

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND

PENZIJSKA SREDSTVA

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

Na dan i za godinu koja je završena 31 decembra 2015

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	7-278

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

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 2015, 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 2015, i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Međunarodnim Standardima Finansijskog Izveštavanja.

Ostala pitanja

Finansijski izvještaji Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda –Penzijska Sredstva za završnu godinu 31. decembra 2014, su revidirani od strane drugih revizora koji su 14. aprila 2015 godine izrazili nekvalifikovano mišljenje što se tiše ovih izvještaja, sa naglaskom na skretanje pažnje na pojedinačne račune učesnika koji opisuju određene prihode od učesnika koji nisu upisane na pojedine individualne račune učesnika.

Priština, Kosovo
12. aprila 2016

	Napomene	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Imovina			
Novac u banci	4	50,906,018	9,938,218
Dospeli doprinosi	5	8,758,404	7,984,158
Investicije na raspolaganju za prodaju	6	1,084,732,950	1,023,619,618
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	7	95,654,197	54,701,478
		1,240,051,569	1,096,243,472
Obaveze			
Obaveze prema KPŠF–0	8	277,050	366,825
Obaveze za otkupljene jedinice	9	1,666,758	118,203
Ne-doprinosi	10	16,029	13,688
		1,959,837	498,716
Neto imovina doprinosioca		1,238,091,732	1,095,744,756

Odobreno za objavljivanje od Upravnog odbora i rukovodstva KPŠF i potpisano u njihovo ime dana 12 aprila 2016.

Prof. Dr. Ymer Havilli
Predsedavajući Upravnog odbora

G-din. Adrian Zalli
Izvršni direktor

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

Prateće napomene od 1 do 18 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2015	Za godinu završenu 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Prihodi			
Revalorizacija investicija na raspolaganju za prodaju - neto	11	26,712,800	65,791,957
Prihodi od kamata investicija sa fiksnim rokom dospeća	12	1,676,846	952,061
Ostali prihodi	13	1,165,138	-
		29,554,784	66,744,018
Troškovi			
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	14	(5,819,478)	(5,269,319)
		(5,819,478)	(5,269,319)
Povećanje neto sredstava doprinosioca		23,735,306	61,474,699

Prateće napomene od 1 do 18 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Doprinosi Učesnika	Zadržani Dobitak	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
Na dan 31 januar 2014	805,589,060	115,462,917	921,051,977
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
Na dan 31 decembar 2014	920,994,504	174,750,252	1,095,744,756
Doprinosi	138,293,862	-	138,293,862
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(15,781,882)	(3,517,561)	(19,299,443)
Otkup jedinica zbog refundacija	(377,605)	(5,144)	(382,749)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	23,735,306	23,735,306
Na dan 31 decembar 2015	1,043,128,879	194,962,853	1,238,091,732

Prateće napomene od 1 do 18 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2015	Za godinu završenu 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Tok gotovine od operativnih aktivnosti			
Povećanje neto sredstava doprinosioca		23,735,306	61,474,699
<i>Kretanje radnog kapitala:</i>			
Povećanje / (Smanjenje) plativih obaveza nad KPŠF-O	8	(42,604)	26,846
Povećanje obaveza za ne-doprinosi	10	2,341	354
Neto tok gotovine od operativnih aktivnosti		23,695,043	61,501,899
Tok gotovine od investicionih aktivnosti			
(Povećanje) investicija na raspolaganju za prodaju		(61,113,332)	(372,786,997)
(Povećanje) investicija sa fiksnim rokom dospeća		(40,952,719)	(1,578,573)
Neto tok gotovine od investicionih aktivnosti		(102,066,051)	(374,365,570)
Tok gotovine od finansijskih aktivnosti			
Uplaćeni doprinosi učesnika		137,519,615	128,748,014
Povlačene štednje		(17,786,861)	(14,317,568)
Refundacije		(393,946)	(1,275,460)
Neto tok gotovine od finansijskih aktivnosti		119,338,808	113,154,986
Povećanje / (Smanjenje) gotovine i njegovih ekvivalenata		40,967,800	(199,708,685)
Gotovina i njegovi ekvivalenti početkom godine		9,938,218	209,646,903
Gotovina i njegovi ekvivalenti na kraju godine	4	50,906,018	9,938,218

Prateće napomene od 1 do 18 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 KPpenzione 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.

Ovi finansijski izveštaji su za Kosovski Penzijski Štedni Fond penzijska sredstva (ili "KPŠF-PS") koji se sastoje od penzijske štednje (penzijskih sredstava) doprinosilaca. Finansijski izveštaji za Kosovski Penzijski Štedni Fond Operacije (ili "KPŠF-O"), koji je entitet koji upravlja i administrira penzijskom štednjom (penzionim sredstvima) doprinosilaca, pripremaju se odvojeno od finansijskih izveštaja penzijskih sredstava.

