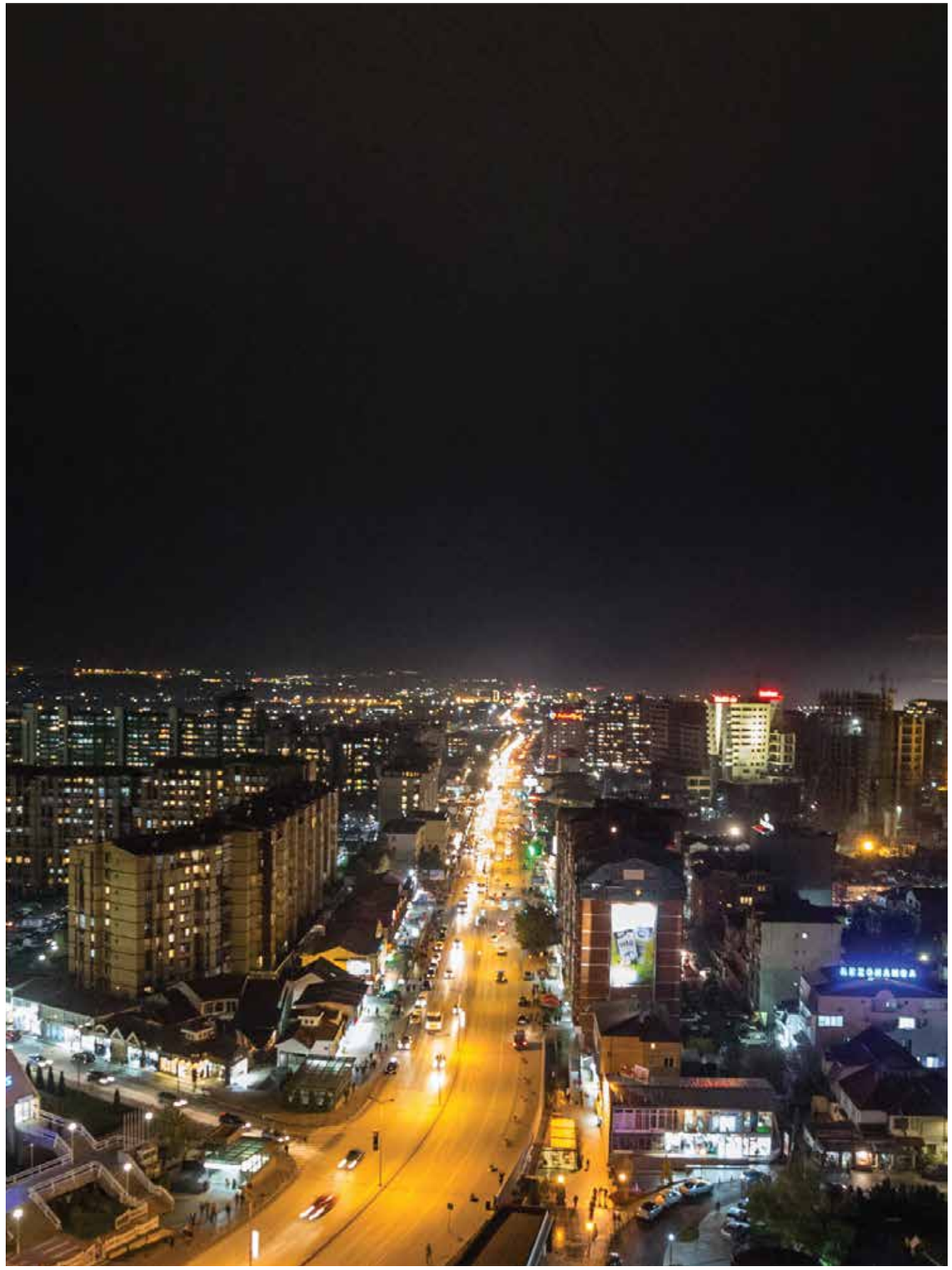
3.2 Administracija

Administracijom KPŠF-a rukovodi više rukovodstvo,
koje čine generalni direktor i
tri direktora, direktor za finansije i IT,
direktor za operacije i direktor za ulaganja.

Rukovodstvo nastoji da u KPŠF angažuje efikasne, stručne i visoko integritetne pojedince, verujući da će samo ove osobine dovesti do većeg napretka, odgovarajućeg radnog okruženja, boljih usluga za uplatioce doprinosa, ali i, što je najvažnije, očuvanja institucionalnog integriteta KPŠF-a.

Radi ostvarivanja navedenih ciljeva, Odbor i
rukovodstvo vode računa da postojeća Administracija nastavi da unapređuje znanje i iskustvo, bude motivisana i stavi sve intelektualne i stručne kapacitete u službu unapređenja internih procesa i usluga za klijente.





4. Aktivnosti

Aktivnosti KPŠF-a počinju prijemom penzijskih doprinosa od PAK-a. To se ostvaruje potvrđivanjem i usklađivanjem doprinosa na individualnim računima u KPŠF-u. U slučaju neusaglašenosti (ili nedostatka potrebnih izveštaja), zaposleni KPŠF-a koordiniraju sa zaposlenima PAK-a, kao i sa odgovarajućim poslodavcima, kako bi pronašli informacije i uskladili uplaćene penzijske doprinose.

Istovremeno, zajedno sa sredstvima, PAK dostavlja i informacije o svakom uplatiocu doprinosa u glavni sistem za upravljanje računima KPŠF-a, kao i na račune uplatilaca doprinosa registrovanih za uslugu eTrusti. Neusaglašena sredstva ili sredstva koja nisu doprinosi vraćaju se PAK-u, u skladu sa važećim zakonodavstvom.

Ulaganje sredstava pod upravljanjem predstavlja još jednu od najvažnijih aktivnosti institucije. Upravni odbor je odluke o ulaganjima preneo na Investicionu komisiju Odbora i Upravljački odbor, kojima pomaže i drugo stručno osoblje KPŠF-a – putem podataka, analiza i posebnih informacija.

Proces ulaganja sredstava, kao i proces njihovog povlačenja, zahteva niz radnji odlučivanja i administrativnih radnji do realizacije. Većina sredstava pod upravljanjem i dalje se ulaže na međunarodnim finansijskim tržištima (dakle, van zemlje), jer još nema dovoljno (zakonskih) mogućnosti da se veći deo uloži na Kosovu. Ipak,
KPŠF kontinuirano iskazuje interesovanje za veća ulaganja sredstava u zemlji.

