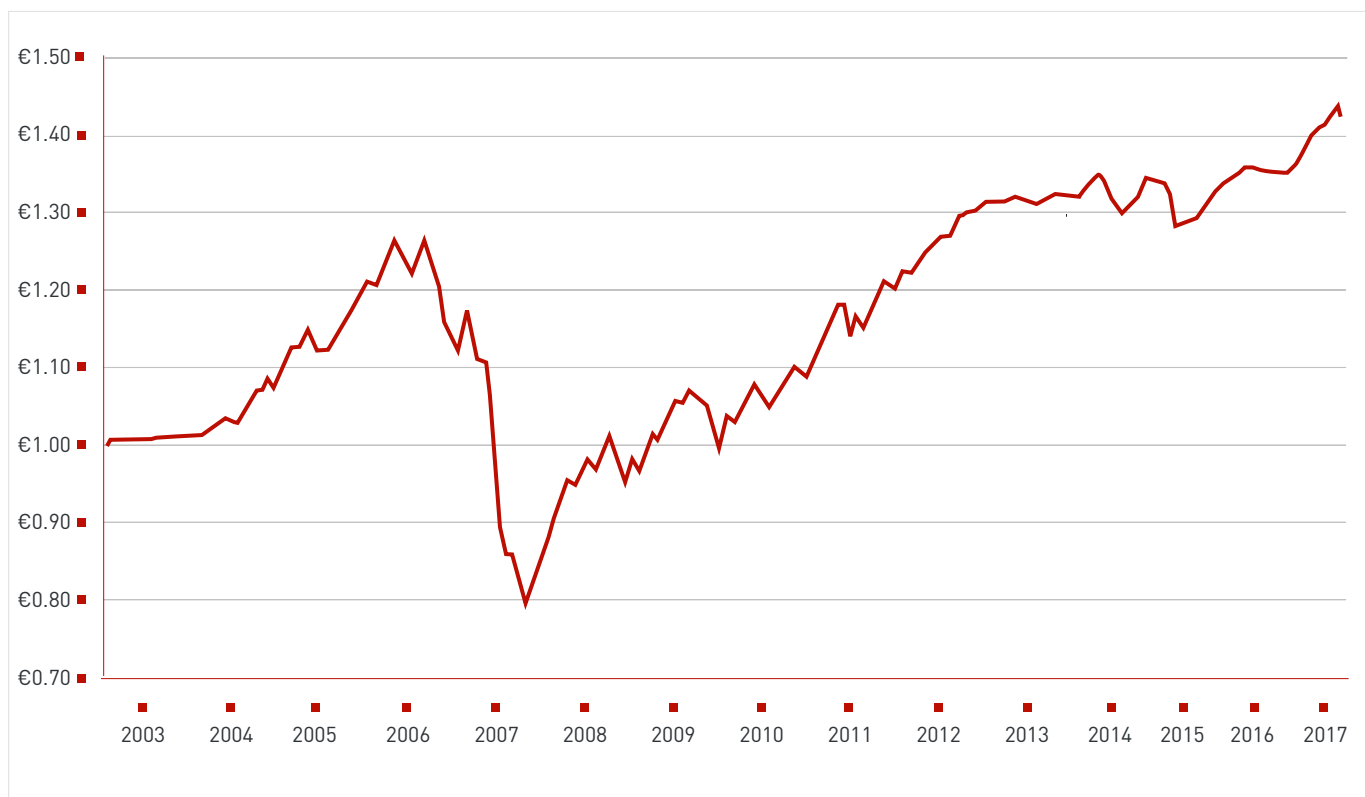


**TROMESEČNI BILTEN**  
KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



**TRUSTORIJA**

## CENA JEDINICE OD OSNIVANJA



PERIOD	1M	3M	1G	3G	5G	OD OSNIVANJA
REZULTAT	-0.56%	+0.53%	+5.82%	+14.17%	+33.85%	<b>+42.63%</b>
BENČMARK*	+0.30%	-0.78%	+1.91%	+1.18%	+4.30%	<b>+33.06%</b>