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

Usvajanje novih i revldiranih standarda

1) Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Sledeći standardi, izmene i dopune postojećih standarda i tumačenja koje izdaje Odbor za međunarodne računovodstvene standarde su na snazi za tekuće razdoblje:

- **Izmene MRS 19 "Primanja zaposlenih"** - definiranih primanja planovi: Prilozi zaposlenih (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. jula 2014.);
- **Izmene različitih standarda "Poboljšanja MSFI (ciklus 2010-2012)"** koja su rezultat projekta godišnjeg kvalitativnog poboljšanja MSFI (MSFI 2, MSFI 3, MSFI 8, MSFI 13, MRS 16, MRS 24 i MRS 38) prvenstveno kroz otklanjanje nekonzistentnosti i raščišćavanje teksta (izmene će biti na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. jula 2014.);
- **Izmene različitih standarda "Poboljšanja MSFI (ciklus 2011-2013)"** koja su rezultat projekta godišnjeg kvalitativnog poboljšanja MSFI (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 13 i MRS 40) prvenstveno kroz otklanjanje nekonzistentnosti i raščišćavanje teksta (izmene na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. jula 2014.).

Usvajanje izmena i dopuna ovih standarda i tumačenja nije dovelo do promena računovodstvenih politika KPŠF-PS-a.

2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (NASTAVAK)

2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

ii) Standardi, dopune i tumačenja postojećih standarda koji nisu stupili na snagu i nisu ranije usvojeni od KPŠF-PS

Na dan izdavanja ovih finansijskih izvještaja, određeni novi standardi, dopune i tumačenja postojećih standarda su objavljeni od strane IASB još nisu na snazi i nisu ranije usvojeni od strane KPŠF-PS.

- MSFI 9 "Financijski Instrumenti" (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2018);
- **MSFI 14 "Regulatorna Odlaganje računa"** (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- MSFI 15 "Prilohi od ugovora s kupcima" i dalje izmene (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2018);
- MSFI 16 "Najmovi" (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine);
- **Izmene MSFI 10 "Konsolidirani finansijski izvještaji" i MRS 28 "Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja"** - Prodaja ili priloh imovine između investitora i njegovih saradnik ili Joint Venture i dalje izmene (datum stupanja na snagu je na neodređeno vreme na odloženo do istraživačkog projekta metoda kapitala je zaključen);
- **Izmene MSFI 10 "Konsolidirani finansijski izvještaji", MSFI 12 "Objavljivanje udela u drugim pravnim licima" i MRS 28 "Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja"** - Investicija entiteti: Nanošenje konsolidacije Izuzetak (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene MSFI 11 "Zajednički aranžmani"** - Računovodstvo za akvizicije interesa u zajedničkim operacijama (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene MRS 1 "Prezentacija finansijskih izvještaja"** - Inicijativa za obelodanjivanje (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene MRS 7 "Izveštaj o novčanim tokovi"** -- Inicijativa za obelodanjivanje (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2017.);
- **Izmene MRS 12 "Porez na dobit"** - Priznavanje Odložena poreska sredstva za Nerealizovani gubici (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2017.);
- **Izmene MRS 16 "Nekretnine, postrojenja i oprema" i MRS 38 "Nematerijalna imovina"** – Pojašnjenje, Prihvatljivi Metode amortizacije i amortizacije (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene MRS 16 "Nekretnine, postrojenja i oprema" i MRS 41 "Poljoprivreda"** - Poljoprivreda: Nosioc Biljke (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene MRS 27 "odvojeni finansijski izvještaji"** - Kapital, Način na odvojeni finansijski izvještaji (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.);
- **Izmene različitih standarda "Poboljšanja MSFI (ciklus 2012-2014)"** koja su rezultat projekta godišnjeg kvalitativnog poboljšanja MSFI (MSFI 5, MSFI 7, MRS 19 i MRS 34) prvenstveno kroz otklanjanje nekonzistentnosti i raščišćavanje teksta (izmene na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2016.).

KPŠF-PS je izabralo da ne usvoji ove standarde, izmjene i tumačenja pre njihovih stupanja na snagu. KPŠF-PS predviđa da usvajanje ovih standarda, izmjena i tumačenja neće imati materijalan utecaj na finansijske izvještaje u periodu prve primene.

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, plative 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 isplata 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 procjenene 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, finansijski instrumenti KPŠF-PS merene po fer vrijednosti, objašnjeni su na sledeći način:

Klasa ulaganja	Razina	Na dan	Na dan
		31 decembar 2015	31 decembar 2014
		EUR	EUR
Investicije na raspolaganju za prodaju	1	1,084,732,950	1,023,619,618

Nije bilo kretanje sredstava između nivoa tokom godina završenih 31 decembra 2015 i 2014.