Treću kariku glavnih aktivnosti institucije čini obrada isplata sa penzionisanih računa u KPŠF-u prema odgovarajućim bankama na Kosovu. Pored prijema zahteva za penzionisanje i izvršenja odgovarajućih isplata, preduzimaju se i radnje za pripremu sporazuma sa bankama o faznom povlačenju penzija (za stanje penzijske štednje iznad 3 hiljade evra), kao i nakon podnošenja zahteva za penzionisanje, kad god uplatioci doprinosa zatraže informacije i pomoć.

Pored ovih aktivnosti, institucija ima svakodnevne odgovornosti
u održavanju sistema za ažuriranje podataka svih uplatilaca doprinosa, bezbednosti i čuvanju tih podataka, pružanju svakodnevnih usluga, kontinuiranom izveštavanju, neprekidnoj komunikaciji i informisanju, kao i odgovaranju na sve zahteve trećih strana (institucija, medija, nevladinih organizacija, studenata i drugih pojedinaca).

Od osnivanja, KPŠF posvećuje veliku pažnju transparentnosti. Stoga se, pored redovnog institucionalnog izveštavanja, sve važne informacije objavljuju na internet stranici KPŠF-a.

Takođe, u tom duhu, institucija je 2008. godine počela da pruža uslugu pristupa računu penzijske štednje putem interneta (na portalu eTrusti). Za ovu uslugu već je registrovano više od 378 hiljada uplatilaca doprinosa. Institucija je generalno nastojala da u što većoj meri koristi digitalne procese i usluge zasnovane na internetu, kao praktičniji i jeftiniji način pružanja usluga i komunikacije.

Međutim, ove odluke nisu donete bez
analize mogućeg rizika po bezbednost digitalnih podataka. Zato KPŠF koristi najnovije dostupne tehnologije digitalnih usluga sa najvišim bezbednosnim standardima. Radi lakšeg informisanja o penzijskoj štednji, od kraja 2023. godine izvod KPŠF-a može se preuzeti i preko platforme eKosova, na osnovu zajedničkog sporazuma sa nadležnim institucijama Kosova.

Delokrug rada KPŠF-a svakodnevno nadzire interni revizor KPŠF-a, dok ga tromesečno, polugodišnje i godišnje nadziru eksterni revizor i Centralna banka Kosova.

Istovremeno, institucija izveštava Komisiju Skupštine za finansijski nadzor, koja je takođe nadzire, kao i samu Skupštinu Kosova, kroz razmatranje godišnjih naknada za upravljanje i raspravu i usvajanje godišnjeg plana i godišnjih izveštaja.

4.1 Naplata penzijkih doprinosa

Naplata penzijskih doprinosa i odgovarajućih izveštaja
zakonska je odgovornost PAK-a. Međutim, KPŠF blisko sarađuje sa PAK-om, ali i pojedinačno sa poslodavcima, kako bi podaci o penzijskim doprinosima bili tačni i potpuni.

Broj i vrednost penzijskih doprinosa nastavili su da beleže rastući trend od osnivanja. To je posledica kontinuiranog rasta prihoda, povećanja broja aktivnih uplatilaca doprinosa, ali i veće svesti uplatilaca doprinosa o značaju redovnog plaćanja penzijskih doprinosa.

Za 2027. godinu ne očekuju se veće promene u mesečnim uplatama doprinosa – na osnovu toka uplata tokom ove godine i trenutnih nivoa uplata.

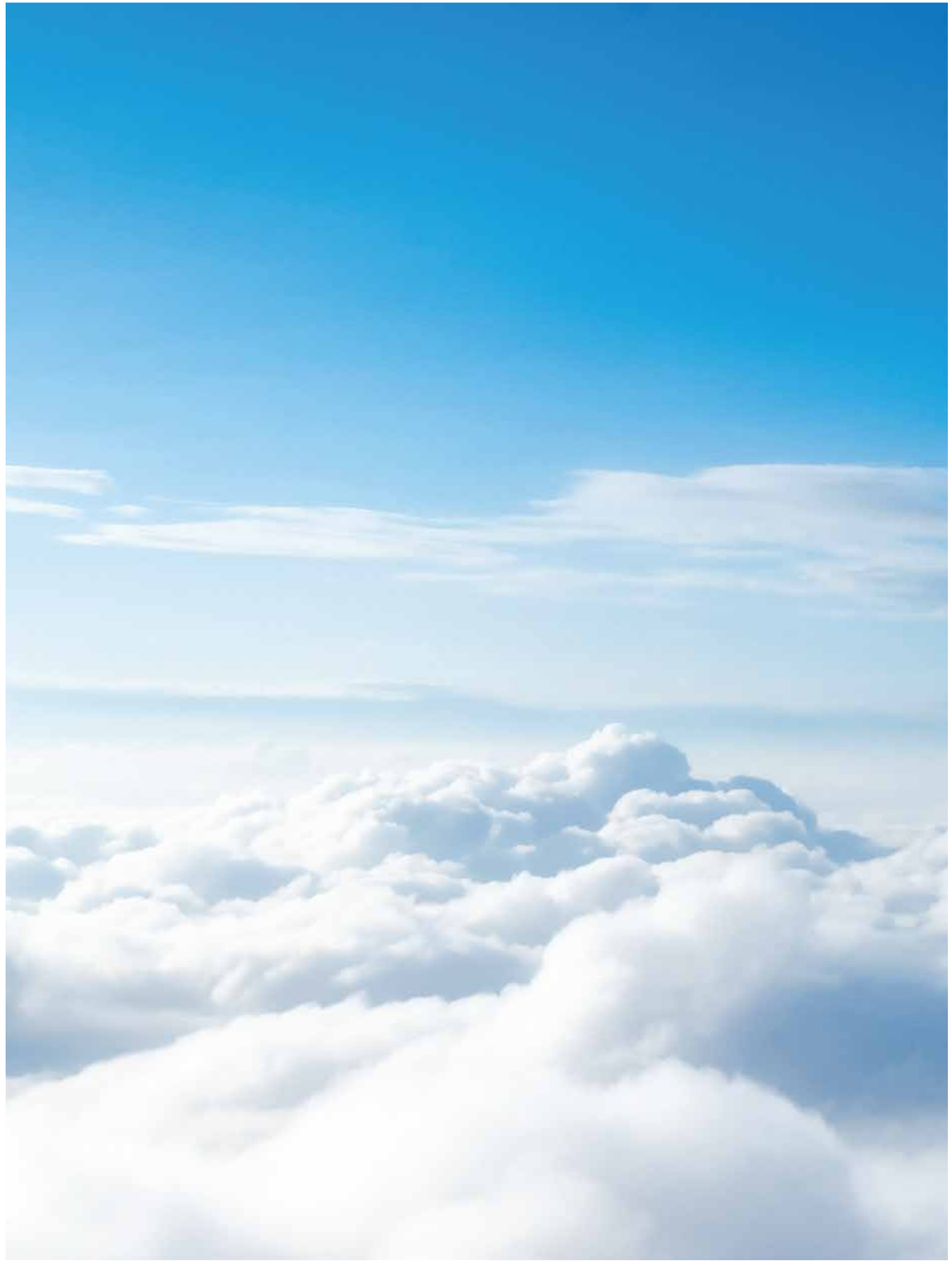
U sledećim tabelama prikazani su podaci o iznosu i broju uplatilaca doprinosa tokom poslednjih pet godina, kao i o novim računima i vrednosti doprinosa za 2026. godinu.