\*INDEKS POTROŠAČKIH CENA OBJAVLJEN OD AGENCIJE ZA STATISTIKE KOSOVA

## PERFORMANCA INVESTICIJE U K2 2017

### CENA DEONICE::

APRILL	▲ +0.44%
MAJ	▲ +0.66%
JUN	▼ -0.56%
UKUPNA NETO PERFORMANCA	▲ <b>+0.53%</b>

### BRUTO POVRATAK:

APRILL	+€7.14 mil.
MAJ	+€10.57 mil.
JUN	-€8.16 mil.
UKUPNI BRUTO POVRATAK	<b>+€9.55 mil.</b>

## GLAVNE ČINJENICE

CENA DEONICE €1.4263	NETO SREDSTVA POD UPRAVOM €1,533,736,117
UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €8.18 mil.	UPLAĆENI DOPRINOSI OVU GODINU €14.84 mil.
BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVOM KVARTALU 1,513	BROJ RAČUNA SA ISPLATOM ŠTEDNJE OVU GODINU 2,834
RAČUNA DOPRINOSIOCA 556,490	AKTIVNI RAČUNI NA KRAJU PERIODA 286,793
NOVI RAČUNI OVU GODINU 14,632	UPLAĆENI DOPRINOSI OVOM KVARTALU €77.00 mil.
BROJ USLUŽENIH KLIJENATA OVU GODINU 45,124	RAČUNI U ETRUSTI 73,501

## PLASMANI I PERFORMANCA SVAKOG MENADŽERA/IZDAVACA U K2 2017

MENADŽER / IZDAVALAC	MENADŽER / IZDAVALAC / BANKA	PLASMANI	UČEŠĆE	PERFORMANCA	DOPRINOS NA BRUTO PERFORMANSU KPŠF
Vanguard	Global Stock Index Fund - Euro	€312,890,306	20.40%	+2.31%	+0.63%
Nordea	1-Stable Return Fund	€240,634,752	15.69%	+0.38%	+0.06%
Nordea	1-Global Stable Equity Fund	€173,319,929	11.30%	-2.56%	-0.30%
BNY Mellon	Global Real Return Fund	€142,963,326	9.32%	+1.04%	+0.10%
AXA	Global Inflation Linked Bonds	€98,844,021	6.44%	-1.01%	-0.07%
Trezor Republika Kosova	Trezorski zapisi i Obveznice	€68,804,341	4.49%	+0.41%*	+0.01%
AXA	WF Optimal Income I EUR	€64,745,078	4.22%	+2.00%	+0.11%
Pictet	High dividend selection Z EUR	€59,965,369	3.91%	-2.28%	-0.09%
Schroders	ISF Global Diversified Growth	€74,860,360	4.88%	+1.05%	+0.05%
Amundi	Rendement Plus Part I2	€51,513,228	3.36%	+1.00%	+0.04%
BNP Parvest	Diversified Dynamic	€74,199,094	4.84%	+1.39%	+0.07%
Schroders	Strategic Bond - Euro Hedged	€10,355,962	0.68%	+0.84%	+0.02%
Banka Kombëtare Tregtare	Oročeni depozit	€8,062,594	0.53%	+0.36%*	+0.00%
Banka për Biznes SH.A.	Oročeni depozit	€8,078,115	0.53%	+0.44%*	+0.00%
TEB SH.A.	Oročeni depozit	€4,021,147	0.26%	+0.25%*	+0.00%
<b>UKUPNO INVESTIRANE SREDSTVA</b>		<b>€ 1,393,257,622</b>	<b>90.85%</b>	<b>+0.53%</b>	<b>0.63%</b>