Umanjivanje

Umanjivanje investicija se priznaje u izveštaju sveobuhvatih prihoda kada postoji stalno umanjjenje 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 instrumenata. 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 klase 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: 57%; Vozila višeklasnih sredstava: 35%; Vozila suštinski od obveznica uključujući obveznice Kosova sa originalnim rokom otplate dužeg od godinu dana: 34%; i Vozila tržišta novca i blagajničkih obveznica Kosova do godinu dana: 10%); kao i ograničenja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente datog investicionog pristupa (Vozila smernog povratka / Neprilagođene za rizik: 60%; Vozila sa Ciljem rizika / Upravljanjem rizika / Absolutnog povratka: 46%; i Vozila Čistog prihoda: 23%). 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 i bankarskih oročenja 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 2014 i 2015.

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 2015		Na dan 31 decembar 2014	
	Sredstva	Obaveze	Sredstva	Obaveze
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fiksna stopa				
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	95,654,197	-	54,701,478	-
Ukupno	95,654,197	-	54,701,478	-

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 - dospele iznose iz trećih strana.

Prosečni mesečni otkupi od KPŠF-PS kroz isplate beneficija i refundacija za godinu koja se završava 31. decembra 2015 iznosili su 1,640,183 EUR (2014: 1,189,903 EUR). Prosečni mesečni ulazni doprinosi za godinu u iznosu od 11,459,968 EUR (2014: 10,738,578 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 i oročenja sa bankama imaju originalnu zrelost do pet godina od datuma izveštavanja.

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

	Na dan 31 decembar 2015		Na dan 31 decembar 2014	
	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-5 godine	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-5 godine
	EUR	EUR	EUR	EUR
Finansijska sredstva				
Novac u banci	50,906,018	-	9,938,218	-
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	55,999,981	39,654,216	34,123,521	20,577,957
Dospeli doprinosi	8,758,404	-	7,984,158	-
	115,664,403	39,654,216	52,045,897	20,577,957
Finansijske obaveze				
Obaveze	1,959,837	-	498,716	-
	1,959,837	-	498,716	-
Razlika zrelosti	113,704,566	39,654,216	51,547,181	20,577,957

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 rejtnizi direktnih i indirektnih ulaganja KPŠF-PS na dan 31. decembra 2015.

Opis	Primenljivi rejting	Procenat sredstva KPŠF
Prvoklasni	AAA	17.9%
Visok	AA+ , AA, AA-	10.4%
Srednje viši	A+ , A, A-	3.2%
Srednje niži	BBB+ , BBB, BBB-	2.5%
Spekulativni	BB+ , BB, BB-	0.8%
Veoma spekulativni	B+ , B, B-	0.4%
Umereni rizik	CCC+	-
Previše spekulativni	CCC	-
U neplaćaj sa malo izgleda za oporavak	CCC- , CC, C	0.0%
U neplaćaj	D	0.0%
Ukupno		35.2%

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 66,532,108 EUR ili odnosno smanjila za 66,532,109 EUR (povećan za 51,186,216 EUR ili odnosno smanjen za 51,175,746 EUR).

Analiza osetljivosti na promene cene akcija u portfelju otvorenih instrumenata

Indirektna izloženost akcijama u okviru otvorenih instrumenata iznosio je 749,998,176 EUR, odnosno 60.9% od sredstava KPŠF-PS (2014: EUR 725,587,238 ili 66.7%). 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 37,504,629 EUR (2014: povećan za 36,279,889 EUR ili odnosno smanjen za 36,278,835 EUR).

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.8 Upravljanje finansijskim 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 2015 godine je kao sledeće:

Valuta - USD: 56.0%; EUR: 27.0%; GBP: 7.9%; JPY: 1.6%; AUD: 1.9%; DKK: 1.6%; CAD: 1.4%; CHF: 1.2%; Other: 1.4%.

Aset klasa - Akcije: 60.9%; Trezorski dug: 23.2%; Dug preduzeća: 12.0%; Novčana tržišta: 6.4%; Neto derivati: -2.5%.

Glavni rizici kojima su sami otvoreni instrumenti bili izloženi na dan 31. decembra 2015 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.
Tobam - ABWEF	Cenovni; Ugovorne stranke; Valutni; Upravljanja.
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.

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, umanjeno 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 2015	Na dan 31 decembar 2014
	EUR	EUR
U Centraloj banci Republike Kosovo (CBK)	50,906,018	9,938,218
Ukupan novac u banci	50,906,018	9,938,218

Tokom 2014 i 2015 godine nije pružena kamata na žiro-račun KPŠF-PS u Centralnoj Banci Kosova.