Broj aktivnih uplatilaca doprinosa i vrednost penzijskih doprinosa tokom perioda 2021–2025.

Period	Broj aktivnih uplatilaca doprinosa na kraju godine	Broj novih računa tokom godine	Vrednost novih doprinosa za godinu
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
2025	470,283	37,956	€364,281,055

Broj aktivnih uplatilaca doprinosa i vrednost doprinosa po mesecima 2026. godine

Period	Broj novih računa tokom meseca	Vrednost novih doprinosa
Januar	2,450	€34,191,695
Februar	2,925	€30,683,663
Mart	1,979	€38,347,685
April	2,563	€36,732,559
Maj	2,972	€36,118,527
Jun	3,527	€32,707,594
Jul	4,843	€39,506,037
Avgust	3,342	€35,212,409



4.2 Ulaganje penzijskih sredstava

KPŠF ulaže sredstva pod upravljanjem u skladu sa Izjavom o načelima ulaganja (INU) i Zakonom br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, izmenjenim 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).

INU utvrđuje niz načela i smernica kako bi se obezbedio objektivan, delotvoran i transparentan okvir za dosledan proces odlučivanja o ulaganju penzijskih sredstava.

Upravni odbor svake godine preispituje INU preko Investicione komisije KPŠF-a, kao i bez odlaganja ako dođe do značajne promene pristupa ulaganju, ciljeva, ograničenja, tolerancije na rizik, investicionog horizonta ili starosnih grupa učesnika.

KPŠF donosi odluke o ulaganjima delujući isključivo u najboljem interesu učesnika i pridržavajući se sledećih prioriteta utvrđenih zakonom: 1) sigurnost penzijskih sredstava;
2) diversifikacija ulaganja; 3) maksimalni prinos od ulaganja u skladu sa sigurnošću 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 u celini; i
c) strog pristup upravljanju troškovima ulaganja i poslovanja.

Upravni odbor će takođe uzeti u obzir da:
(a) KPŠF je dugoročni investitor;
(b) postoji potreba za delotvornom diversifikacijom između različitih klasa imovine, kao i unutar pojedinačne klase imovine;
(c) iako se učinak ulaganja meri – i
isplata povučene štednje učesnicima vrši –
u evrima, to ne treba da ograniči ulaganja samo na imovinu denominovanu u evrima; i
(d) učesnici treba da zadrže poverenje u KPŠF kao instituciju, zbog čega je neophodno održavati razboritu investicionu politiku. Upravni odbor usvojio je niz investicionih uverenja kako bi obezbedio objektivan i transparentan okvir za dosledno donošenje investicionih odluka. Ova uverenja služe kao smernice za
delotvorno obavljanje svih investicionih funkcija.

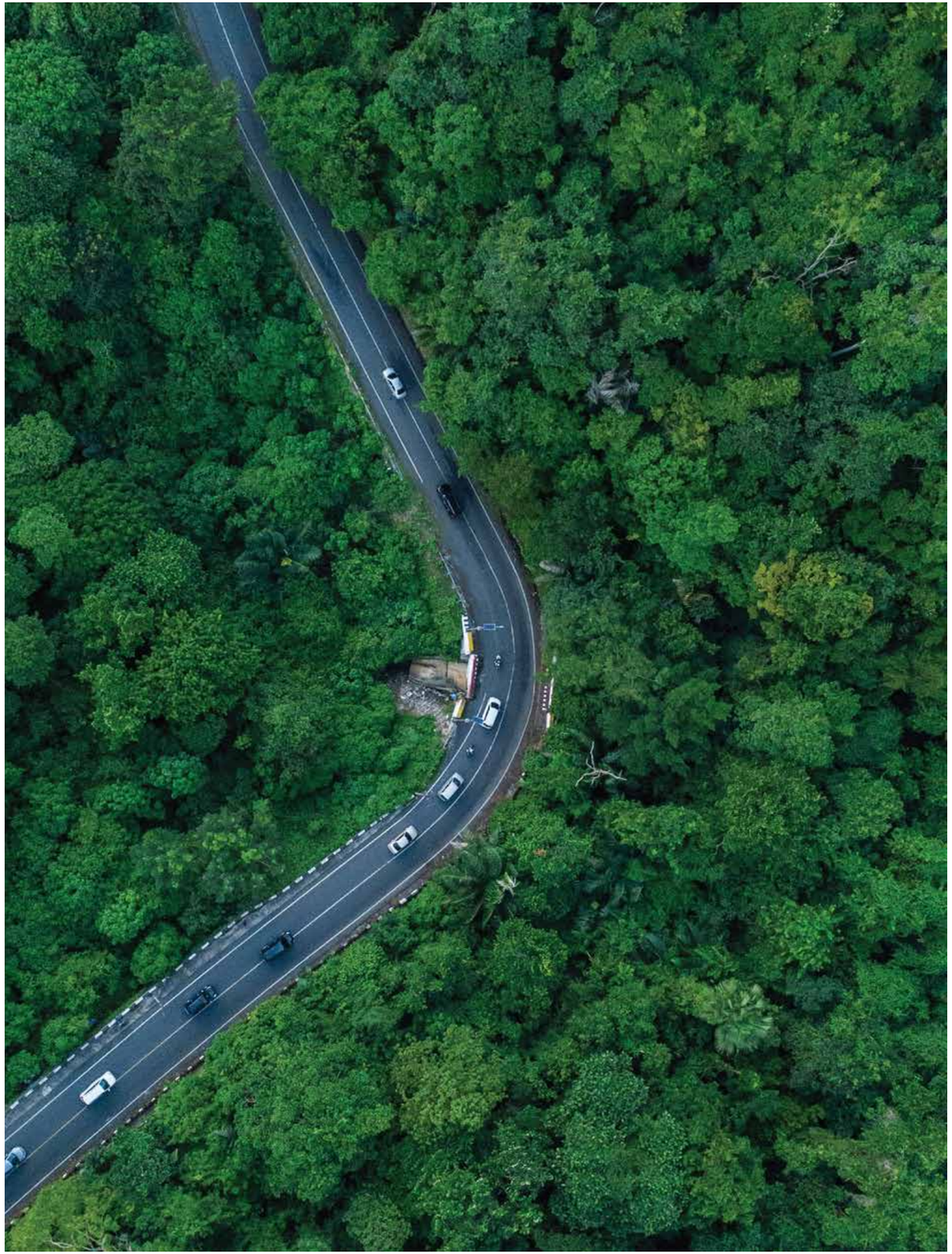
Uverenja Upravnog odbora su:

