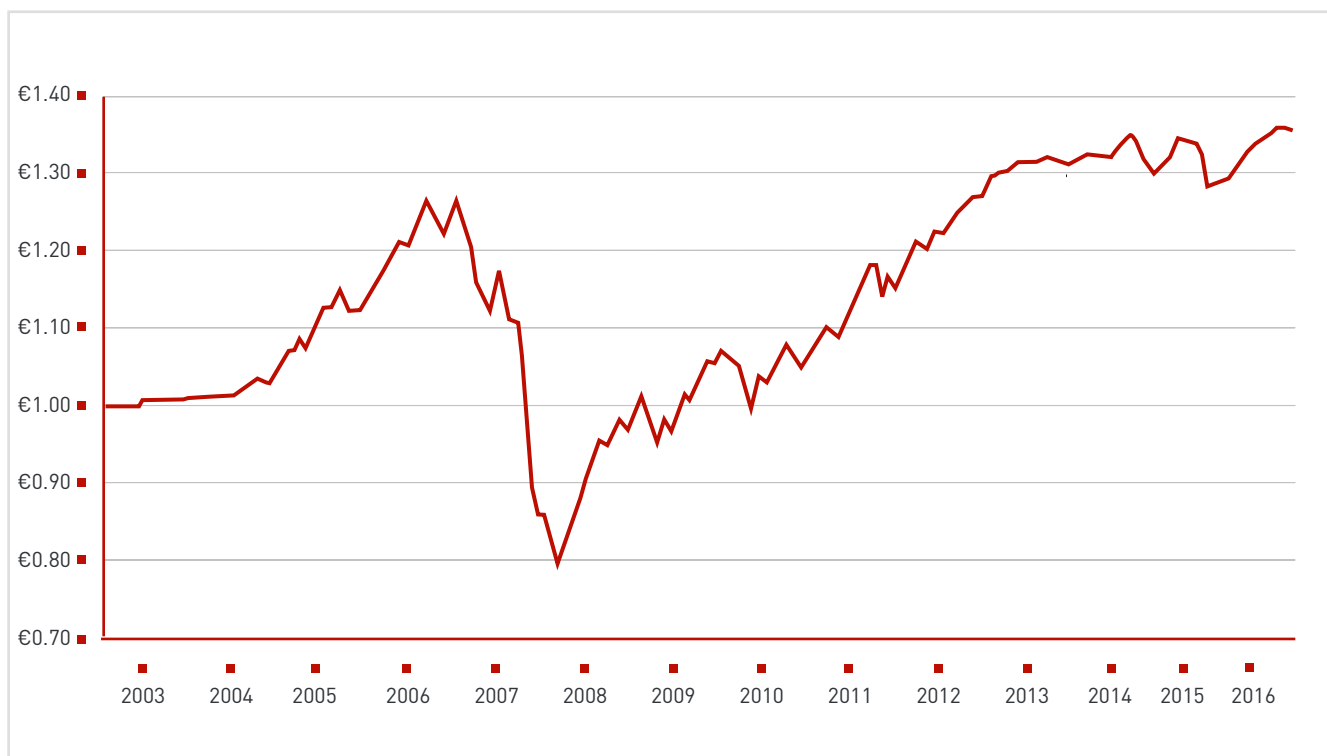


**TROMESEČNI BILTEN**  
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



**TRUSTORIJA**

## CENA JEDINICE OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1G	3G	5G	OD OSNIVANJA
REZULTAT	-0.17%	+1.57%	+7.54%	+16.67%	+36.96%	<b>+36.89%</b>
BENČMARK*	+0.20%	+0.40%	+0.63%	+0.72%	+5.14%	<b>+31.10%</b>

\*INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

## PERFORMANCA INVESTICIJE U K3 2016

## CENA DEONICE:

JULI	▲ +2.08%
AVGUST	▼ -0.33%
SEPTEMBAR	▼ -0.17%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ +1.57%

## BRUTO POVRATAK:

JULI	+€28.12 mil.
AVGUST	-€4.05 mil.
SEPTEMBAR	-€1.69 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	<b>+€22.37 mil.</b>

## GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE  
€1.3689

NETO SREDSTVA POD UPRAVOM  
€1,323,691,671.57

UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU  
€4.83 mil.

UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU  
€14.33 mil.

BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU  
1,243

BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU  
3,520

RAČUNA DOPRINOSIOCA  
531,636

AKTIVNI RAČUNI NA KRAJU PERIODA  
293,112

NOVI RAČUNI OVU GODINU  
23,706

UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU  
€37.17 mil.

BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVU GODINU  
60,000

RAČUNI U eTRUSTI  
57,163

## PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA

MENADŽER / IZDAVALAC	MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	PLASMANI	UČEŠĆE	PERFORMANCA
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€359,607,459.67	26.08%	+4.39%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€215,747,811.62	15.65%	+0.42%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€10,079,561.34	0.73%	+1.80%
Nordea	1-Stable Return Fund	€237,541,428.70	17.23%	+0.22%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€88,075,135.63	6.39%	+3.12%
Trezor Republika Kosova	Trezorski zapisi i Obveznice	€106,374,061.62	7.71%	+0.50%
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€163,004,937.71	11.82%	+0.56%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€42,384,763.22	3.07%	+2.55%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€59,745,053.94	4.33%	+3.34%
Schroders**	ISF Global Diversified Growth	€40,024,035.06	2.90%	+0.68%
BANKA KOMBËTARE TREGTARE	Oročeni depozit	€3,047,262.52	0.22%	+0.42%*
BANKA PËR BIZNES SH.A.	Oročeni depozit	€3,041,794.52	0.22%	+0.37%*
<b>UKUPNO INVESTIRANE SREDSTVA</b>		<b>€1,328,673,305.55</b>	<b>96.35%</b>	<b>+1.57%</b>

\*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 1. july 2016 do 30. septembra 2016.

\*\*Ky është investim i ri në fondin e Schroders ISF Global Diversified Growth që është realizuar më 6 gusht 2016 në vlerë prej 40 milionë euro. Rrjedhimisht edhe performanca investuese është vetëm për periudhën prej 06.08.2016 deri më 30.09.2016.

## €22.4 MIL. BRUTO POVRATAK OD INVESTICIJE U K3

Ovo tromesečje rezultiralo je zadovoljavajućim ulagačkim povratom, nudeći veću stabilnost, što je i sam cilj ulagačke strategije, a ne praćenje glavnih tržišnih indeksa. Za ovaj period bruto povrat investicija je oko 22.4 miliona €, dok je povrat od investicija za godinu dostigao oko 55.8 miliona €. Ovaj učinak se ogledao u neto povećanju od 1.6% jedinične cene za TM3, i cenom akcija koja je dostigla € 1.3689. Kao rezultat novih doprinosa i investicionog učinka, imovina pod upravljanjem je porasla na 54.3 miliona u TM3, da bi tako dostigla do skoro 1.38 milijardi €. Sa druge strane, u ovom tromesečju, KPŠF je zadržao 281 hiljadu € za operativnu tarifu, 1.36 miliona € za investicionu tarifu i oko 931 hiljada € su bili povraćaj novca.

### UTICAJNI FAKTORI

Treće tromesečje je uglavnom bilo pozitivno za tržišta, i nestabilnost na berzi deonica i obveznica bila je manja nego u prethodna dva tromesečja. Na berzi se pokazalo poboljšanje, kako u ključnim finansijskim centrima, tako i u periferiji i na tržištima u razvoju. Ovo povećanje je zasnovano na unapređenju ekonomskih pokazatelja i vrlo pozitivnom učinku važnijih sektora, kao što su IT i finansije. Čak i tržište obveznicama, u skladu sa uslovima jačanja glavnih valuta, stabilizovano je referendumom za pro BREXIT i pokazalo je poboljšanja.

### UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

Svi angažovani investicioni fondovi bili su sa pozitivnim rezultatom za period, pokazujući tako dobro stanje svih investicionih instrumenata. Takođe, razlika između najvišeg i najnižeg učinka bila je manja nego u prethodnim tromesečjima. Fond Vanguard GSIF je imao najbolji učinak (+4.39%) iskoristivši izuzetan učinak IT sektora; gde su vodeće globalne kompanije u ovom sektoru u prvih 10 plasmana Vanguard-a. Zatim je tu fond AXA WFOI (+3.34%), sa veoma uravnoteženom pozicijom između izdvajanja u akcije i obveznice, i koncentracije na Eurozonu. Ne toliko daleko, sa +3.12%, bio je i drugi fond AXA, AXA GILB, koji je imao kao prednost rast globalne inflacije. I druga dva čista fonda, Pictet u akcijama (+2.55%) i Schroders u obveznicama (+1.80%) pokazali su zadovoljavajući učinak prateći globalni trend porasta tržišta. Dok su dva fonda Nordea, Nordea GSEF (+0.56%) i Nordea SRF (+0.22%) bili znatno ispod prosečnog rasta tržišta, zahvaljujući svojim strategijama ulaganja koje imaju za cilj da pruže zaštitu kada su tržišta u opadanju, ali rastu manje kada tržišta rastu. Ovu logiku prati i fond BNY Mellon (+0.42%) u multi-sredstvima, sa takođe posebnim plasmanima. Izvan analize u ovom periodu ostaje fond Schroders ISF GDG, jer je investicija ostvarena 6. avgusta i ne pripada punom periodu TM3. Investicije na Kosovu su bile sa predodređenim kamatnim stopama i nisu bile pod uticajem spoljnih faktora.