5 DOSPELI DOPRINOSI

	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
	EUR	EUR
Dospeli doprinosi	8,758,404	7,984,158
Ukupno dospelih doprinosa	8,758,404	7,984,158

Dospeli doprinosi odnose se na doprinose koji su primljeni na uplatni račun do 18-og tekućeg meseca (2014: do 18-og) a nisu pretvorene u jedinice na dan izveštavanja.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU

	Napomene	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Vanguard - GSIF	6.1	348,579,355	343,025,434
BNY Mellon - RRF	6.2	170,643,379	166,159,683
AXA - GILB	6.3	95,816,363	71,926,649
Schroders - SISF	6.4	111,573,428	114,516,911
Aquila - RP7	6.5	-	28,803,675
Nordea 1 - GSEF	6.6	57,695,077	50,304,385
Nordea 1 - SRF	6.7	145,649,845	100,812,922
KBI - IDPDEF	6.8	58,909,446	54,922,848
AXA - WFOI	6.9	27,877,091	26,287,722
Pictet - HDS	6.10	32,956,868	30,197,501
Tobam - ABWEF	6.11	35,032,098	36,661,888
Ukupne investicije na raspolaganju za prodaju		1,084,732,950	1,023,619,618

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	22,705,338	343,025,434	22,678,696	313,444,532
Reinvestiranje rabata	27,110	423,931	26,642	383,016
Revalorizacija – Povećanje	-	6,014,502	-	30,011,423
Odbijena naknada	-	(884,512)	-	(813,537)
Na dan 31 decembar	22,732,448	348,579,355	22,705,338	343,025,434

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 2015 godine je bio 1.50% (2014: 9.31%). Naknada za upravljanje obračunava se dnevno po godišnjoj stopi od 0.25% od vrednosti aktive (2014: 0.25%). Fond takođe daje rabat od 0.12% od naknade za upravljanje (2014: 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 (2014: 0.13% sredstava). U 2015 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

6.2 BNY Mellon - Real Return Fund (ISIN IE00B504KX99)

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	138,385,677	166,159,683	117,521,047	133,139,594
Investicije tokom godine	-	-	20,864,630	25,000,000
Revalorizacija – Povećanje	-	4,483,696	-	8,020,089
Na dan 31 decembar	138,385,677	170,643,379	138,385,677	166,159,683

BNY Mellon Real Return Fund je fond 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 2015 bio je 2.70% (2014: 5.98%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.60% sredstava (2014: 0.60% sredstava), a odvojeno se plaća preko fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava. Ukupna naknada ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2015. iznosi 1,033,227 EUR (2014: 868,854 EUR). U 2015 godini, nije imalo povlačenja iz ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jedlnice	EUR	Jedlnice	EUR
Na dan 1 januar	497,762	71,926,649	433,540	57,478,701
Investicije tokom godine	169,976	25,000,000	63,995	9,200,000
Reinvestiranje rabata	298	43,585	227	31,648
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	(796,761)	-	5,462,474
Odbijena naknada	-	(357,110)	-	(246,174)
Na dan 31 decembar	668,036	95,816,363	497,762	71,926,649

AXA Global Inflation Linked Bond Fund, vodećeg svetskog menadžer sredstava, je fond sa apsolutnim povraćajem koji ulaže u trezorskim i korporacijskim obveznicama sa zaštitom globalne inflacije. Fond ne plaća dividendu, dok se svi dobitci i interesi odražavaju u neto vrednosti sredstava fonda. Neto prihod za godinu završenu 31. decembra 2015 bio je -0.74% (2014: 8.99%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.40% vrednosti aktive (2014: 0.40%); ali 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. Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6.4 Schroders - International Strategic Bond Euro Hedged (ISIN LU0201524265)

	2015		2014	
	Jedlnice	EUR	Jedlnice	EUR
Na dan 1 januar	734,036	114,516,911	639,039	96,379,844
Investicije tokom godine	-	-	94,997	15,000,000
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	(2,943,483)	-	3,137,067
Na dan 31 decembar	734,036	111,573,428	734,036	114,516,911

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 2015. je bio -2.57% (2014: 3.44%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava u tromesečno po godišnjoj stopi od 0.50% vrednosti imovine (2014: 0.50%), i isplaćuje se odvojeno preko fakture, to jest ne umanjuje vrednost aktive; Međutim, za vrednost imovine većoj od 100 miliona evra, godišnja taksa se smanji na 0.45% sredstava. Ukupan iznos naknada koji je plaćen ovom fondu za godinu završenu 31. decembra 2015 je 558,529 EUR (2014: 508,375 EUR). Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jednice	EUR	Jednice	EUR
Na dan 1 januar	266,152	28,803,675	266,152	26,986,630
Revalorizacija – Povećanje	-	44,541	-	1,817,045
Otkupi tokom godine	(266,152)	(28,848,216)	-	-
Na dan 31 decembar	-	-	266,152	28,803,675

Aquila - AC Risk Parity 7 Fund of Alceda Fund Management je fond apsolutnog povraćaja, 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 2015 bio je 6.73% (2014: 6.73%). 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, isto kao i za godinu završenu 31 decembra 2014. Naknade se odvojeno plaćaju preko fakture, odnosno ne smanjuju neto vrednost sredstava. Ukupna naknada ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2015 iznosi 143,518 EUR (2014: 231,565 EUR). U julu 2015. godine Upravni odbor je otkupio u celosti ulaganja u ovaj fond i time je ostvario dobit u vrednosti 1,479,231 EUR.

