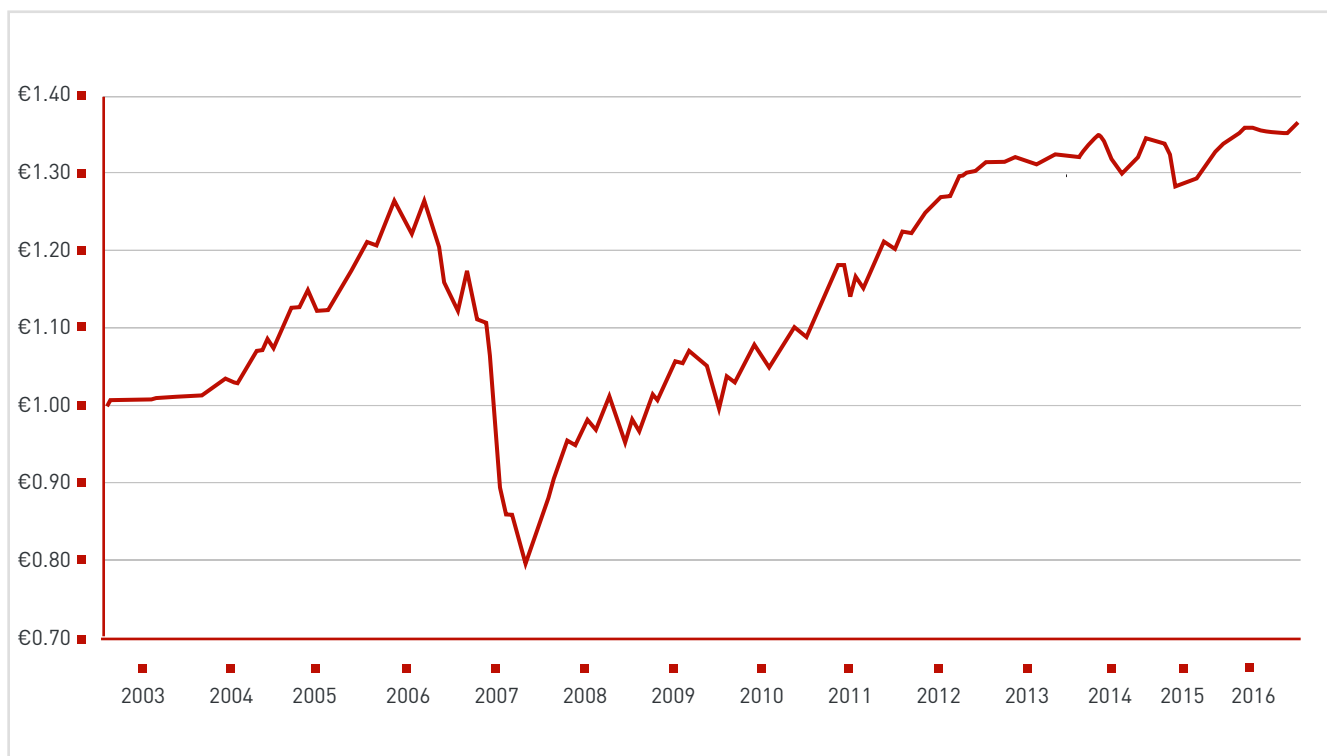


TROMESEČNI BILTEN
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TRUSTORIJA

CENA JEDINICE OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1G	3G	5G	OD OSNIVANJA
REZULTAT	-0.17%	+0.49%	+4.44%	+13.53%	+32.96%	+37.56%
BENČMARK*	+0.30%	+1.40%	+1.30%	+0.67%	+4.94%	+32.80%

*INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

PERFORMANCA INVESTICIJE U K4 2016

CENA DEONICE:

OKTOBAR	▼ -1.00%
NOVEMBAR	▼ -0.01%
DECEMBAR	▲ +1.51%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ +0.49%

BRUTO POVRATAK:

OKTOBAR	-€13.26 mil.
NOVEMBAR	-€0.49 mil.
DECEMBAR	+€21.59 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	+€8.77 mil.

GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE
€1.3756

NETO SREDSTVA POD UPRAVOM
€1,417,970,874

UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU
€4.33 mil.

UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU
€19.21 mil.

BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU
927

BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU
4,405

RAČUNA DOPRINOSIOCA
541,923

AKTIVNI RAČUNI NA KRAJU PERIODA
312,672

NOVI RAČUNI OVU GODINU
34,009

UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU
€151.50 mil.

BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVU GODINU
81,514

RAČUNI U eTRUSTI
61,735

PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA U K4 2016

MENADŽER / IZDAVALAC	MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	PLASMANI	UČEŠĆE	PERFORMANCA	DOPRINOS NA PERFORMANSU
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€395,450,768	27.88%	+4.40%	+1.15%
Nordea	1-Stable Return Fund	€232,257,002	16.37%	-2.22%	-0.38%
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€170,162,279	11.99%	+4.39%	+0.52%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€138,826,337	9.79%	-5.17%	-0.86%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€85,653,672	6.04%	-2.76%	-0.17%
Trezor Republika Kosova	Trezorski zapisi i Obveznice	€78,697,946	5.55%	+0.60%*	+0.03%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€61,183,827	4.31%	+2.41%	+0.11%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€58,778,067	4.14%	+3.34%	+0.10%
Schroders	ISF Global Diversified Growth	€50,872,418	3.59%	+2.19%	+0.06%
Amundi	Rendement Plus Part I2	€50,255,615	3.54%	-0.06%	+0.02%
Parvest	Diversified Dynamic	€50,091,737	3.53%	-0.54%	+0.01%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€10,209,928	0.72%	+1.29%	+0.01%
Banka Kombëtare Tregtare	Oročeni depozit	€8,005,071	0.22%	+0.06%**	+0.00%
Banka për Biznes SH.A.	Oročeni depozit	€8,006,707	0.56%	+0.08%**	+0.00%
TEB SH.A.	Oročeni depozit	€4,001,311	0.56%	+0.03%**	+0.00%
UKUPNO INVESTIRANE SREDSTVA		€1,402,452,685	98.86%	+0.49%	0.60%

* Predstava je ovde predstavljeno za ilustraciju i ne predstavlja rezultat investicija, jer oročeni depoziti su sa predodređenom interesu.

** Ovaj povratak od investicija ne poklapa se sa celim periodom K4. Ovi depoziti u tri banke na Kosovu su izvršeni tokom meseca decembra 2016 god.

€64.6 MIL. BRUTO POVRATAK OD INVESTICIJE U 2016.

Kosovski penzijski štedni fond (KPŠF) zaključio je još jednu godinu pozitivnim rezultatima u svim oblastima delatnosti. Za 2016 god., bruto povratne investicije je bila oko 65 milion evra, sa rastom cene akcije od 4.4%. NNa kraju 2016 god., mreža aktive koju je KPŠF imala pod upravom dostigla je vrednost od 1.42 milijarde ili rast od 189 miliona evra od kraja prošle godine. Rast aktive pod upravom je rezultat: novih doprinosa od 152 miliona evra i povraćaj od investicija od 65 miliona evra. Dok za isti period: 19 miliona evra je plaćeno za penzije, 6 miliona evra naknade za upravljanje i 2 miliona evra su vraćena.

UTICAJNI FAKTORI

Ovaj pozitivni rezultat je dostignut u godini koja se pokazala poprilično izazovna zbog okruženja veoma niskih kamatnih stopa, gde nisko-rizične aktive nisu bile dovoljno nagrađene na evropskim tržištima kapitala, suočavajući se sa nesigurnošću ishoda Brexit-a, i globalnih akcija koje su se pokazale prilično nervozne u lice američkih predsedničkih izbora i eventualne promene u monetarnoj politici FED-a. Uprkos nestabilnosti i izazova, finansijska tržišta su dobro radila, uz mnoga kretanja indeksa u pozitivnim teritorijama, i to baš u poslednjem mesecu godine. Ova performansa je podržana postepenim poboljšanjem ekonomskih pokazatelja na globalnom nivou, zajedno sa nekim povećanjem u ceni nafte. U ovom slučaju Upravni Odbor je bio zadovoljan performansom investicija, koja je pokazala doslednost i efikasnost strategije investicija na snazi, nudeći kombinaciju stabilnosti i povratka kroz izbalansiranih investicija i diversifikacije.

UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

Ovo je bilo jedno specifično tromesečje zbog same činjenice što smo imali veoma malu razliku između investicione performanse fondova. Razlika između najbolje performanse (Vanguard +1.15%) i najslabije performanse (BNY Mellon -0.86%) je bila samo 2 odsto. Šta više, 6 od 12 angažovanih investicionih fondova bila su unutar segmenta povratka od investicija od +0.01% i +0.11%. nezadovoljavajuća performansa klase obveznica je najviše ostavila trag na mešovitom fondu BNY Mellon manji kod Nordea SRF (-0.38%), a nizak nivo globalne inflacije je negativno odražen na portfoliju AXA GILB (-0.17%).

