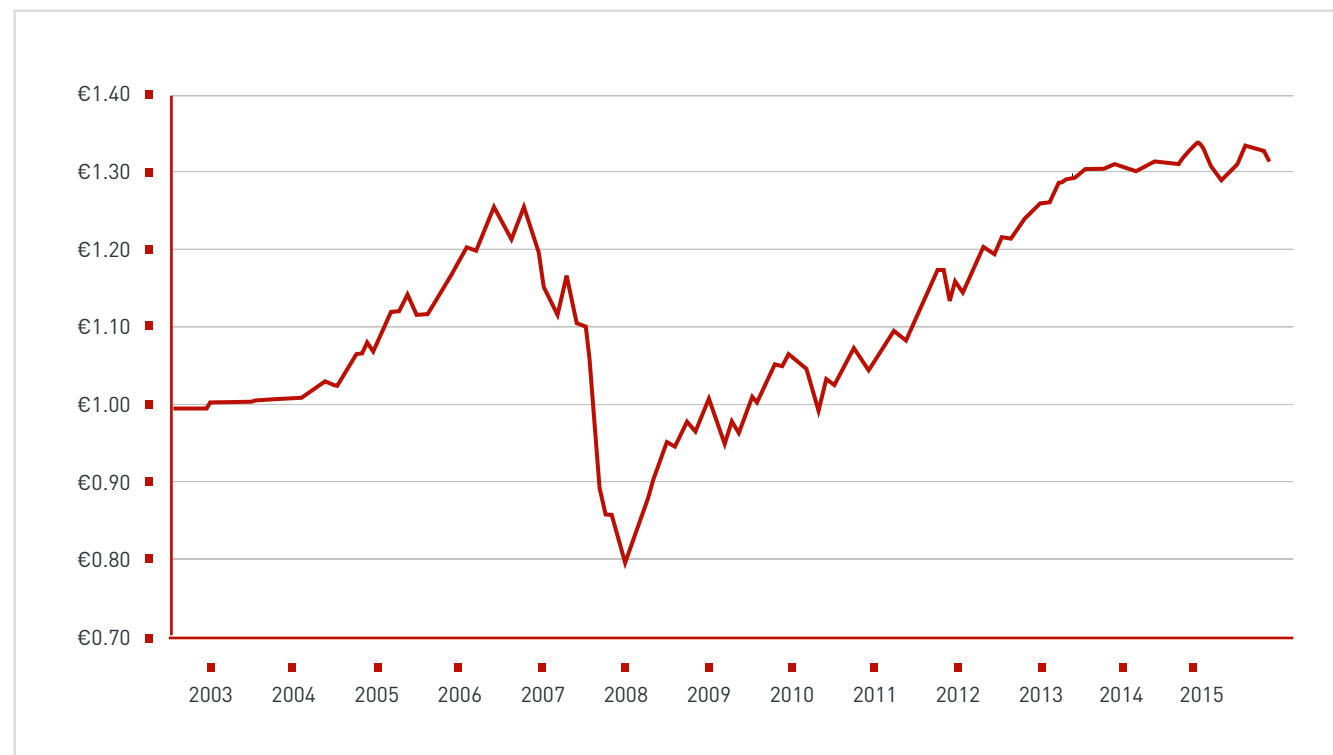


TROMESEČNI BILTEN
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TRUSTORIJA

KUMULATIVNA PERFORMANSA KPŠF-a OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1G	3G	5G	OD OSNIVANJA
REZULTAT	-1.27%	3.47%	2.27%	17.91%	27.53%	31.71%
BENČMARK*	-0.08%	0.60%	-0.16%	-0.08%	7.27%	31.10%

* INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

PERFORMANCA INVESTICIJE U K4 2015.