(a) KPŠF treba da preuzme investicioni rizik kako bi ostvario investicione ciljeve.
(b) Različite klase imovine imaju različite karakteristike, u zavisnosti od tržišta i različitih ekonomskih
ciklusa. Međutim, dugoročni i strpljivi investitori ostvaruju bolje prinose ulaganjem u imovinu od koje se očekuju viši prinosi i rizik, naročito u akcije. KPŠF je dobro pozicioniran da to iskoristi, imajući u vidu starosni profil učesnika.
(c) Dugoročni učinak je mnogo važniji od kratkoročnih kretanja, budući da se padovi na finansijskim tržištima (obično) ne samo nadoknade tokom vremena već pružaju i dodatne mogućnosti za ulaganje.
(d) Alokacija sredstava je odlučujući faktor dugoročnog učinka.
(e) Diversifikacija je važan instrument za upravljanje rizikom i prinosom od ulaganja.
(f) Pasivni indeksni fondovi uglavnom omogućavaju pristup klasi imovine uz niže troškove,
često uz bolji dugoročni učinak.
(g) Aktivno upravljanje pruža različite pristupe ulaganju
u određenu klasu imovine, čime se povećava stepen diversifikacije.
(h) Aktivni fondovi, bilo da obuhvataju jednu ili više klasa imovine, kroz dinamičan izbor,
pozicioniranje na tržištu i/ili upravljanje rizikom, mogu ostvariti stabilne prinose uz manju volatilnost.
(i) Interna investiciona funkcija sa odgovarajućom stručnošću,
dobrim upravljanjem i odgovarajućim resursima može
doprineti ostvarivanju boljih dugoročnih rezultata.

Celokupna verzija INU dostupna je putem linka: https://trusti.org/sq/investimet/deklarata-e-parimeve/

Ulaganja prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu, za Standardni portfolio na dan 31.08.2026.:

Investicioni fond / Institucija	Iznos ulaganja	% ulaganja	Klasa imovine / Strategija
Vanguard GSIF	€893,885,682	24.5%	Aksione – Pasive / Rritje
Invesco S&P500 Eur Hedg ETF	€287,202,084	7.9%	
iShare MSCI Eur Value ETF	€138,895,982	3.8%	
Vanguard Value ETF	€88,060,039	2.4%	
iShares MSCI EM UCITS ETF	€83,118,337	2.3%	
Amundi MSCI Eu QualFact	€77,493,540	2.1%	
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	€52,029,957	1.4%	
Amundi MSCI Japan ETF	€50,201,610	1.4%	
UBS Core SPI ETF	€41,120,698	1.1%	
SPDR SP Eur Div Aristocrats ETF	€39,797,888	1.1%	
SPDR Russell 2000 US SmlCp ETF	€37,027,080	1.0%	
Schroder Global Equity Alpha	€131,226,046	3.6%	Akcije – aktivne / Rast
Nordea GSE	€115,153,476	3.2%	
Schroders Sustainable Growth	€100,313,341	2.8%	
JPM Global Select Equity €H	€96,174,857	2.6%	
iShares Listed Private Equity	€33,997,695	0.9%	Akcije – tematske / Rast
BNP Healthcare Innovators	€32,527,273	0.9%	
VanEck Defense ETF	€28,725,836	0.9%	
Future of Defence ETF		0.8%	
iShare US Infr ETF	€105,988,713	2.9%	Realna imovina / Stabilnost
GlobalX US Infr ETF	€79,266,892	2.2%	
Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF	€46,673,097	1.3%	
iShare Resid. M-Factor R. Estate ETF	€31,349,134	0.9%	
iShares U.S. Digital Infrastructure and Real Estate	€19,960,758	0.5%	
Schroder ISF Global MA Bal	€149,422,332	4.1%	Više klasa imovine / Stabilnost
Allianz Dynamic Multi Asset	€97,647,525	2.7%	
Blackrock Global Allocation	€93,735,475	2.6%	
Afatizim bankar	€193,378,62	5.3%	Oročeni depoziti / Stabilnost
Obligacione të Kosovës	€110,546,591	3.0%	Obveznice – Trezor Kosova / Stabilnost
Obligacione të Austrisë	€32,278,060	0.9%	Obveznice - investicioni rang / stabilnost
Obligacione të Francës	€31,434,257	0.9%	
Obligacione të Italisë	€30,043,767	0.8%	
Amundi Smart Overnight Return ETF	€102,396,721	2.8%	Gotovina / Taktička alokacija
Amundi Euro Liquidity	€145,659,876	4.0%	Tržište novca / Likvidnost
Keshi në banka	€16,410,280	0.5%	Gotovina / Likvidnost
Ukupno	€3,645,541,760	100%	



Ulaganja prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu, za Uravnoteženi portfolio na dan 31.08.2026.:

