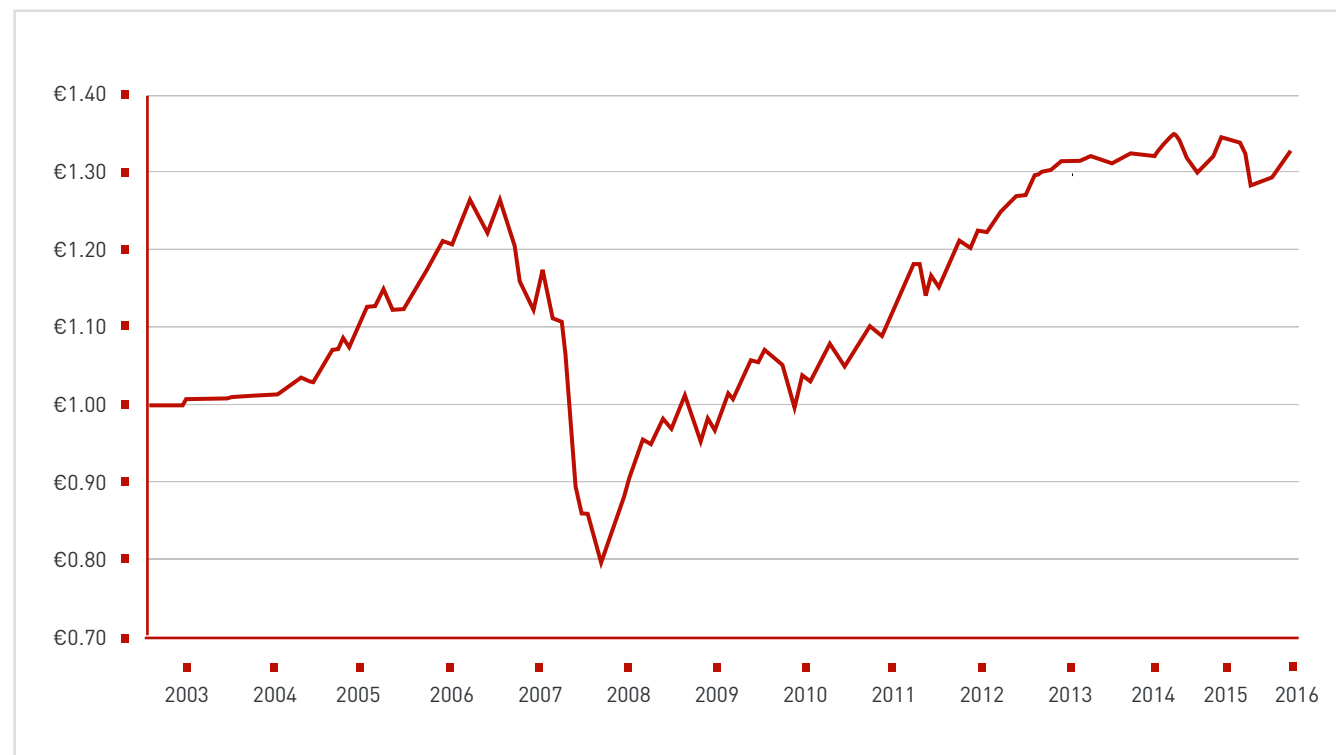


TROMESEČNI BILTEN
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TRUSTORIJA

CENA JEDINICE OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1 VIT	3V	5V	OD OSNIVANJA
REZULTAT	+2.29%	+0.33%	-2.15%	+13.41%	+25.27%	+32.14%
BENČMARK*	-0.10%	+0.80%	+0.09%	+0.01%	+3.24%	+31.05%

*INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

PERFORMANCA INVESTICIJE U K1 2016

CENA DEONICE:

JANAR	▼ -2.19%
FEBRUAR	▲ +0.28%
MART	▲ +2.29%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ +0.33%

BRUTO POVRATAK:

JANAR	-€26.44 mil.
FEBRUAR	+€3.98 mil.
MART	+€28.67 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	+€6.21 mil.

GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE €1.3214	NETO SREDSTVA POD UPRAVOM €1,265,333,886.25
UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €4.82 mil.	UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU €4.82 mil.
BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU 1,168	BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU 1,168
RAČUNA DOPRINOSIOCA 514,813	AKTIVNIH RAČUNI OVU GODINU 225,740
NOVI RAČUNI OVOM KVARTALU 6,850	UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €36.14 mln
BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVOM KVARTALU 23,863	RAČUNI U eTRUSTI 52,371

PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA

MENADŽER / IZDAVALAC	MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	PLASMANI	UČEŠĆE	PERFORMANCA
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€340,710,899.61	26.92%	-2.29%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€206,448,056.67	16.31%	+2.98%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€9,824,118.60	0.78%	-0.91%
Nordea	1-Stable Return Fund	€184,454,298.27	14.57%	+5.12%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€99,776,769.00	7.88%	+4.12%
Trezor Republika Kosova	Obveznice	€84,387,267.12	6.67%	+0.67%
KBI	Divident Plus	€64,197,363.62	5.07%	-3.46%
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€78,305,841.05	6.19%	+0.73%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€39,868,862.99	3.15%	-1.12%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€57,901,625.88	4.57%	-3.12%
BANKA KOMBĚTARE TREGTARE	Oročeni depozit	€3,021,762.52	0.24%	+0.30%*
BANKA PĚR BIZNES SH.A.	Oročeni depozit	€3,019,232.88	0.24%	+0.27%*
UKUPNO		€1,171,916,098.21	92.58%	+0.33%

**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 2015 do 31. marta 2016.

€29.6 MIL. BRUTO U K1

Prvi kvartal 2016. godine, je započeo sa velikim oscilacijama na finansijskim tržištima, dovodeći do toga da i učinak investicija KPŠF doživi velike oscilacije tokom perioda. Međutim, kvartal je završen na pozitivnom terenu, sa bruto povraćajem od €6.2 mln i sa skromnim rastom cene akcije od +0.33%. Kako god bilo, sredstva pod upravljanjem su uvećana za €36 mln, da bi dostigla nivo od €1.27 mld, zahvaljujući novim doprinosima. U poslednjih pet godina učinak KPŠF je rezultirao većim odnosom Rizik-Nagrada, od onog na tržištu akcija. U poređenju sa Vanguard GSEF – gde ovaj poslednji veoma dobro zastupa učinak tržišta akcija uopšteno – mesečni učinak KPŠF je imao oscilacije (rizik) od 2.8 i bruto povraćaj od 25.3% dok su akcije imale oscilacije od 12.6 i povraćaj od 43.5%. Na taj način za svaku preuzetu tačku rizika KPŠF je dostigao povraćaj od 9.0% a akcije samo 3.5%. Drugim rečima, preuzimajući samo 22% rizika na tržištu akcijama, KPŠF je uspeo da osigura 58% povraćaja na tržištu akcijama. Ovaj odnos čini učinak KPŠF tokom ovog perioda veoma zadovoljavajućim za Upravni odbor, posebno kada se uzme u obzir da se: a) snošenje rizika investicionog portfolija smanji, i b) da se obezbedi što veći povraćaj za rizik koji se snosi; ovo su dve ključne zakonske obaveze Odbora za investiranje penzijskih sredstava.

UTICAJNI FAKTORI

Brzi i značajan pad cene nafte je bio glavni faktor koji je uticao na pad vrednosti indeksa na berzama u celom svetu. Ali je negativna uticaj imalo i očekivanje rasta osnovnih kamatnih stopa u SAD, kao i nezadovoljavajući ekonomski rast u EU. Dok su rast cene nafte, zajedno sa očekivanim rastom fiskalnih stimulatvinih mera u EU, imali pozitivan uticaj na kraju ovog perioda.

UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

Od devet fondova koji su bili angažovani u ovom kvartalu, njih četiri je imalo pozitivan učinak a pet negativan. Fond Nordea SRF (multi-sredstva); i AXA GILB (instrument duga); i BNY Mellon (multi-sredstva) i fond Nordea GSEF (akcije), su profitirali od specifičnosti investicionog portfolija (po sektorima ili instrumentima) i postigli su pozitivan rezultat. Dok su na negativnom terenu ostali fondovi Vanguard GSEF (akcije); Schroders (zapisi); KBI (akcije); Pictet (akcije) i AXA OI (multi-sredstva), koji su uglavnom bili instrumenti jako dominirani od akcija ili zapisa ne zaštićenih od inflacije.

