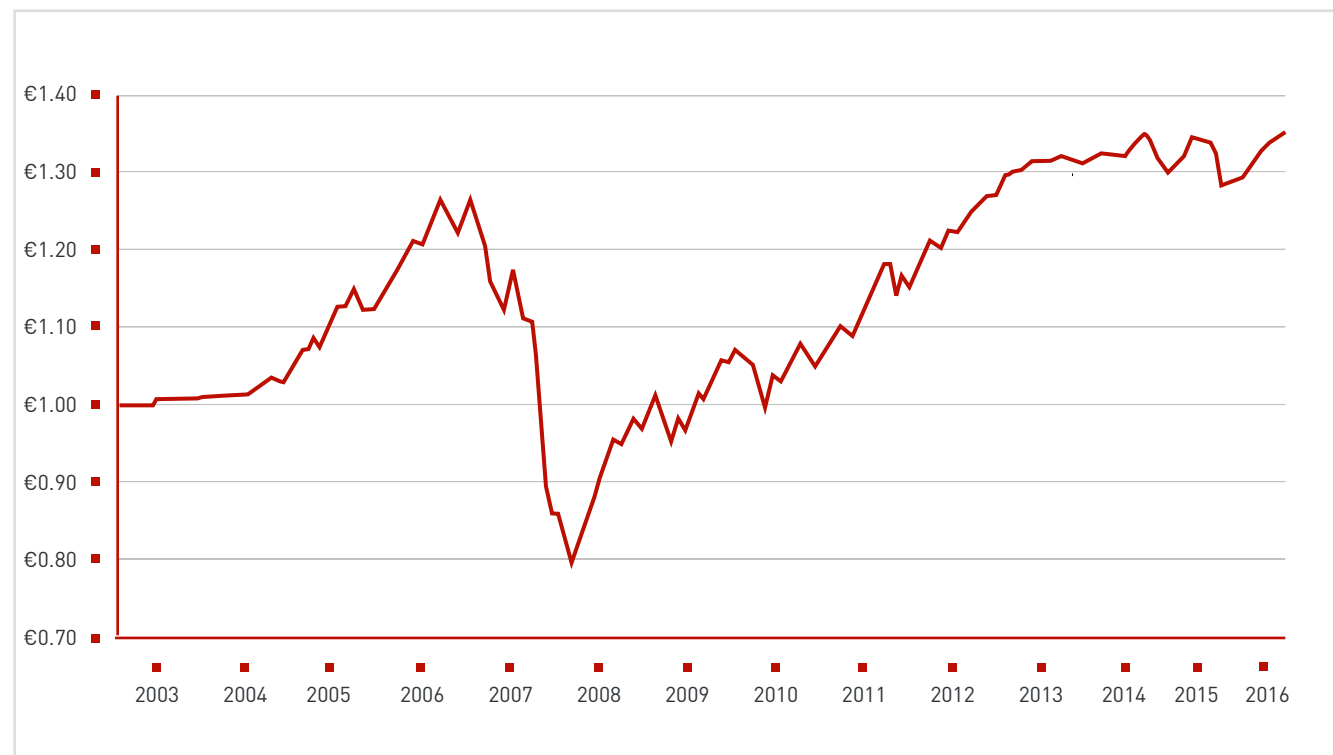


TROMESEČNI BILTEN
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TRUSTORIJA

CENA JEDINICE OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1G	3G	5G	OD OSNIVANJA
REZULTAT	+0.54%	+2.00%	+1.39%	+18.18%	+27.16%	+34.78%
BENČMARK*	0.00%	-1.19%	-0.24%	-0.32%	+4.11%	+30.57%

*INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

PERFORMANCA INVESTICIJE U K2 2016

CENA DEONICE:

APRIL	▲ +0.37%
MAJ	▲ +1.07%
JUN	▲ +0.54%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ +2.00%

BRUTO POVRATAK:

APRIL	+€5.22 mil.
MAJ	+€14.28 mil.
JUN	+€7.69 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	+€27.20 mil.

GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE €1.3478	NETO SREDSTVA POD UPRAVOM €1,323,691,671.57
UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €4.68 mil.	UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU €9.50 mil.
BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU 1,109	BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU 2,277
RAČUNA DOPRINOSIOCA 522,724	AKTIVNIH RAČUNI OVU GODINU 272,714
NOVI RAČUNI OVU GODINU 14,779	UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €37.96 mln
BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVU GODINU 39,660	RAČUNI U eTRUSTI 55,890

PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA

MENADŽER / IZDAVALAC	MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	PLASMANI	UČEŠĆE	PERFORMANCA
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€343,397,345.75	26.00%	+1.05%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€214,837,346.01	16.22%	+4.06%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€9,901,088.66	0.75%	+0.78%
Nordea	1-Stable Return Fund	€184,454,298.27	14.17%	+1.71%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€99,776,769.00	6.45%	+3.93%
Trezor Republika Kosova	Trezorski zapisi i Obveznice	€103,295,185.32	7.80%	+0.54%
KBI	Divident Plus	--	--	+1.37%**
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€133,349,467.51	10.07%	+5.29%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€41,331,940.53	3.12%	+3.67%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€57,816,198.72	4.37%	-0.15%
BANKA KOMBĚTARE TREGTARE	Oročeni depozit	€3,034,442.84	0.23%	+0.33%*
BANKA PĚR BIZNES SH.A.	Oročeni depozit	€3,030,452.05	0.23%	+0.29%*
UKUPNO INVESTIRANE SREDSTVA		€1,184,005,719.78	89.40%	+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 31. marta 2016 do 30. juna 2016.

**Celokupna investicija iz ovog fonda je povučena na 28.06.2016 i performansa povratka na investicije je za period 31.03.2016 do 28.06.2016

€27.2 MIL. BRUTO POVRATAK OD INVESTICIJE U K2

Posle prvog tromesečja, sa jakim oscilacijama na tržištima, drugo tromesečje je bilo uravnoteženije i sa većim rastom finansijskih tržišta. Istovremeno, ulagačka strategija KPŠF-a nastavlja da bude veoma ohrabrujuća uspešno ubirajući prilike tržištu u porastu. Kao rezultat toga, bruto povrat investicija za K2 iznosio je oko €27,2 mil., dok je povrat za investicije za godinu oko € 33,4 mil. Ovaj učinak se ogleda u neto povećanju od 2% jedinične cene za K2, i cenom deonica koja je dostigla €1.3478. Zbog, uglavnom, veoma pozitivnog učinka od investicija, sredstva pod upravljanjem su porasla za €58.6 mil. K2, dostižući tako na €1,32 milijardi. Sa druge strane, u ovom tromesečju FKPK je zadržao €263 hiljada za operativnu tarifu, € 1.28 mil. za ulagačku tarifu i oko €386 hiljada su bili povraćaj novca.

UTICAJNI FAKTORI

Na ovo tromesečje je pozitivno uticala stabilizacija cena nafte i signali da se podizanje ključnih kamatnih stopa neće dogoditi od strane FED-a u bliskoj budućnosti. Međutim, glavni faktor sa negativnim efektom i naglim padom indeksa bio je neočekivani ishod referendumu u Velikoj Britaniji, koji joj je otvorio put izlaska iz EU. Međutim, zbog toga što se - pored neočekivanog ishoda - za ovaj proces ne procenjuje da prouzrokuje druge efekte odmah, tržišta su se oporavila vrlo brzo od ovog pada.

UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

T0sam od devet angažovanih investicionih fondova su zatvorili period na pozitivnim nivoima. Jedini fond (AXA-IO) je bio na negativnoj minimalnoj kvoti (-0,15%) za K2, pod uticajem uglavnom od povećanja prisustva u portfoliju evropskih suverenih obveznica, koje su uticale negativno i u K2. Od fondova sa porastom, Nordea-GSEF je bio ubedljivo najbolji (+5.29%), nastavljajući da iskorišćava geografsku raspodelu (koncentracija u SAD) kao i onu sektorsku (sa oko 70% portfolija u četiri sektora). Kasnije je fond multi-sredstava BNI Mellon sa +4.06% za K2, iskoristivši prisustvo u portfoliju investicija u preduzeća koja imaju zlato kao biznis, kao i od procene njihovog ulaganja u trezor SAD. Nedaleko je bio i fond AXA GILB, koji je iskoristio rast inflacije kao posledicu amortizacije (naročito) britanskog sterlinga. Sa +3.67% na četvrtom mestu je Pictet fond, sa pozicioniranjem na deonice kompanija koje pružaju javne usluge, kao što su voda, plin, struja i tako dalje. Fond multi-sredstava Nordea SRF (sa +1.71%), kao i onaj čisto deoničarski Vanguard (sa +1.05%), nisu zaradili više u ovom tromesečju; uglavnom zbog negativnog učinka investicija u tržišta u razvoju, koji imaju težinu u dva investiciona fonda.