\*Performansa osnovana na fiksne kamatne stope

## €9.55 BRUTO POVRATAK OD INVESTICIJE U K2 2017

Penzijski štedni fond Kosova je završio i drugo tromesečje 2017. godine sa pozitivnim povraćajem od 9.55 miliona evra od ulaganja ili porastom od 0.53% jedinične cene. Zajedno sa povraćajem iz K1, prva polovina godine se završava tako, sa bruto povraćajem od 56.25 miliona evra. U K2 sredstva pod upravljanjem su povećana za 38.91 miliona i dostigla su iznos od 1,533.74 miliona. U porastu sredstava pod upravljanjem uticala su: povraćaj od ulaganja (9.3 miliona evra) i novi doprinosi (39.35 miliona evra). U međuvremenu, za isti period: za penzije je isplaćeno 8.18 miliona evra, za tarife upravljanja 1.80 miliona evra i refundirano je 5,768 evra.

### UTICAJNI FAKTORI

Ovo je bilo tromesečje sa jednim zadovoljavajućim porastom za globalno tržište akcija, sa indeksom MSCI-a koji je porastao za 4.2% u smislu američkog dolara. Podsticaj ovog napretka na tržištu akcija bili su ohrabrujući prihodi korporacija ali i unapređivanje pokazatelja ekonomskog razvoja u SAD, EU, Ujedinjenom Kraljevstvu i Japanu. Pomoć u tom pogledu je takođe bila i opadanje političkog rizika u Evropi, dok je negativan uticaj imala nesigurnost sprovođenja fiskalnih olakšica u SAD. Međutim, instrumenti apsolutnog povraćaja nisu imali isti ritam, tačnije tržište državnih obveznica. Uprkos održivog porasta tokom celog vremena, nesigurnosti monetarnih politika u SAD, Evrozoni u UK dovele su do brze prodaje pozicija krajem juna. Ovo je uticalo na smanjene interesa/povraćaja iz ovog instrumenta tokom celog drugog tromesečja.

### UČINAK INVESTICIONIH FONDOVA

Od 11 angažovanih fondova u ovom periodu, 8 od njih je imalo pozitivan učinak. Najbolji učinak je zabeležio fond Vanguard-a GSEF (+2.31), čist fond u akcijama i dominacijom ulaganja u SAD. Ovaj fond, i zbog sredstava koja je uložio KPŠF, bio je očigledno najbolji doprinosilac pozitivnog učinka fonda KPŠF-a za ovaj period. Blizu je bio i fond AXA WFOI (+2.00%), koji je mešoviti fond ulaganja (sa oko 70% u akcijama) i sa jakom koncentracijom ulaganja u Evrozoni. Dok, fond BNP Parvest (sa +1.39%) je bio treći, imajući jedan jako diversifikovani portfolio ulaganja, kako u finansijskim institucijama tako i u geografskoj distribuciji. Ostali fondovi sa pozitivnim učinkom bili su na skromnim nivoima porasta od +0.38% i 1.05%.

Od tri fondova sa negativnim učinkom, najlošiji učinak su imala dva fonda u akcijama: Nordea GSEF (-2.56%) i Pictet HDS (-2.28%). Ova dva fonda su izgleda imala ovaj rezultat od individualnog izbora njihovih ulaganja a ne iz instrumenta ulaganja ili geografske raspodele. Dok, fond u globalnim obveznicama AXA GILB (sa -1.01%) je direktno povezan sa nivoom globalne inflacije i ovaj period nije bio koristan za njih. Od fondova sa negativnim učinkom, zbog sredstava kojima rukovodi FPŠK-a, fond Nordea GSEF je dosta negativno uticao na povraćaj od ulaganja FPŠK-a.

Sa druge strane, ulaganja na Kosovu (u obveznicama i hartijama od vrednosti Vlade i u bankarskim depozitima) bila su sa određenim kamatnim stopama i doprinele su prosečno u generalnom učinku sa 4.85% celokupnog učinka KPŠF-a za ovaj period.