Investicioni fond / Institucija	Iznos ulaganja	% ulaganja	Klasa imovine / Strategija
Vanguard GSIF	€83,968,609	16.8%	Akcije – pasivne / Rast
Invesco S&P500 Eur Hedg ETF	€51,445,749	10.3%	
Amundi MSCI Japan ETF	€15,524,237	3.1%	
iShare MSCI Eur Value ETF	€15,139,168	3.0%	
iShares MSCI EM UCITS ETF	€9,557,166	1.9%	
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	€9,052,863	1.8%	
UBS Core SPI ETF	€5,140,087	1.0%	
Nordea GSE	€22,186,165	4.4%	Akcije – aktivne / Rast
Schroder Global Equity Alpha	€20,238,365	4.1%	
JPM Global Select Equity €H	€18,652,093	3.7%	
Schroders Sustainable Growth	€18,032,911	3.6%	
BNP Healthcare Innovators	€4,984,344	1.0%	Akcije – tematske / Rast
Future of Defence ETF	€4,752,312	1.0%	
VanEck Defense ETF	€4,575,084	0.9%	
iShare Resid. M-Factor R. Estate ETF	€7,791,951	1.6%	Realna imovina / Stabilnost
Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF	€4,325,043	0.9%	
iShare US Infr ETF	€4,212,396	0.8%	
Schroder ISF Global MA Bal	€18,645,475	3.7%	Više klasa imovine / Stabilnost
Allianz Dynamic Multi Asset	€9,115,472	1.8%	
Blackrock Global Allocation	€7,704,732	1.5%	
Oročeni bankarski depozit	€56,682,388	11.4%	Oročeni depoziti / Stabilnost
Obveznice Kosova	€101,135,709	20.3%	Obveznice – Trezor Kosova / Stabilnost
Amundi 3M-I	€3,855,347	0.8%	Tržište novca / Likvidnost
Gotovina u bankama	€2,317,589	0.5%	Gotovina / Likvidnost
Ukupno	€499,035,255	100%	

Ulaganja prema investicionim fondovima i plasmanima na Kosovu, za Konzervativni portfolio na dan 31.08.2026.:

Investicioni fond / Institucija	Iznos ulaganja	% ulaganja	Klasa imovine / Strategija
Obveznice Kosova	€163,522,854	82.9%	Obveznice – Trezor Kosova / Stabilnost
Oročeni bankarski depozit	€18,600,293	9.4%	Oročeni depoziti / Stabilnost
Amundi Euro Liquidity	€14,114,590	7.2%	Tržište novca / Likvidnost
Gotovina u bankama	€1,107,808	0.6%	Gotovina / Likvidnost
Ukupno	€197,345,546	100%	

4.3 Penzionisanje uplatinca doprinosa

Prema važećem zakonodavstvu, uplatioci doprinosa mogu da
podnesu zahtev za povlačenje penzijske štednje iz KPŠF-a u sledećim slučajevima:
1) **Starosna penzija** (kada uplatilac doprinosa navrši 65
godina);
2) **Invalidska penzija** (u slučaju privremenog ili trajnog gubitka radne sposobnosti);
3) **Nasleđivanje penzije** (u slučaju smrti uplatioca doprinosa);

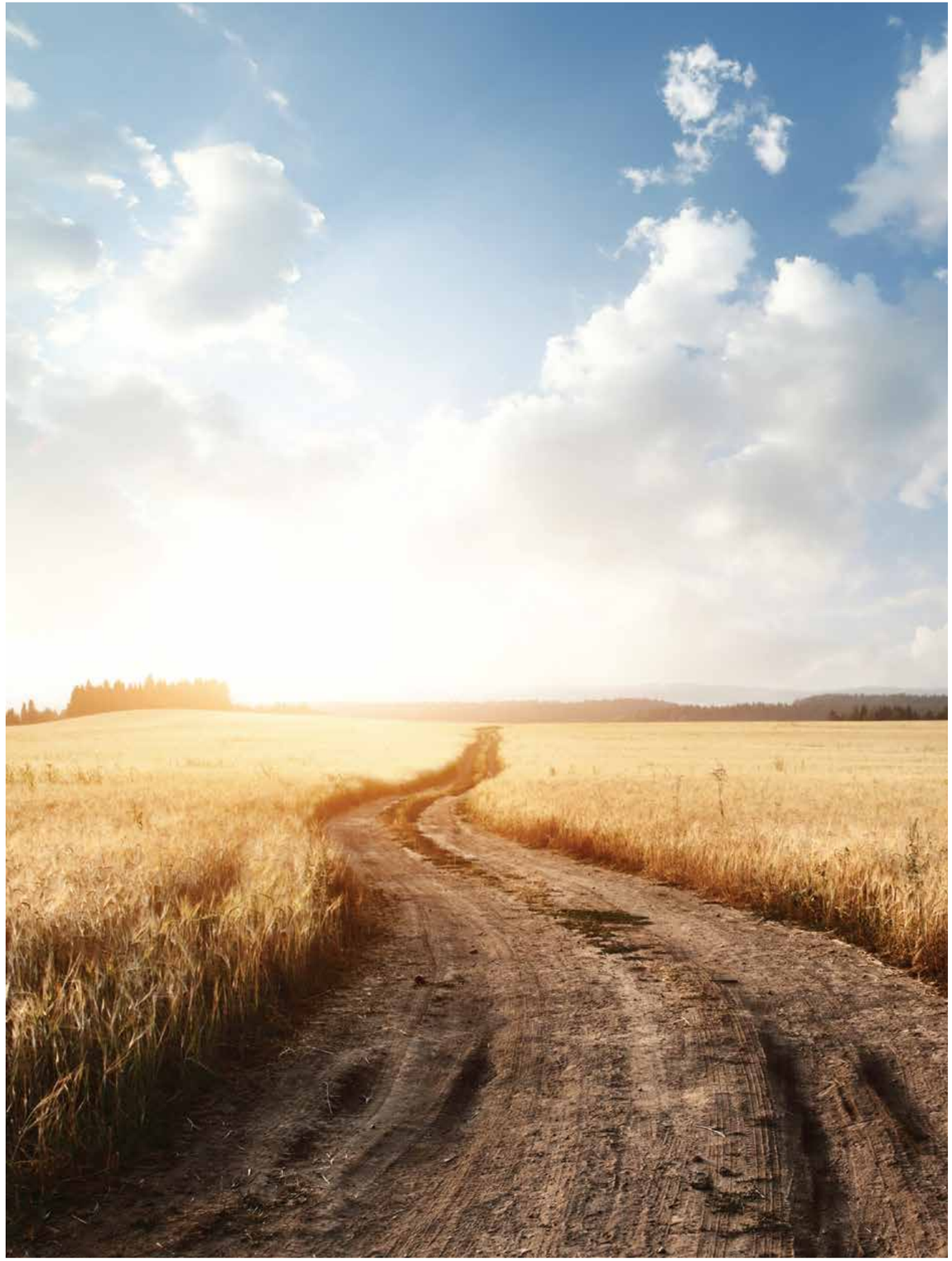
Osim toga, zakonodavstvo omogućava svim stranim državljanima koji su uplaćivali doprinose u KPŠF da povuku svoja sredstva pre dostizanja starosne granice za penzionisanje. U nastavku prikazujemo broj uplatilaca doprinosa koji su penzionisani tokom 2026. godine, po mesecima i
povučenim iznosima, prema podacima koji su bili dostupni u trenutku pripreme ovog izveštaja.