CENA DEONICE:

OKTOBAR	▲ +4.27%
NOVEMBAR	▲ +0.52%
DECEMBAR	▼ -1.27%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ +3.47%

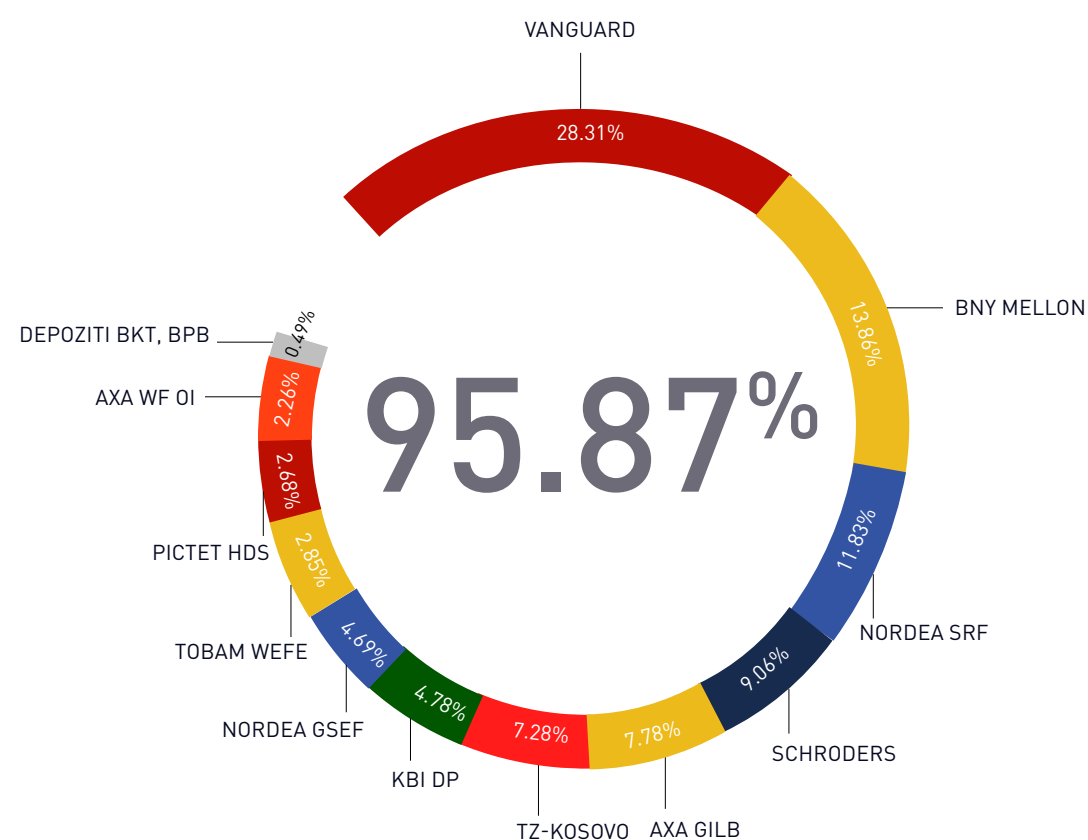
BRUTO POVRATAK:

OKTOBAR	+€50.05 mil.
NOVEMBAR	+€6.83 mil.
DECEMBAR	-€15.17 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	+€47.72 mil.

GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE €1.3171	NETO SREDSTVA POD UPRAVOM €1,229,333,327.33
UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €4.36 mln	UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU €19.23 mln
BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU 947	BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU 4,803
RAČUNA DOPRINOSIOCA 507,963	AKTIVNIH RAČUNI OVU GODINU 297,466
NOVI RAČUNI OVOM KVARTALU 8,884	UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €34.86 mln
BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVOM KVARTALU 16,361	RAČUNI U eTRUSTI 48,427

PLASMAN FONDOVA KRAJOM KVARTALA



€29.6 MIL. BRUTO POVRAĆAJ ZA 2015. GOD.