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

	2015		2014	
	Jednice	EUR	Jednice	EUR
Na dan 1 januar	2,648,993	50,304,385	-	-
Investicije tokom godine	-	-	2,648,993	45,000,000
Revalorizacija – Povećanje	-	7,390,692	-	5,304,385
Na dan 31 decembar	2,648,993	57,695,077	2,648,993	50,304,385

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund 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 za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio 14.69% (od 11. juna do 31. decembra 2015: 16.15%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.43% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2015 iznosi 241,760 EUR (2014: 81,464 EUR). Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	6,124,722	100,812,922	-	-
Investicije tokom godine	2,343,292	40,000,000	6,124,722	96,000,000
Revalorizacija - Povećanje	-	4,836,923	-	4,812,922
Na dan 31 decembar	8,468,014	145,649,845	6,124,722	100,812,922

Nordea 1 - Stable Return Fund 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 za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio 4.50% (od 11. juna do 31. decembra 2014: 7.09%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.56% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2015 iznosi 676,803 EUR (2014: 232,940 EUR). Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	3,868,079	54,922,848	-	-
Investicije tokom godine	-	-	3,868,079	51,000,000
Reinvestiranje rabata	924	14,367	-	-
Revalorizacija - Povećanje	-	4,403,728	-	4,075,341
Odbijena naknada	-	(431,497)	-	(152,493)
Na dan 31 decembar	3,869,003	58,909,446	3,868,079	54,922,848

Kleinwort Benson investors – Institutional Developed Equity Fund, koji je promenio ime tokom 2015. od Kleinwort Benson investors – Institutional Dividend Plus Developed Equity Fund, 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 povratak za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio 7.23% (od 3. jula do 31. decembra 2014: 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. Od 1. januara 2015. godine za delove imovine većih od 40,000,000 EUR fond daje 0.1% od sredstava kao popust naknade za upravljanje. Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	209,664	26,287,722	-	-
Investicije tokom godine	49	6,667	209,664	26,000,000
Revalorizacija - Povećanje	-	1,737,267	-	348,852
Odbijena naknada	-	(154,565)	-	(61,130)
Na dan 31 decembar	209,713	27,877,091	209,664	26,287,722

AXA – Optimal Income Fund 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 povratak za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio 7.23% (od 11. jula do 31. decembra 2014: 1.24%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od: 0.55% sredstva (2014: 0.55%), i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	202,003	30,197,501	-	-
Investicije tokom godine	-	-	202,003	30,000,000
Revalorizacija - Povećanje	-	2,759,367	-	197,501
Na dan 31 decembar	202,003	32,956,868	202,003	30,197,501

Pictet – High Dividend Selection Fund je aktivan fond koji prvenstveno sadrži akcije sa stabilnim dividendima globalnih korporacija. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Povratak za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio 9.14% (od 14. jula do 31. decembra 2014: 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, 2015. iznosi 209,272 EUR (2014: 76,744 EUR). Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

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

	2015		2014	
	Jedinice	EUR	Jedinice	EUR
Na dan 1 januar	2,493	36,661,888	-	-
Investicije tokom godine	6	103,472	2,493	35,000,000
Revalorizacija – Povećanje / (Smanjenje)	-	(1,217,672)	-	1,748,152
Odbijena naknada	-	(515,590)	-	(86,264)
Na dan 31 decembar	2,499	35,032,098	2,493	36,661,888

Tobam - Anti benchmark Word Equity Fund 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 povratak za godinu završenu 31. decembra 2015 je bio -4.70% (od 16. jula do 31. decembra 2014: 4.50%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 1.40% sredstava, od kojih 0.80% se zatim daje kao rabat (2014: 0.60% sredstava bez rabata), i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Tokom 2015. godine nisu ostvareni otkupi sa ovog fonda.

6.12 Naknade i rabati otvorenih instrumenata

		Za godinu završenu 31 decembar 2015			Za godinu završenu 31 decembar 2014		
		Bruto naknada	Rabati	Neto naknada	Bruto naknada	Rabati	Neto naknada
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vanguard – GSIF	6.1	884,512	(424,566)	459,946	813,537	(390,498)	423,039
BNY Mellon – RRF	6.2	1,033,227	-	1,033,227	868,854	-	868,854
AXA – GILB	6.3	357,110	(44,635)	312,475	246,174	(30,762)	215,412
Schroders – SISF	6.4	558,529	-	558,529	508,375	-	508,375
Aquila – RP7	6.5	143,518	-	143,518	231,565	-	231,565
Nordea 1 - GSEF	6.6	241,760	-	241,760	81,464	-	81,464
Nordea 1 - SRF	6.7	676,803	-	676,803	232,940	-	232,940
KBI - IDPDEF	6.8	431,497	(19,186)	412,311	152,493	-	152,493
AXA - WFOI	6.9	154,565	-	154,565	61,130	-	61,130
Pictet - HDS	6.10	209,272	-	209,272	76,744	-	76,744
Tobam - ABWEF	6.11	515,590	(294,248)	221,342	86,264	-	86,264
ECM – DEC		-	-	-	101,033	-	101,033
Svega naknade i rabata otvorenih instrumenata		5,206,383	(782,635)	4,423,748	3,460,573	(421,260)	3,039,313