Generalno gledano, teško je naći zajedničke faktore koji su uticali na negativan ili pozitivan povraćaj u ovom periodu, ali se čini da su investiciona sredstva sa većom koncentracijom investicija u samo jedan instrument ili sa više investicija u SAD i EU, bila u lošijem položaju u odnosu na fondove koji nisu imali ove karakteristike.

Investicije na Kosovu su imale predodređenu kamatnu stopu i nisu bile pod uticajem spoljnih faktora. Prikupljena kamata za investicioni period u depozitima je prosečno iznosila 0.28%, i za zapise 0.67%. Međutim, zbog viška likvidnosti banaka, kamatne stope koje se nude za vladine obveznice su vidno u padu – što otežava investiranje sredstava u ove obveznice.

**PRINOS OD INVESTICIJA
U K1**

+0.33%

PREDSTAVNICI KPŠF-A SE SASTALI SA MINISTROM FINANSIJA

Članovi Upravnog odbora i izvršni direktor KPŠF-a su se sastali sa ministrom finansija Republike Kosovo, g. Avdullahom Hotijem. U ime KPŠF-a, sastanak je otvorio g. Ymer Havolli, predsedavajući Upravnog odbora, koji je g. Hotija upoznao o učinku investicija KPŠF-a, ali i o očekivanjima za tekuću godinu.

Glavna tema sastanka bio je proces izmene i dopune Zakona br. 04/L-101, za koji se, prema rečima ministra Hoti, očekuje da će uskoro bude upućen Skupštini na razmatranje. Očekivane izmene zakona će se dotaći dela investicija, kako bi se KPŠF-u pružila mogućnost za veću fleksibilnost i prilagođavanje razvoju institucije od početnog usvajanja zakona. Takođe, ovim izmenama će se preurediti i aspekti funkcionisanja Upravnog odbora i odgovarajućih komisija.

Na sastanku se razgovaralo i o pitanju postepenog povlačenja iz banaka, angažovanju predstavnika Vlade Kosova u Odboru, te o potrebi KPŠF-a za proširenjem radnog prostora.

SKUPŠTINA JE ODOBRILA TARIFE ZA 2016.

Skupština Republike Kosovo je na sednici od 19. februara odobrila tarife za upravljanje koje je predložio Odbor direktora Kosovskog penzijskog štednog fonda za 2016. godinu. Odobrene tarife od tog dana su sledeće: 0.082% za poslovanje i 0.398% za investicije, što znače da će tarife ukupno iznositi 0.48%. Na taj način su tarife smanjene sa 0.483% koliko su iznosile u 2015. godini.

Vredi napomenuti da je KPŠF zadužuje mnogo manje tarife za poslovanje od sličnih fondova u regionu i svih zemalja članica OECD. To je zbog toga što je KPŠF institucija koja nema tarife za ostvarivanje dobiti, kao što je slučaj sa sličnim privatnim fondovima, već zadužuje samo tarife za troškove investiranja sredstava i za dnevne aktivnosti institucije (poslovanje).

Da podsetimo: Upravni odbor KPŠF, svake godine Skupštini Kosova dostavlja na usvajanje tarife kojim će se opteretiti sredstva pod upravljanjem u narednoj godini.

€4.9 MLN ISPLAĆENIH U K1

Tokom K1 2016. godine, KPŠF je isplatio ukupno €4.9 mln za penzije. Od toga, €4.8 mln spada na račune sa kojih su se po prvi u ovom kvartalu podignute penzijske štednje, dok su €0.1 mln bile zaostale isplate (doprinosi koji se spravjuju nakon primarnog podizanja).

Ova sredstva (€4.8 mln) su raspodeljena korisnicima na 1,168 računa. Od toga 907 je korisnika starosnih penzija, koji su podigli 82.3% od celokupno isplaćenog iznosa za ovaj period; njih 43 su bili invalidski penzioneri koji su podigli 1.8% od iznosa; i 218 iznosa je podignuto za smrtne slučajeve, oni su podigli 15.8% od iznosa.