Zaobilazeći ovo tromesečje, 2016 godina je bila pozitivna za sve fondove angažovane od strane KPŠF-a. Najbolju performansu godine je imao fond Nordea GSEF (+11.3%), zatim fond Pictet (+8.63%), a najnižu performansu je imao fond BNY Mellon (+2.05%) i fond Amundi (+2.22%). Ali preko ovoga, kada procenjujemo doprinos svakog fonda u opštem povratku od investicija proizilazi da Vanguard, u klasi deonica, doprineo je najviše (oko 43%), imajući istovremeno i najvišu alokaciju fondova. Najniži doprinos, od angažovanih fondova do kraja godine, imao je Schorders SB (-0.10%), koji je bio u klasi obveznica.

Investicije na Kosovu bile su sa predodređenim normama interesa. Ove investicije su optimalno doprinele opštoj performansi sa 1.2%.

**NETO PRINOS OD
INVESTICIJA U K4 2016**

+0.49%

**NETO PRINOS OD
INVESTICIJA ZA GODINU**

+4.44%

NASLOVI OVOG KVARTALA

AMUNDI DODAJE SE ULAGAČKOJ LISTI

Pošto je bio izabran u julu, preko međunarodnog poziva za ponude, Amundi je počeo od decembra rukovođenje jednog dela sredstava KPŠF-a, preko investicionog fonda Amundi Rendement Puls I2. Ovaj fond, koji trguje deonicama i sa više obveznica, putem aktivnog upravljanja rizikom ima za cilj da zadrži godišnju nestabilnost portfolija ispod 4%. Amundi, sa sedištem u Parizu, Francuska, osnovan je 2010 godine od strane Crédit Agricole i Société Générale, radi grupisanja svojih operacija upravljanja imovinom pod jednim krovom. Prema iznosu sredstava pod upravljanjem, Amundi je rangiran na vrhu liste aset menadžera u Evropi.

ODBOR ODRŽIO POSLEDNJI SASTANAK ZA GODINA 2016

Upravni odbor Kosovskog Fonda penzijske štednje je na sastanku održanom 18. decembra 2016. godine, nakon što je razmotrio stanje svih investicija i investicionih fondova, doneo sledeće odluke:
1) Investirati u godišnje depozite na sledeći način: €8 mil. u BPB; €8 mil. u BKT; i €4 mil. u TEB; 2) Prodati 65 miliona evra od BNY Mellon; 3) Da investira: €20 mil. u Vanguard; €15 mil. u Pictet; i u svaki od sledeći fondova po €10 mil.: Amundi, BNP Parvest i Schroders GDG.

SKUPŠTINA JE USVOJILA TARIFE KPŠF-A ZA 2017.

Vlada Kosova na sednici održanoj 30 novembra 2016 godine, usvojila je operativnu taksu od 0.081% i investicionu taksu od 0.393% kojom će KPŠF opteretiti fond za 2017 god.

Takse 2017 godine su ovako postavljene niže nego što su bile za 2016 godinu, odnosno: 0.082% operativna taksa i 0.398% investiciona taksa.

NE ALOCIRANI DOPRINOSI SNIŽUJU SE NA 0.75%

Ne alocirani doprinosi u računima, za koje KPŠF-a, nema informacije za koga su isplaćeni ili da li su doprinosi, pali su krajem 2016 godine na najnižem istorijskom nivou od 0.75% totalnih doprinosa, ili oko €9.45 miliona nominalne vrednosti.

Jednu godinu unazad ne alocirani doprinosi su bili na nivou 0.90% totalnih doprinosa, ili u nominalnoj vrednosti od €9.97 miliona.

€19.2 MILIONA PENZIJA U 2016 GODINI

U 2016 godini bili su još 4,405 penzionih računa koji su povukli €19.2 miliona. Na kraju 2015 godine bilo je 4,438 penzionih računa i €19.3 miliona.

Od osnivanja pa do sada broj penzionih računa je dostigao na 33,386 i vrednost koju su povukli ovi dobitnici penzija je dostigao na €91 miliona.

27% VIŠE RAČUNA U E-TRUSTU

Broj doprinosioca koji su otvorili račune u e-Trustu do kraja 2016 godine je dostigao na 61,735 ili rast od 27% za jednu godinu (kraj 2015 godine: 48,427 računa). Usluga e-Trusta se nudi besplatno i svaki doprinosioc može da otvori račun posetivši sledeću adresu: <https://online.trusti.org/>

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Februari 2016

AUTOR:

Jeton Demi

PREVOD I KOREKTURA:

PLC Lingua

KONTAKT:

Ul. "Agim Ramadani" Br. 10,
10000 Priština
Usluge za klijentima: +381-38-600-025
Sedište: +381-38-600-020

info@trusti.org

www.trusti.org