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

7 INVESTICIJE SA FIKSNIM ROKOM DOSPEĆA

	Napomene	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Banka Kombëtare Tregtare – Dega Kosovë	7.1	3,009,082	-
Banka për Biznes	7.2	3,008,014	-
Obveznice Trezora Kosova	7.3	89,637,101	54,701,478
Ukupnih investicija sa fiksnim rokom dospeća		95,654,197	54,701,478

Na dan izveštavanja vrednost oročenja preko lokalnih komercijalnih banaka iznosio je 6,017,096 EUR (2014: nula). Ukupne obračunate kamate na ta oročenja za godinu koja se završava 31. decembra 2015. iznosili su 17,096 EUR (2014: nula).

7.1 Banka Kombëtare Tregtare – Dega Kosovë

	2015	2014
	EUR	EUR
Na dan 1 januar	-	-
Novih plasmana	3,000,000	-
Prihod od kamata	9,082	-
Na dan 31 decembar	3,009,082	-

Dana 28. oktobra 2015. KPŠF-PS je oročio 3,000,000 EUR sa Banka Kombetare Tregtare - Dega Kosovë, sa kamatnom stopom od 1.7% i originalnim rokom dospeća od godinu dana.

7.2 Banka për Biznes

	2015	2014
	EUR	EUR
Na dan 1 januar	-	-
Novih plasmana	3,000,000	-
Prihod od kamata	8,014	-
Na dan 31 decembar	3,008,014	-

Dana 28. oktobra 2015. KPŠF-PS je oročio 3,000,000 EUR sa Banka për Biznes, sa kamatnom stopom od 1.5% i originalnim rokom dospeća od godinu dana.

7Error! Reference source not found. **INVESTICIJE SA FIKSNIM ROKOM DOSPEĆA (NASTAVAK)**

7Error! Reference source not found..3 **Obveznice Trezora Kosova**

ISIN Stopa Rok dospeća	2015				
	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeće / Kuponi	Na dan 31. decembar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
KV1104340433 1.34 22.04.2015	12,449,874	-	50,126	(12,500,000)	-
KV1104540457 1.40 17.06.2015	9,339,215	-	60,785	(9,400,000)	-
KV1204610466 2.60 30.06.2016	6,009,295	-	149,976	(156,000)	6,003,271
KV1104940495 2.10 19.08.2015	12,334,432	-	165,568	(12,500,000)	-
KV1205110510 2.90 30.09.2016	7,050,916	-	202,928	(203,000)	7,050,844
KV1205510558 2.90 01.12.2016	7,517,746	-	217,199	(217,500)	7,517,445
KV1105820589 2.00 22.07.2015	-	9,513,805	96,195	(9,610,000)	-
KV1105940594 2.00 10.02.2016	-	9,801,786	175,689	-	9,977,475
KV1206110619 2.80 31.03.2017	-	347,979	8,110	(4,900)	351,189
KV1106440648 1.50 18.05.2016	-	9,850,599	92,084	-	9,942,683
KV1206520656 3.20 29.05.2018	-	6,992,487	134,186	(114,415)	7,012,258
KV1206710671 2.80 30.06.2017	-	10,000,956	140,955	(140,955)	10,000,956
KV1207130716 4.90 31.08.2020	-	4,208,024	76,932	-	4,284,956
KV1207210725 2.80 30.09.2017	-	10,000,000	70,235	-	10,070,235
KV1107420749 1.60 20.04.2016	-	4,404,374	13,864	-	4,418,238
KV1107540754 1.60 07.12.2016	-	5,068,011	4,918	-	5,072,929
KV1207610763 2.60 31.12.2017	-	7,934,622	-	-	7,934,622
	54,701,478	78,122,643	1,659,750	(44,846,770)	89,637,101

ISIN Stopa Rok dospeća	2014				
	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeće / Kuponi	Na dan 31. decembar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
KV1102140211 2.26 23.04.2015	11,727,484	-	82,516	(11,810,000)	-
KV1102820282 1.49 19.02.2015	9,979,422	-	20,578	(10,000,000)	-
KV1103020305 1.24 19.03.2015	1,725,390	-	4,610	(1,730,000)	-
KV1103240327 1.98 22.10.2015	14,760,760	-	239,240	(15,000,000)	-
KV1103420343 1.20 21.05.2015	14,929,849	-	70,151	(15,000,000)	-
KV1103720374 1.09 23.07.2015	-	17,791,846	98,154	(17,890,000)	-
KV1103920398 0.92 20.08.2015	-	3,364,309	15,691	(3,380,000)	-
KV1104340433 1.34 22.04.2016	-	12,337,826	112,048	-	12,449,874
KV1104540457 1.40 17.06.2016	-	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 19.08.2016	-	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
	53,122,905	75,514,512	952,061	(74,888,000)	54,701,478

Obveznice Trezora Kosova još nisu rangirane. Namera Upravnog odbora je da drži do dospeća sve investicije KPŠF-PS u tim instrumentima.