Broj uplatilaca doprinosa penzionisanih tokom 2026. godine, po mesecima i povučenim iznosima:

Period	Broj penzionisanih	Isplaćeni iznos
Januar	753	€7,432,479
Februar	800	€7,705,946
Mart	824	€9,066,082
April	814	€8,271,014
Maj	765	€9,089,367
Jun	714	€7,530,888
Jul	465	€7,523,736
Avgust	637	€7,177,306

Korisnici penzije prema kategoriji penzionisanja:

Period	Starosna penzija	Nasleđena penzija (slučajevi smrti)	Invalidska penzija	Strani državljani
Januar	581	64	105	3
Februar	622	84	91	3
Mart	660	75	86	3
April	621	93	99	1
Maj	608	65	91	1
Jun	567	72	69	6
Jul	561	81	111	12
Avgust	494	84	58	1



5. Glavni Ciljevi za 2027.godinu

KPŠF je, preko svojih struktura odlučivanja i zaposlenih, a u skladu sa ciljevima Upravnog odbora, utvrdio glavne razvojne ciljeve za narednu godinu. Ovi ciljevi su svakako usmereni ka ispunjenju misije institucije, ali i ka ostvarivanju ambicije i vrednosti institucije.
Glavni godišnji ciljevi za 2027. godinu su:
5.1 Ulaganje penzijskih sredstava.
5.2 Unapređenje stručnih kapaciteta jedinice za ulaganja.
5.3 Kontinuirano održavanje usluga za klijente.
5.4 Nastavak sprovođenja plana odnosa s javnošću.
5.5 Kontinuirano unapređivanje i dopunjavanje infrastrukture informacionih tehnologija.
5.6 Popunjavanje svih stalnih radnih mesta zaposlenima.

5.1 Ulaganje penzijskih sredstava.

KPŠF će ulaganja penzijskih sredstava realizovati na osnovu Izjave o načelima ulaganja (INU), koja je na snazi od 1. aprila 2024. godine, sa naknadnim dopunama. INU je izrađena na osnovu odgovarajućeg važećeg zakonodavstva: Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, izmenjenog Zakonom br. 04/L-115, Zakonom br. 04/L-168 i Zakonom br. 05/L-116, kao i odgovarajućih pravila i propisa Centralne banke Republike Kosovo (CBK).

Sprovođenje INU počinje u Jedinici za ulaganja, nastavlja se preko Upravljačkog odbora i potvrđuje ga Investiciona komisija Upravnog odbora. Kako je planirano, od aprila 2024. godine počelo je
sprovođenje tri investiciona portfolija:

1) Standardni portfolio (za uzrast od 15 do 57 godina);
2) Uravnoteženi portfolio (za uzrast od 58 do 62 godine) i
3) Konzervativni portfolio (za uzrast od 63 godine i više).

Ova raspodela uplatilaca doprinosa prema uzrastu (radi boljeg upravljanja investicionim rizikom) nastaviće se i tokom 2027. godine.

5.2 Unapređenje stručnih kapaciteta jedinice za ulaganja.

Tokom 2026. godine Jedinica za ulaganja učvrstila je kadrovsku strukturu spremnu da pruži investicione analize i stručne preporuke u skladu sa potrebama Upravljačkog odbora, Investicione komisije i Upravnog odbora.

Tokom 2027. godine cilj je dalje unapređenje ove jedinice učešćem zaposlenih u međunarodnim aktivnostima i obukama u oblasti ulaganja, čime će se izgraditi stručni kapaciteti spremni da se bolje suoče sa stalnim promenama na globalnim finansijskim tržištima. Takođe se očekuje dalje proširenje obuhvata klasa imovine, globalnih područja i različitih investicionih sektora, radi postizanja optimalne alokacije izloženosti unutar svakog investicionog portfolija.

5.3 Kontinuirano održavanje usluga za klijente.

Promene u upravljanju investicionim rizikom, sa raspodelom uplatilaca doprinosa u različite investicione portfolije
(proces završen u aprilu 2024. godine), očekivano su podstakle interesovanje uplatilaca doprinosa, koje se nastavilo i tokom 2026. godine.
Takođe, 2025. godine započet je proces pružanja onlajn usluge za podnošenje zahteva putem eTrustija za starosnu i invalidsku penziju. Ova usluga odmah je privukla interesovanje uplatilaca doprinosa, potvrđujući potrebu za njenim sprovođenjem i održavanjem. Zato će i tokom 2027. godine biti pažljivo nadzirana kako bi ostala bezbedna i lako dostupna putem interneta.

U okviru daljeg unapređenja usluga, tokom 2025-2026. godine povećan je broj banaka sa kojima KPŠF ima sporazume o pružanju usluge faznog povlačenja sredstava penzionerima KPŠF-a, čime im se nude pogodnosti, širi izbor i dodatne koristi. To će se nastaviti i ubuduće, sa krajnjim ciljem da sve banke na Kosovu pružaju ovu uslugu penzionerima KPŠF-a.

5.4 Nastavak sprovođenja plana odnosa s javnošću.

Odeljenje za odnose s javnošću započelo je proces redizajniranja zvanične internet stranice KPŠF-a, a očekuje se da će biti završen u prvoj polovini 2027. godine.

KPŠF je nastavio sa redovnim objavama i komunikacijom, koje se uglavnom odvijaju putem zvanične internet stranice i društvenih mreža (Facebook i LinkedIn), kao popularnih i profesionalnih platformi.

5.5 Kontinuirano unapređivanje i dopunjavanje infrastrukture informacionih tehnologija.

KPŠF prepoznaje nezamenljiv značaj informacionih i komunikacionih tehnologija i zato nastoji da prati tehnološki razvoj, posebno u oblasti informacione bezbednosti, ali i primene efikasnih i sigurnih rešenja.