Ulaganja na Kosovu su bila sa predodređenom kamatnom stopom i nisu pod uticajem spoljnih faktora. Obračunata kamata za period za ulaganja u depozite bila je u proseku 0.31%, i za pro bono 0.54 %. U međuvremenu, visoka likvidnost banaka nastavila je da povećava pritisak na smanjenje ponuđenih kamatnih stopa za obveznice Vlade Kosova, dovodeći ih do nivoa blizu nule. Radi ilustracije: na aukciji 5 maja za papire sa rokom do 91 dana, najmanja ponuda je spala na 0.05%.

NETO PRINOS OD INVESTICIJA U K2 2016

+2.00%

NETO PRINOS OD INVESTICIJA ZA GODINU

+2.33%

ODBOR JE ODRŽAO DRUGI SASTANAK OVOJ GODINI

Na sastanku u junu, Odbor je doneo ove odluke:
1) Povlačenje celokupnog ulaganja od €65 mil. iz fonda KBI – IDEF; 2) Ulaganje dodatnih €50 mil. u fond Nordea 1-GSEF; 3) Povlačenje € 18 mil. iz fonda AXA GILB; 4) Ulaganje dodatnih €15 mil. u vrednosne papire Kosova; 5) Angažman tri nova ulagačka fonda, sa po €40 mil. svaki, odnosno: a) Deutsche Asset Management; b) Amundi AM; c) BNP Paribas; 6) Izmenu ciljeva ulagačke strategije.

POVEĆAVA SE MESEČNA OSNOVA PODIZANJA PO FAZAMA

Centralna Banka Kosova je usvojila zahtev FKPK-a da izmeni iznos mesečnog podizanja penzijske štednje u programu sa fazama od 1 juna 2016 godine. Tako, doprinosioci sa bilansom do 2,250 € celokupan iznos će moći da podignu sa jednom isplatom, a preko tog iznosa podizanje štednje se odvija u fazama od 200 € mesečno (za bilanse do 20 hiljada €) ili 1% iznosa (za bilanse preko 20 hiljada €), sve dok se celokupan iznos ne istroši. Korisnici podizanja u fazama (dakle sa štednjom preko 2,250 eura) nastaviće i dalje da imaju priliku za podizanje 20% štednje u jednom podizanju u trenutku penzonisanja.

IZMENJENI SU I PRILAGOĐENI CILJEVI ULAGAČKE STRATEGIJE

Upravni odbor je na sastanku u junu 2016 godine odlučio da prilagodi i izmeni ciljeve ulagačke strategije prema sledećem:
1) Deonice/Upravljanje rizikom sa 8% na 10%
2) Deonice/Prihodi sa 8% na 5% i
3) Keš sa 4% na 5%

Ove izmene su nastale kao potreba za povećanjem ulagačkih prilika u određene instrumente, ali i prilagođavanje sa angažmanom novih dolazećih ulagačkih fondova.

SASTANAK DELEGACIJE KPŠF-A SA PREDSEDNIKOM SKUPŠTINE

Delegacija KPŠF-a, pod vodstvom Predsedavajućeg Upravnog Odbora, g. Ymer Havolli, predala je Predsedniku Skupštine godišnji izveštaj za 2015 godinu, i obavestila ga je u kratkim crtama o sadržaju izveštaja i opštem razvoju institucije od samog osnivanja. Sa druge strane, g. Veseli je ocenio vredan rad koji su Odbor i Rukovodstvo FKPK-a uradili, i čestitao im je na profesionalnoj realizaciji godišnjeg izveštaja, na pozitivnim rezultatima od ulaganja sredstava kao i na nepristrasnosti ove institucije.

4.7 MILIONA PENZIJA U TM2

Oko €4.7 mil. su bila sredstva koja su prebačena na penzijske račune u drugom tromesečju. Ova sredstva su dodeljena za 1,109 korisnika penzija. Od njih: 868 je bilo starosnih penzija, 202 su bili slučajevi invaliditeta i 30 su bili smrtni slučajevi.

Za prvu polovinu 2016 godine vrednost sredstava prebačenih penzionistima je dostigla do oko €9.5 mil. za 2,277 korisnika.

55,890 RAČUNA U eTRUST

Broj doprinosilaca koji su otvorili račun u eTrust do kraja TM2 dostigao je 55,890 ili porast od 7% u odnosu na prethodno tromesečje. Drugačije analizirajući proizilazi da oko 11% svih doprinosilaca (522,724) imaju račun u eTrustu. Usluga eTrust pruža se besplatno i svaki doprinosilac može otvoriti račun posećujući sledeću adresu: <https://online.trusti.org/>

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Jul 2016

GLAVNI UREDNIK:

Vërshim Hatipi

AUTOR:

Jeton Demi

KONTAKT:

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

Usluge za klijentima: +381-38-600-025

Sedište: +381-38-244-341

info@trusti.org

www.trusti.org