Što se tiče starosti davaoca doprinosa, na kraju perioda prosečna starost aktivnih davaoca doprinosa je bila 40.0 godina, dok je za sve račune iznosila 41.3 godine. Prosečno stanje akumuliranih sredstava na računima davaoca doprinosa na kraju K1 je bilo €2,188 za sve davaoce doprinosa i €3,596 za aktivne davaoce doprinosa.

DOSTAVA GODIŠNJIH IZVEŠTAJA

Tokom K1 KPŠF je poslao na štampanje 394 hiljada godišnjih izveštaja na računima. Zatim su tokom meseca marta isti dostavljeni pošti Kosova za distribuciju. Prema izveštaju koji je podnela pošta Kosova, realizacija dostave je okončana u aprilu. Osim poštom, KPŠF je poslao još oko 70 hiljada izveštaja na e-mail adrese, čime su smanjeni troškovi slanja ali i čime je uvećana efikasnost u dostavi.

I pored toga, svi davaoci doprinosa koji nisu dobili godišnji izveštaj, iz raznoraznih razloga, mogu u svako doba da ih preuzmu u kancelarijama KPŠF u Prištini ili u kancelarijama PUK u 6 regiona u zemlji.

INVESTICIJE NA KOSOVU PREKO €90 MLN

Investicije KPŠF na Kosovu su iznosile preko €90 mln na kraju K1, od €95.7 mln koliko su iznosile u prethodnom kvartalu. Podrazumeva se da vrednost investicija na Kosovu varira tokom godine prema vremenu kada je dospeće i/ili se investiraju dodatna sredstva.

Od ovih €90 mln oko €84 mln su investicije u hartije u vrednosti Trezora Kosova, i oko €6 miliona u kratkoročne depozite u dve komercijalne banke.

OKONČAN JE GODIŠNJI IZVEŠTAJ 2015

KPŠF je okončao izradu Godišnjeg i Finansijskog izveštaja za 2015. godinu na tri jezika: albanski, srpski i engleski. Godišnji izveštaj je najvažnija publikacija ove institucije i sadrži najvažnije podatke i događaje u godini. Godišnji izveštaj se može pronaći online na sledećem linku: <http://trusti.org/sr/za-nas/reports-srb/annual-reports-srb>

Veoma je važno istaći da je i ove godine spoljni revizor dao čisto mišljenje za godišnje izveštaje KPŠF, navodeći sledeće: „Prema našem mišljenju finansijski izveštaji prikazuju na objektivan način, u svim materijalnim aspektima, finansijsku poziciju Kosovskog penzijskog štednog fonda na dan 31. decembar 2015. godine, kao i finansijski učinak i protok novca za godinu koja je okončana na ovaj dan, u skladu sa međunarodnim standardima za finansijsko izveštavanje.

52,371 RAČUNA NA eTRUSTU

Broj davaoca doprinosa koji su aktivirali naloge za uslugu koja je zasnovana na internetu e Trust, je dostigao na kraju ovog perioda 52,371 (K4 2015: 48,427), što predstavlja porast od 8% u odnosu na prethodni kvartal.

Značajan porast broja zahteva za otvaranje naloga eTrust u prvom kvartalu godine je uobičajen, iz razloga što se tokom ovog perioda dostavljaju godišnji izveštaji sa računa, pa to podstiče davaoce doprinosa da se više interesuju za penzijsku štednju.

23,863 USLUGA U K1

KPŠF je u svojim kancelarijama pružio 23,863 usluga tokom K1, ili 28% više nego u prethodnom kvartalu (K42015: 18,680). Davaoci doprinosa su takođe dobili i 11,934 usluga u regionalnim kancelarijama PUK-a, i obavili su sami 2,988 usluga putem eTrusta. Od ukupnog broja usluga u 53.2% su štampanje izvoda sa računa, koja je vidno najomiljenija usluga. Zatim dolazi na red dozvola za pristup eTrustu (12.2%) i obaveštenje o penzionisanju (8.9%).

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Maj 2016

GLAVNI UREDNIK:

Vërshim Hatipi

AUTOR:

Jeton Demi

KONTAKT:

Ul. "Agim Ramadani" Br. 10,
10000 Priština

038-244-341

info@trusti.org
www.trusti.org