**NETO PRINOS OD  
INVESTICIJA U K2**

**+0.53%**

## NASLOVI OVOG KVARTALA

---

### ODBOR JE ODRŽAO DRUGI SASTANAK ZA 2017. GODINU

Upravni Odbor, na sastanku održanom juna meseca 2017. godine, nakon razmatranja stanja svih ulaganja i fondova ulaganja, i na osnovu preporuka Komisije za ulaganja, doneo je sledeće odluke: 1) promeniti ciljeve matrice Strateške alokacije (5% čelije gotovine i -5% čelije upravnih akcija); 2) povući 75 miliona evra iz fonda Vanguard; 3) povući 12 miliona evra iz fonda AXA-OI; 4) angažovati fond tržišta gotovine Amundi 3M-I i da prvo ulaganje bude 20 miliona evra; 5) da se konkuriše u 2. godišnjim obveznicama Kosova za 10 miliona evra.

---

### GODIŠNJI IZVEŠTAJI, RASPODELJENI

Pošta kosova, ugovorena od strane KPŠF (kao što se obavezuje zakonom), je maja meseca završila raspodelu godišnjih izveštaja za 2016. godinu. Za poštansku raspodelu je ove godine poslato 290 hiljada izveštaja, dok u elektronskom obliku nije obuhvaćeno oko 107 hiljada izveštaja koja nisu imala transakcije u štednim računima u poslednje tri godine. I ovo nije 100% tačno – obzirom da ukoliko smo imali njihov e-mail mi smo im dostavili izveštaj iako nisu imali transakcije poslednjih 3 godina. Isto važi i za 16 hiljada za koje nismo imali validne adrese.

---

### POVEĆANO NAPLAĆIVANJE NOVIH DOPRINOSA

Vrednost novih doprinosa u prvoj polovini 2017. godine je povećana za 3.91% više u odnosu na isti period od pre jedne godine (odnosno od 74.1 miliona evra na 77.0 miliona evra). Ovaj porast je izgleda rezultat porasta vrednosti doprinosa a ne od porasta prihoda doprinosioca, obzirom da je broj novih doprinosioca ostao gotovo isti (od 14,779 novih doprinosioca prve polovine prethodne godine na 14,632 ove godine).

---

### 8.18 MILIONA U PENZIJAMA U K2

Vrednost isplaćenih penzija u ovom tromesečju je dostigla ukupno 8.18 miliona evra, dok je broj novih računa od kojih su povučena sredstva 1,513. Iznos povučenih sredstava je veći nego u K1 2017 kada je raspodeljeno 6.66 miliona evra za 1,321 korisnika. Ukupno, za prvi deo 2017. godine, je raspodeljeno 14.84 miliona evra dok je nedavno penzionisano 2,834 računa.

---

### OBJAVLJEN JE GODIŠNJI IZVEŠTAJ ZA 2016. GODINU

KPŠF je objavio Godišnji izveštaj za 2016. godinu na tri jezika: albanski, srpski i engleski. Godišnji izveštaj je najznačajnija publikacija institucije i rezimira podatke i najznačajnije događaje godine. Godišnji izveštaji se mogu nalaziti na internetu na linku: <http://www.trusti.org/sr/za-nas/reports-srb/annual-reports-srb/>

---

### PREKO 73 HILJADA RAČUNA U eTRUSTI

Broj dopinosa koji su otvorili račune u eTrusti do kraja K2 2017 je dostigao 73,501, porast od oko 6% za ovo tromesečje. KPŠF je i ovog tromesečja promovisao ovu uslugu putem društvene mreže Facebook. Usluga eTrusti se pruža besplatno i svaki doprinosilac može otvoriti račun posećivanjem sledeće adrese: <https://online.trusti.org/>

---

**IZDAVAČ:**

Kosovski Penzijski Štedni Fond  
Avgust 2017

**AUTOR:**

Jeton Demi

**PREVOD I KOREKTURA:**

GC&DA

**KONTAKT:**

Ul. "Agim Ramadani" Nr. #182-184  
10000 Priština

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

Sedište: +381-38-600-020

[info@trusti.org](mailto:info@trusti.org)

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