U tom kontekstu, KPŠF i dalje ima sledeće prioritete u oblasti informacionih tehnologija:

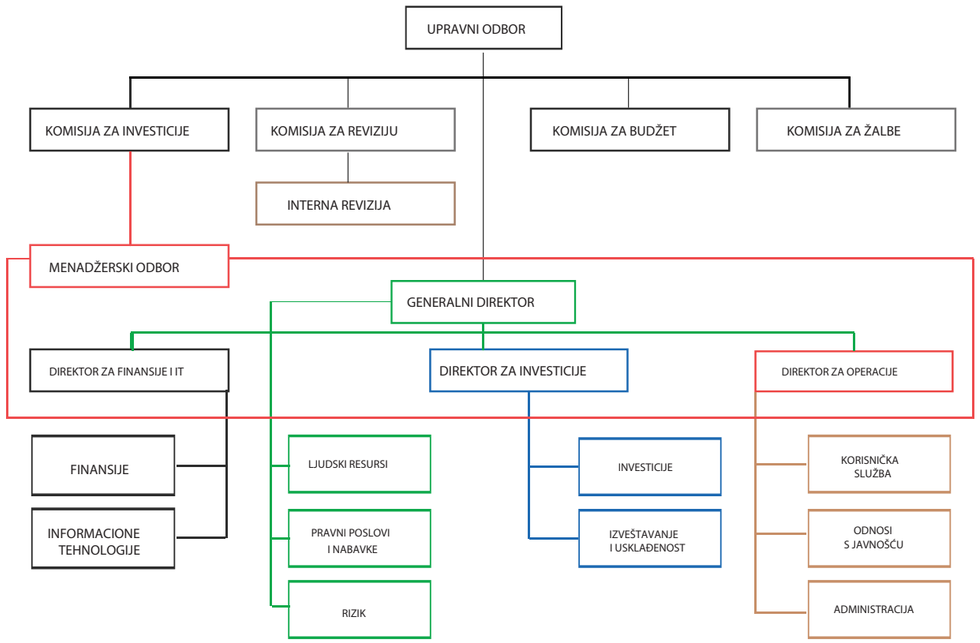
- Sprovođenje sveobuhvatnih izmena politika i procedura IT-a u skladu sa Strategijom 2024–2027;
- Unapređenje sistema koji povećavaju nivo zaštite od sajber-rizika;
- Obnavljanje hardverske opreme prema petogodišnjem planu, uključujući računare za zaposlene;
- Unapređenje procesa dokumentovanja;
- Periodično testiranje oporavka u slučaju katastrofe u skladu sa Planom kontinuiteta poslovanja;
- Kontinuirano praćenje bezbednosti i zaštite podataka u posedu institucije;
- Održavanje softvera za upravljanje računima učesnika (IPSA);
- Sprovođenje izvodljivih preporuka iz procesa revizije i inspekcije;
- Stručno usavršavanje zaposlenih u IT-u sa fokusom na bezbednost informacionih sistema.

5.6 Popunjavanje svih stalnih radnih mesta zaposlenima.

Eventualni odlasci zaposlenih ili otvaranje novih stalnih radnih mesta do kraja ove godine biće među ciljevima koje treba ispuniti što je pre moguće tokom 2027. godine. Cilj je da institucija stalno ima popunjenu i funkcionalnu važeću organizacionu strukturu, u skladu sa svojim potrebama.

6. Organizaciona strukturaKPŠT-a

U nastavku je predstavljena organizaciona struktura KPŠT-a.



7. Organizacione jedinice i dužnosti

Administracijom KPŠT-a rukovodi viši menadžment, koji čine Izvršni direktor i tri direktora. Svi ostali zaposleni rade u okviru devet organizacionih jedinica, kao što sledi:

1. JEDINICA ZA INVESTICIJE
Procjenjuje kretanja na finansijskim tržištima i globalne makroekonomske izglede. Pruža analize o alokaciji aktive i priprema investicione preporuke za Upravni odbor u vezi sa investicionim portfolijima KPŠT-a, u skladu sa Izjavom o investicionoj politici (DPI). Priprema izvještaj o procjeni angažovanja upravljača sredstava i praćenju njihovih performansi. Sprovodi kupoprodaju utrživih finansijskih instrumenata.

2. JEDINICA ZA IZVJEŠTAVANJE I USKLAĐENOST
Priprema periodične izvještaje za Upravni odbor i Regulatora o usklađenosti investicija KPŠT-a. Vodi proces uspostavljanja bilateralnih odnosa sa upravljačima sredstava, kao i korespondenciju u vezi sa naknadama za upravljanje i periodičnom dokumentacijom.

3. JEDINICA ZA INFORMACIONE TEHNOLOGIJE
Osigurava da celokupna infrastruktura informacionih tehnologija funkcioniše neprekidno i bez problema. Brine o hardveru, softveru, licencama, eksternoj i internoj mreži KPŠT-a, bezbednosti mreže i podataka, kao i čuvanju podataka. Stara se da plan oporavka bude svakodnevno ažuriran i važeći, te ga redovno testira.

4. JEDINICA ZA KORISNIČKE USLUGE
Pruža usluge korisnicima. Stara se o informisanju korisnika o individualnim računima, počev od uplata penzijske štednje do stanja na računima štednje, te savetuje uplatioce doprinosa u vezi sa penzijama i pomaže im prilikom podnošenja zahteva za povlačenje sredstava. Održava odnose i sa poslodavcima, s ciljem unapređenja informacija koje omogućavaju usklađivanje doprinosa na individualnim računima. Uopšteno, ovo osoblje pruža podršku korisnicima tokom celokupnog ciklusa štednje, sve do penzionisanja.

5. JEDINICA ZA FINANSIJE I RAČUNOVODSTVO
Obavlja sve finansijske transakcije, uključujući investiranje i/ili povlačenje sredstava sa finansijskih tržišta, obračun i računovodstveno evidentiranje penzijskih sredstava i poslovanja KPŠT-a. Takođe, obračunava dnevnu cenu akcije (za tri portfolija) i priprema finansijske izveštaje, mesečne i tromesečne izveštaje, kao i druge potrebne izveštaje za Odbor KPŠT-a, Regulatora i Skupštinu, te komunicira sa upravljačima sredstava.

6. JEDINICA ZA ODNOSE S JAVNOŠĆU
Uspostavlja i podržava komunikaciju institucije sa medijima, javnošću i institucijama; organizuje intervjue i konferencije; priprema godišnji izveštaj i tromesečni bilten; upravlja veb-stranicom i nalozima KPŠT-a na društvenim mrežama, a rukovodilac jedinice obavlja funkciju portparola kada mu je to delegirano. Priprema izveštaje o pristupu javnim dokumentima i godišnji plan učinka, koordinira i pomaže u prevođenju dokumenata.
Takođe, obavlja celokupnu pisanu komunikaciju sa uplatiocima doprinosa (putem imejl adresa info@trusti.org i ankesa@trusti.org) i vrši autorizaciju naloga na platformi eTrusti.