8 OBAVEZE PREMA KPŠF-O

	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
	EUR	EUR
Naknade naplaćene računima učesnika i rabati – plativi	276,599	319,203
Razlika od refundacija pogrešnih doprinosa – plativi	451	47,622
Ukupno obaveze prema KPŠF - Operacije	277,050	366,825

Na dan 31. decembra 2015, bilans plativih naknada u iznosu od 276,599 EUR odnosi se na naknade KPŠF-a naplaćene računima učesnika (237,612 EUR) i reinvestiranih rabata (38,987 EUR) koji nisu bili preneti na KPŠF-O na datum izveštavanja (31. decembar 2014: 319,203 EUR sve odnosne na naknade).

Kada je dokazano da su penzijski doprinosi plaćene greškom, nominalni iznos se vraća kod platioca. U skladu sa politikama KPŠF-a na snazi razlika vraćenog iznosa i vrednost otkupljenih jedinica na dan nadoknade treba da se tretira kao prihod (ili rashod) KPŠF-O. Na dan 31. decembra 2015 razlika vraćenog iznosa plativih je bila 451 EUR (31 decembar 2014: 47,622 EUR).

9 OBAVEZE ZA OTKUPLJENE JEDINICE

	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
	EUR	EUR
Obaveze za refundacije	154,176	118,203
Obaveze za povlaćene štednje	1,512,582	-
Ukupno obaveze za otkupljene akcije	1,666,758	118,203

Na dan 31. decembra 2015, bilans penzionih sredstava otkupljeni putem refundacija ili isplate beneficija koja nisu preneti korisnicima do datuma izveštavanja iznosi 1,666,758 EUR (2014: 118,203 EUR).

10 NE-DOPRINOSI

	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
	EUR	EUR
Ne-doprinosi	16,029	13,688
Ukupno Ne-doprinosi	16,029	13,688

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 2015, bilans ne-doprinosa koji još nije vraćen do datuma izveštavanja iznosi 16,029 EUR (2014: 13,688 EUR).

11 REVALORIZACIJA INVESTICIJA NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU - NETO

	Napomena	Za godinu završenu 31 decembar 2015	Za godinu završenu 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Vanguard – GSIF	6.1	6,014,502	30,011,423
BNY Mellon – RRF	6.2	4,483,696	8,020,089
AXA – GILB	6.3	(796,761)	5,462,474
Schroders – SISF	6.4	(2,943,483)	3,137,067
Aquila – RP7	6.5	44,541	1,817,045
Nordea 1 – GSEF	6.6	7,390,692	5,304,385
Nordea 1 – SRF	6.7	4,836,923	4,812,922
KBI – IDPDEF	6.8	4,403,728	4,075,341
AXA – WFOI	6.9	1,737,267	348,852
Pictet – HDS	6.10	2,759,367	197,501
Tobam – ABWEF	6.11	(1,217,672)	1,748,152
ECM – DEC ¹		-	856,706
Neto povećanje od revalorizacija investicija na raspolaganju za prodaju		26,712,800	65,791,957

¹ Tokom 2014. godine KPŠF je otkupio u celosti investicije sa fonda ECM-DEC.

12 PRIHODI KAMATA OD INVESTICIJA SA FIKSNIM ROKOM DOSPEĆA

	Napomena	Za godinu završenu 31 decembar 2015	Za godinu završenu 31 decembar 2014
		EUR	EUR
Oročjenja	7	17,096	-
Obveznice trezora Kosova	7.3	1,659,750	952,061
Ukupni prihodi kamata od investicija sa fiksnim rokom dospeća		1,676,846	952,061

13 OSTALI PRIHODI

Tokom godine završenoj 31. decembra 2015 Upravni odbor KPŠF-a je odlučio da refundira 1,055,000 EUR u penzijski fond od viška KPŠF-O za investicione aktivnosti.

14 NAKNADE ZA UPRAVLJANJE NA TERET RAČUNA UČESNIKA

	Za godinu završenu 31 decembar 2015	Za godinu završenu 31 decembar 2014
	EUR	EUR
Naknade za investicione aktivnosti	4,718,409	3,976,844
Naknade za operativne aktivnosti	1,101,069	1,292,475
Ukupno naknade za upravljanje na teret računa učesnika	5,819,478	5,269,319

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 2015 iznosi 5,819,478 EUR (2014: 5,269,319 EUR).

Za godinu koja je završena 31. decembra 2015. godine, naplaćene tarife, u skladu sa Zakonom br. 04/L-168 bili su: a) Od 1. januara 2015. do 12. marta 2015: 0.400% godišnje za investicione aktivnosti i 0.130% godišnje za operativne aktivnosti; b) Od 13. marta 2015. do 31. decembra 2015. naplaćene tarife su bile 0.400% godišnje za investicione aktivnosti i 0.085% godišnje za operativne aktivnosti. Tarife se usvajaju od strane Skupštine Republike Kosovo..