Bruto povraćaj za ovaj period je iznosio €41.7 miliona, što je doprinelo da godina ode na +€29.6 miliona. A cena za jedinicu €1.3171 što predstavlja porast za +2.27% za godinu. Pozitivan učinak investicija je uticao na povećanje sredstava pod upravljanjem, koja su se tokom kvartala uvećana za €73.7, a za celu godinu za €142 miliona, dostigavši iznos od €1.23 milijardi. Dok su novi doprinosi za K4 iznosili €36.2 miliona, a za godinu €137.5 miliona. Stoga izraženo u TM4 povratak od investicija je više doprineo u porastu sredstava pod upravljanjem, ali su na godišnjem nivou najveći doprinos dali novi doprinosi. Što se tiče sredstava koja su izašla iz KPŠF, na godišnjem nivou €19.2 miliona je otišlo na isplatu penzija, €5.8 miliona za naknade (investicione i operacionalne) i €380 je refundacija u pravcu PUK-a.

UTICAJNI FAKTORI

U K4 je glavni fokus bio razvoj događaja u SAD, u iščekivanju odluke FED-a za okončanje programa za monetarne olakšice, kroz podizanje kamatnih stopa po prvi put od 2006. godine. Do toga je došlo nakon objavljivanja makroekonomskih pokazatelja koji prikazuju jako poboljšanje, uz nezaposlenost koja je pala ispod 5%, što predstavlja najniži nivo u poslednjih 7 godina. Ovaj događaj povećava apetit investitora utičajući na povećanje tržišta. Sa druge strane nagli i jak pad cene nafte, je poslednjih dana u godini negativno uticao, čime je jedan dobar deo rasta načet u ovom kvartalu ali i u godini.

UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

Poboljšanje finansijskih tržišta su pratili i investicioni fondovi KPŠF, izuzev AXA GILB, svi su kvartal završili sa pozitivnim rezultatom. Najbolji je bio portfolio KBI, sa najvećim prostiranjem u finansijskom sektoru (21%), i zbog jake koncentracije u SAD i Japanu (61% i 9%). Glavni indeks ovog poslednjeg (Japanu) je imao bolji učinak u K4 na svim tržištima akcija, sa +9.8% izraženo u japansku valutu. Zatim sledi fond Nordea GSEF (+8.95%), sa najvećim prostiranjem na zdravstvene proizvode (26%), i sa jakom koncentracijom u SAD i Japanu (65% i 8%). Na trećem mestu je fond Pictet (+8.79%), koji se u stvari najviše homogeno prostire u sledećim sektorima i državama: na medicinske proizvode (17%) i u SAD (42%). Druga dva fonda koja su imala veoma dobar učinak: Vanguard (+6.19) i Tobam (+5.69%). Ovaj poslednji je imao i slabiji godišnji učinak (-4.70%). Fondovi sa više obveznica u portfoliu su imali slabiji učinak, pod uticajem kamatnih stopa u ovim instrumentu: AXA-WFOI (+3.50%), Nordea SRF (+2.26%), BNY Mellon (+1.29%). Još gore je bilo za čisti fonda sa obveznicama Schrodgers (+0.34%), koji je za malo ostao u pozitivnim kvotama za kvartal, ali je prilično negativan za godinu (-2.57%). Dok je jedini fond sa negativnim rezultatima za K4 AXA GILB (-2.11%), ujedno negativan i za godinu (-0.74), nastavlja da pati zbog pada cena proizvoda i devalvacije valuta, kojima je zajednički imenitelj: snažan pad cene nafte.

Investicije na Kosovu se bile na nivou utvrđenih kamatnih stopa i nisu pod uticajem spoljnih faktora. Prikupljena kamata za investicioni period na depozite je u proseku iznosila 0.28%, i za obveznice 0.57%.

PRINOS OD INVESTICIJA U K4

+3.47%

PRINOS OD INVESTICIJA ZA GODINU

+2.27%

PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA

MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	IME FONDA / INSTRUMENTA	PLASMANI	PERFORMANCA
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€348,579,354.87	+6.19%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€170,643,378.77	+1.29%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€111,573,427.92	+0.34%
Nordea	1-Stable Return Fund	€145,649,844.60	+2.26%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€95,816,362.75	-1.40%
Trezor Republika Kosova	Obveznice	€89,637,100.82	+0.57%
KBI	Divident Plus	€58,909,446.40	+10.08%
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€57,695,077.17	+8.95%
TOBAM	Anti-benchmark WEFE hedged share class	€35,032,098.14	+5.69%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€32,956,868.29	+8.79%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€27,877,091.00	+3.50%
BANKA KOMBËTARE TREGTARE	Oročeni depozit	€3,009,082.19	+0.30%*
BANKA PËR BIZNES SH.A.	Oročeni depozit	€3,008,013.70	+0.27%*
UKUPNO		€1,134,533,594.70	+3.47%

*Učinak je u ovim slučajevima za pitanje ilustracije i nije u vezi sa investicijama, pošto se radi o oročenim depozitima, sa unapred utvrđenom kamatom.