7. JEDINICA ZA LJUDSKE RESURSE
Brine o evidenciji prisustva zaposlenih na poslu, poštovanju radnog vremena, pripremi obračuna zarada i drugih naknada, kao i vođenju blagajne. Pored toga, bavi se nabavkom, održavanjem i bezbednošću kancelarije; arhiviranjem dokumentacije institucije; pružanjem podrške zaposlenima i Odboru tokom sastanaka i službenih putovanja, u zemlji i inostranstvu.

8. JEDINICA ZA UNUTRAŠNJU REVIZIJU
Obezbeđuje Odboru uveravanje da su sve aktivnosti Menadžmenta i Administracije, kao i procesi u okviru KPŠT-a, u skladu sa internim procedurama, pravilima CBK-a i važećim zakonima. Obezbeđuje efikasnost i adekvatnost sistema KPŠT-a i internih kontrola sprovođenjem redovnih tromesečnih revizija i davanjem preporuka za rešavanje utvrđenih pitanja. Izveštaje unutrašnjeg revizora razmatraju Odbor za reviziju i Upravni odbor.

9. PRAVNA JEDINICA
Pravna služba preispituje celokupnu zakonitost poslovanja institucije u odnosu na važeće zakonodavstvo i pruža pomoć u izradi ugovora i sporazuma, davanju pravnih mišljenja, kao i zastupanju KPŠT-a pred pravosudnim organima. Pravno službeno lice obavlja i funkciju sekretara Upravnog odbora.



8. MATRICA AKCIONOG PLANA ZA 2027. GODINU

Br.	Aktivnost	MESECI											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1.	Prijem/usaglašavanje penzijskih doprinosa												
2.	Povraćaj neusaglašenih sredstava Poreskoj administraciji Kosova (PAK)												
3.	Preduzimanje investicionih aktivnosti (povećanje, izmena i/ili povlačenje investicija)												
4.	Mesečna isplata penzija												
5.	Održavanje sistema za upravljanje računima (IPSA)												
6.	Kontinuirano vrednovanje i analiza investicija												
7.	Usluge za korisnike na daljinu (eTrusti, veb-stranica, imejl, telefon)												
8.	Ažuriranje veb-stranice KPŠT-a												
9.	Slanje i objavljivanje tromesečnih izveštaja (CBK, Skupština, veb-stranica)												
10.	Redovni sastanci Upravnog odbora												
11.	Priprema Godišnjeg izveštaja za 2026. godinu i dostavljanje Skupštini												
12.	Godišnja konferencija i/ili saopštenje za medije												
13.	Revizija godišnjeg budžeta												
14.	Priprema tarifa, budžeta i godišnjeg plana, kao i dostavljanje Skupštini na razmatranje												
15.	Revizija finansijskih izveštaja od strane spoljnog revizora												
16.	Godišnji nadzor Centralne banke Kosova (CBK)												
17.	Revizija informacionih tehnologija												
18.	Povraćaj sredstava uplatiocima doprinosa po osnovu povlačenja 10% sredstava												
19.	Sprovođenje operativnog plana za odnose s javnošću												
20.	Izrada i slanje godišnjih izvoda uplatiocima doprinosa (poštom i imejlom)												
21.	Godišnje testiranje plana oporavka												

9. Projekcija i plan prihoda za 2027. godinu

Aktivnosti KPŠT-a finansiraju se naplatom razumnih naknada sa individualnih računa uplatioca doprinosa u penzijskom štednom sistemu, koje se zasnivaju na troškovima investiranja penzijskih sredstava i operativnim troškovima kancelarije KPŠT-a.

Prema članu 2.1 Zakona br. 04/L-168 o izmeni i dopuni Zakona br. 04/L-101:

„Skupština Kosova utvrđuje investicionu i operativnu naknadu na osnovu zahteva KPŠT-a za svaku kalendarsku godinu. Zahtev mora sadržati specifikaciju svih procenjenih troškova za period na koji se zahtev odnosi."

U skladu sa članom 4.15 i članom 5.2, stav j), Zakona br. 04/L-101, Upravni odbor ima pravo da odobri budžet KPŠT-a i, na osnovu tog ovlašćenja, odobrio je budžet za 2027. godinu.

Visina predloženih naknada za finansiranje operativnih i investicionih troškova KPŠT-a, između ostalog, zavisi i od novih doprinosa, povlačenja penzijske štednje (npr. usled penzionisanja uplatilaca doprinosa), odnosno od sredstava kojima će KPŠT upravljati tokom godine.

Prema izvršenim procenama, očekivanja za 2027. godinu su sledeća:

- Da godina počne sa 4,411 miliona EUR imovine pod upravljanjem (IMU).
- Da naplaćeni doprinosi iznose 432 miliona EUR.
- Da povlačenje penzijske štednje iznosi 102 miliona EUR.
- Da se godina završi sa 4,741 miliona EUR imovine pod upravljanjem (IMU).
- Da prosečna imovina pod upravljanjem iznosi oko 4,576 miliona EUR.

Na osnovu navedenih procena, budžet za operativne aktivnosti za 2027. godinu, koji je odobrio Upravni odbor, planiran je u iznosu od 2,138.200 EUR, što je za 146,000 EUR više u odnosu na budžet za prethodnu godinu (2026. godina: 1,992,000 EUR).

Operativna naknada za 2027. godinu predložena je po stopi od 0.043% sredstava, što predstavlja smanjenje u odnosu na trenutnu stopu od 0.047%.

S druge strane, procena investicionih troškova uglavnom zavisi od očekivane raspodele sredstava po investicionim fondovima za 2027. godinu, kao i od troškova koje obračunavaju upravljači tih fondova.

Na osnovu ova dva elementa, kao i očekivanih troškova međunarodnih transfera i kastodi usluga, očekuje se da ponderisani prosek investicionih troškova iznosi oko 0.25% prosečnih sredstava tokom godine. Ova naknada je niža u odnosu na prethodnu godinu (2026. godina: 0,30%). U nominalnom iznosu, očekuje se da ova naknada ostvari prihode od 11,452,576 EUR u 2027. godini.

– Preporuka za Skupštinu

Na osnovu gore navedenih obrazloženja, Upravni odbor KPŠT-a preporučio je Skupštini Republike Kosovo da za 2027. godinu odobri:

1. Godišnju investicionu naknadu od 0.25% sredstava;

2. Godišnju operativnu naknadu od 0.043% sredstava.

Prema ovoj preporuci, ukupne naknade koje se obračunavaju na penzijska sredstva smanjile bi se sa trenutnih 0.347% na 0.293% sredstava tokom 2027. godine, što predstavlja najniži nivo od osnivanja institucije.