15 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA

	Na dan 31 decembar 2015	Na dan 31 decembar 2014
	Broj računa	Broj računa
Računi bez povlačenja štednje	478,982	452,011
Računi sa povlačenjem štednje	28,981	24,548
Ukupno računa	507,963	476,559

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 507,963 učesnika za koje je KPŠF otvorio račun penzijske štednje, 297,466 su imali doprinose koji pripadaju godini završenoj 31. decembra 2015 (31. decembar 2014: 285,914 od 476,559 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.

15 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 9,971,270 EUR nije bio dodeljen na pojedine račune učesnika na dan 31. decembra 2015 (31. decembar 2014: 10,795,420 EUR).

Tokom 2015. godine KPŠF je dodelio iznos od 1,107,600 EUR na individualne račune od iznosa nedodeljenih doprinosa na dan 31. decembra 2014.

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

Razlog	Na dan 31 decembar 2015 EUR	Na dan 31 decembar 2014 EUR
Poslodavci nisu podneli izveštaje doprinosa	8,872,705	9,711,948
Doprinosi nisu dodeljeni u račune poslodavaca	564,039	571,236
Netačne kombinacije broja lične karte i imena/prezimenaa	534,526	512,236
Ukupno nedodeljenih doprinosa	9,971,270	10,795,420
Kumulativni doprinosi konvertisani u jedinice do datuma izveštavanja	1,110,907,262	973,387,646
Nedodeljeni doprinosi kao procenat kumulativnih doprinosa konvertisane u jedinice do datuma izveštavanja	0.9%	1.1%

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

	Napomena	Na dan 31 decembar 2015 Value EUR	Na dan 31 decembar 2014 Value EUR
Neto imovina doprionosioca		1,238,091,732	1,095,744,756
Dospeli doprinosi ne konvertirani u jedinice na dan izveštavanja	5	(8,758,404)	(7,984,158)
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice		1,229,333,328	1,087,760,598
Bilans sredstava u individualnim računima		1,216,855,182	1,074,489,956
Procenat neto imovine doprinosioca konvertovanih u jedinice koji su u individualnim računima		99.0%	98.8%

16 ISPLAĆIVANJE BENEFICIJA KROZ POVLAČENJE U FAZAMA

U skladu sa Uredbom CBK-a za povlačenje penzione štednje, promenutoj novembra 2014. godine i sprovedenoj od strane KPŠF januara 2015. godine, učesnici koji se penzionišu sa bilansom računa u KPŠF iznad praga od 2,250 EUR moraju da povuku svoju uštedevinu u fazama ali imaju opciju da 20% bilansa prime jednom isplatom (2014: prag od 2,000 EUR i bez mogućnosti da prime bilo koji deo jednom isplatom). Učesnici dobijaju mesečne isplate u visini od: 1% od balansa računa na dan penzionisanja od KPŠF ili 150 EUR, koji god je veći. Instrukcija za povlačenje u fazama je uslovna do vremena kada će anuiteti biti na raspolaganju na Kosovu. Prilikom odlaska u penziju kompletan bilans KPŠF računa učesnika, minus deo primljen jednom isplatom, se prenosi kod komercijalne banke ugovorene za pružanje usluge povlačenja u fazama, i sredstva se više ne obračunavaju kao sredstva KPŠF-PS. Lica koji se penzionišu sa bilansom ispod praga podižu štednju jednom isplatom.

17 IZVEŠTAJ O PROMENAMA U JEDNICAMA KOJA PRIPADAJU DOPRINOSIOCIMA

	Napomena	2015	2014
		#	#
Na dan 1 januar		844,608,178	753,650,392
Izdate jedinice u toku godine		103,533,820	103,569,706
Otkupljene jedinice zbog povlačenja sredstva		(14,499,644)	(11,517,186)
Otkupljene jedinice zbog refundacija i korekcija		(288,382)	(1,094,734)
Na dan 31 decembar		933,353,972	844,608,178
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice	15	1,229,333,328	1,087,760,598
Neto vrednost jedinice na dan izveštavanja		EUR 1.3171	EUR 1.2879

18 DEŠAVANJA POSLE DATUMA FINANSIJSKOG STANJA

Za prva dva meseca 2016. godine, KPŠF-PS poseduje sledeće finansijske podatke koji su zasnovani na nerevizirane finansijske izveštaje:

	Na dan 29 februar 2016
	EUR
Ukupno Imovina	1,234,729,122
Ukupne obaveze (kratkoročne)	(443,707)
Neto Imovina doprinosioca	1,234,285,415
	Za period 1 januar do 29 februar 2016
	EUR
Profit i kamate od revalorizacije investicija	(22,456,273)
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	(957,238)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	(23,413,511)

Ne postoje ostali kasniji događaji koji zahtevaju prilagođavanje ili dalje obelodanjivanje u finansijskim izveštajima za godinu koja se završava 31. decembra 2015.