Prikazana stopa se odnosi na kamate koje su prikupljene u periodu od kraja oktobra do 31. decembra.

SKUPŠTINA JE IMENOVALA PET ČLANA ODBORA

Na sastanku koji je održan dana 30. novembra 2015. godine, Skupština Republike Kosovo je imenovala pet članova Upravnog odbora KPŠF na mandat od tri godine. Skupština je na ovom sastanku odlučila da predsedavajući odbora bude g. Ymer Havolli, a da profesionalni članovi budu g. Behxhet Haliti, g. Frederick Artesani, g. Joly Dixon, dok je kao član za zastupanje zaposlenih imenovan g. Ruzhdi Morina.

Ovim je prevaziđena praznina koja je nastala krajem oktobra, kada je petorici članova definitivno istekao mandat i Upravni odbor nije imao kvorum za donošenje bilo kakvih odluka. Nakon stavljanja u funkciju Odbora, popunjene su i aktivirane i komisije Odbora, koje prvo razmatraju slučajeve pre diskusije i glasanja o njima na sastancima Odbora. Komisijom za investicije će rukovoditi g. Frederick Artesani, Komisija za budžet od strane g. Ymer Havolli, Komisioni za žalbe od strane g. Ruzhdi Morina i komisija za revizije od strane g. Flamur Keqa.

Dok, što se tiče ponovo objavljenog konkursa u oktobru za jednog profesionalnog člana, KPŠF nema saznanja o toku ovog procesa.

22% VIŠE USLUGA U 2015. GOD.

Broj pruženih usluga u 2015. godini je dostigao na 72,266 (2014: 59,030), ili rast od 22%, dok je broj usluga koje pružaju regionalne kancelarije povećan za 45% na ukupno 43,608. U međuvremenu je broj samousluga pao za 25%, uglavnom iz razloga što manje davaoca doprinosa ima potrebu da koriguje svoje kontakt podatke.

Pet najviše traženih usluga u 2015. godini u kancelarijama KPŠF su bile: štampanje izvoda (47%), otvaranje računa u eTrustu (15%), štampanje obaveštenja o penzionisanju (9%), promena adresa stanovanja (6%) i aplikacija za penziju (5%).

Ukupno je u ovoj godini u KPŠF i u regionalnim kancelarijama PUK-a pruženo 115,874 usluga, ili 30% više u odnosu na 2014. godinu, kada je pružena 89,088 usluga.

ODBOR MENJA DELOVE STRATEGIJE I RASPODLU SREDSTAVA

Na prvom sastanku Upravnog odbora u novom sastavu, jedna od glavnih tačaka je bila razmatranje trenutne investicione strategije, ali i razmatranje učinka trenutnih investicija. Strateške promene će uglavnom dotaći investicije u smeru obveznica, kako bi se više prostora ostavilo za investicije u multi-sredstva, koje imaju zadovoljavajući stepen rizika i pružaju veći potencijal u povraćaj investicija od investicija u obveznice.

U tom smeru, konkretan korak predstavlja potpuno povlačenje investicija iz fonda Tobam (€33 mil.), zbog nezadovoljavajućeg učinka, i korenito smanjenje investicija u Schroders, iz koga će biti povučeno €100 mil., zbog predviđanja u manji rast na tržištu obveznica. Ova sredstva će se zatim usmeriti u: AXA WFOI (€30 mil.), BNY Mellon (€30 mil.), Nordea SRF (€30 mil.), Nordea GSEF (€19 mil.), Pictet (€7 mil.), KBI (€7 mil.), i obveznice Kosova (€10 mil.).