Obračunata kamata za period, za investicije u depozite, bila je u proseku 0.39%, a za obveznice 0.50%. Iako KPŠF nastavlja da učestvuje u aukcijama objavljenim od strane Vlade, kamatne stope koje nude učesnici nastavile su da budu izuzetno niske, i kao takve, KPŠF se nije pokazala uspešnim sa minimalnim kamatnim stopama koje su prihvatljive za Odbor.

**NETO PRINOS OD  
INVESTICIJA U K3 2016**

**+1.57%**

**NETO PRINOS OD  
INVESTICIJA ZA GODINU**

**+3.93%**

## NASLOVI OVOG KVARTALA

### ODBOR JE ODRŽAO TREĆI SASTANAK U GODINI

Na sastanku u septembru odbor je doneo ove ključne odluke:

1) Da se izdvoji 40 miliona € u Amundi u trenutku kada se tamo otvori račun; 2) Usvajaju se tarife za upravljanje koje će biti poslate Skupštini na potvrđivanje kao: 0.393% za finansiranje investicionih aktivnosti i 0.082% za finansiranje operativnih aktivnosti; 3) Držati na snazi Priručnik za investicije, strategiju i trenutne raspodele; 4) Objaviti konkurs za angažman od najviše dva kandidata, za odeljenje za ulaganja i rizik.

### BNP PARIBAS IP – PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC (I) DODAJE SE ULAGAČKOJ LISTI

FPŠK je realizovao prvu investiciju od €40 mil. u fond BNP Paribas Investment Partners - Parvest Diversified Dynamic (I). BNP Paribas IP je u najvišem vrhu finansijskih i investicionih institucija u svetu. Do 30 juna 2016 godine, BNP Paribas IP imao je €532 mld. sredstava pod upravljanjem, preko 3,000 zaposlenih i rasprostranjen je u 34 zemlje na pet kontinenata. Ovaj fond ima za cilj da poveća vrednost imovine u srednjem roku sprovođenjem promenjive i fleksibilne strategije za dodelu u svim klasama imovine. Upravni odbor je izabrao ovaj fond putem otvorenog konkursa, uzimajući u obzir niz različitih kriterijuma.

### MENJAJU SE PRAGOVİ ZA PREUZIMANJE STAROSNE PENZIJE

Od septembra 2016 godine stupile su na snagu izmene u pragovima za preuzimanje penzione štednje. Dakle, svi korisnici starosne penzije koji imaju na računu do €3,000, mogu da preuzmu celokupan iznos putem jedne isplate. Dok svi ostali korisnici, sa stanjem na računu preko €3,000, preuzimaće penzijske uštede u fazama, dakle svakog meseca, ali sada od najmanje €200. Podsećamo da je do ovog perioda neposredno preuzimanje važno za račune do €2,250 a preuzimanje u fazama je bilo €150.

### 4 BANKA ĆE PRUŽITI PREUZIMANJE U FAZAMA

Od septembra 2016 godine, svi korisnici penzija u FPŠK-u moći će preuzeti penzione štednje u fazama preko četiri banke: TEB, NLB, BPB i Ekonomske Banke. Bila je inicijativa FPŠK-a da korisnicima penzije pruži više prilika za preuzimanje štednji, s ciljem da u ovaj program uključi sve zainteresovane banke. Preuzimanje preko ovih banaka važi za sve starosne penzionere, čije je akumulirano stanje na računu preko €3,000.

### PREKO 4.8 MILIONA PENZIJA U TM3

Preko €4.8 miliona su sredstva koja su prebačena na penzione račune u trećem tromesečju. Ova sredstva su stigla do 1,243 korisnika penzija. Od tog broja: 994 su bili starosne penzije, 57 su bili slučajevi invaliditeta i 192 su bili smrtni slučajevi. Za devet meseci u 2016 godini, vrednost imovine prebačene penzionerima iznosila je oko € 4.3 miliona za 3,520 korisnika.

### 57,163 RAČUNA NA ETRUST-U

Broj korisnika koji su otvorili račun na eTrust-u do kraja TM3 dostigao je 57,163 korisnika, ili povećanje od preko 2% u odnosu na prethodno tromesečje. Usluga eTrust-a je besplatna i svaki korisnik može da otvori račun posetom na sledeću adresu: <https://online.trusti.org/>

**IZDAVAČ:**

Kosovski Penzijski Štedni Fond  
Oktobar 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](mailto:info@trusti.org)

[www.trusti.org](http://www.trusti.org)