Odbor je zatim predvideo i angažovanje novih investicionih fondova u instrumente akcija i multi-sredstava, za šta će se raspisati poziv na ponude na međunarodnom nivou.

394 HILJADA IZVODA ZA DAVAOCE DOPRINOSA

Osoblje KPŠF je već sada uradilo izveštaje koji će biti odštampani i upućeni Kosovskoj pošti za dalju distribuciju davaocima doprinosa. Ukupno je 394 hiljada godišnjih izveštaja koje će KPŠF poslati davaocima doprinosa širom zemlje. Godinu dana ranije ovaj broj je iznosio 432 hiljade, pa je u cilju smanjenja troškova, KPŠF ove godine poslao izveštaj davaocima doprinosa koji imaju račun u eTrust, pošto oni imaju dnevni pristup svom računu i imaju sve informacije o njihovoj penzijskoj štednji. Međutim, davaocima doprinosa nije postavljeno nikakvo ograničenje da u svako doba zatraže njihov izveštaj sa računa, direktno u kancelarijama KPŠF u Prištini i regionalnim kancelarijama PUK-a.

REKORDNE INVESTICIJE NA KOSOVU: €96 MIL.

Investicije KPŠF na Kosovu dostižu rekordan iznos od €95.7 mil. na kraju ove godine. Najveći deo ovih akcija je u obveznice koje je emitovala Vlada Kosova u visini od oko €90 mil., dok je €6 mil. u depozitima dve komercijalne banke (BKT Kosova i BPB). Godinu dana ranije su investicije na Kosovu iznosile oko €54.7 mil. ili 75% manje. Na ovaj način se dokazuje spremnost KPŠF da sve više sredstava investira u zemlju, sve dok je tako nešto pravno moguće a investicije budu u interesu davaoca doprinosa.

€4.4 MIL. ISPLAĆENIH PENZIJA U K4

Isplaćene penzije u K4 (u iznosu od €4.4 mil.) su bile veće nego u K3 (od €3.2 mil.). Nadalje, ukupna vrednost isplaćenih sredstava u 2015. godini dostiže oko €19.2 mil., dok je godinu dana ranije ovaj iznos bio €14.3 mil., ili za 34.3% manje.

Izraženo kroz godišnje poređenje, broj korisnika penzija je uvećan za 13.9% (sa 4,049 na 4,610). U 2015 je ukupan broj penzionera, korisnika starosne penzije iznosio 3,360 (ili 79%), smrtnih slučajeva je bilo 789 (ili 17%) i invalidskih 191 (ili 4%).

Što se tiče prosečnog bilansa računa na kraju godine: za aktivne račune je povećan za 9% na €3,103 (31.12.2015: €2,855) dok je za sve postojeće račune povećan za 7% na €2,143 (30.12.2014: €2,006).

Prosečna starost aktivnih davaoca doprinosa na kraju godine je bila 38 godina (kraj 2014. godine: 38 godina), dok je za sve račune 39 godina (kraj 2014. godine: 38 godina).

48,427 RAČUNA U eTRUST

Broj davaoca doprinosa koji su aktivirali račun usluga koje su na bazi interneta, eTrust, dostiže 48,427 na kraju 2015. godine, ovo je za 30% više nego u prethodnoj godini kada je bilo 37,222 računa.

Glavni uticaj na ovaj rast je imala promotivna kampanja na televiziji, ali i njegova promocija kod klijenta prilikom pružanja usluga u kancelariji.

Ovaj broj trenutno čini 9.5% od ukupnog broja davaoca doprinosa koji su imali račun za penzijsku štednju na kraju godine (507,771), a sa obzirom da oko 85% e Kosovara koristi internet, postoji veliki potencijal za povećanje broja korisnika ove usluge.

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Februari 2016

GLAVNI UREDNIK:

Vërshim Hatipi

AUTOR:

Jeton Demi

KONTAKT:

Ul. "Agim Ramadani" Br. #182-184,
10000 Priština

+381-38-244-341

info@trusti.org

www.trusti.org