

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND PENZIJSKA SREDSTVA

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

Na dan i za godinu koja je završena 31 decembra 2017

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA.....	1-2
IZVEŠTAJ O FINANSIJSKOM STANJU	3
IZVEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOM DOBITKU	4
IZVEŠTAJ O PROMENAMA U NETO SREDSTVA DOPRINOSIOCA	5
IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE	6
NAPOMENE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	7-29



Grant Thornton

Izveštaj Nezavisnog Revizora

Grant Thornton L.L.C.
Rexhep Mala 18
10000 Prishtine
Kosovo

T +381 38 247 771
T +381 38 247 801
F +381 38 247 802

Upravnom Odboru Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda

Mišljenje

Revidirali smo prateće finansijske izveštaje Kosovskog penzionog štednje - Penzijska Sredstva ("KPŠF"), koji obuhvataju izveštaj o finansijskoj poziciji na dan 31 decembra 2017 i izveštaj o sveobuhvatnom prihodu, izveštaj o promenama u aktivni neto učesnika i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se tada završava i rezime značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjenja..

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinitu i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsko stanje Kosovskog Penzijskog Štednog Fonda – Penzijska Sredstva u dan 31 Decembra 2017, i rezultati njegovog poslovanja i novčanog toka za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Međunarodnim Standardima Finansijskog Izveštavanja (MSFI).

Osnova za mišljenje

Reviziju smo sproveli u skladu sa Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti prema tim standardima dalje su opisane u Odgovarajućim Odgovornostima za odeljak Revizije finansijskih izveštaja našeg izveštaja. Mi smo nezavisni od KPŠF u skladu sa Međunarodnim odborom za etičke standarde kodeksa etike profesionalnih računovođa (OESK kodeks) i sa etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izjava na Kosovu, a mi smo ispunili i ostale etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima. Verujemo da su revizorski dokazi koje smo dobili dovoljno i prikladni da daju osnovu za naše mišljenje.

Druga pitanja

Finansijski izveštaji Kosovskog penzionog štednje - Penzijska Sredstva za godinu koja je završila 31 decembra 2016 godine revidirala je drugi revizor koji je izrazio nemodifikovano mišljenje o tim finansijskim izveštaja 13 aprila 2017 godine.

Odgovornosti rukovodstva i onih koji su zaduženi za upravljanje finansijskim izveštajima

Menadžment je odgovoran za pripremu i nepristrasnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim Standardima Finansijskog Izveštavanja, za takve unutrašnje kontrole menadžment određuje da je neophodno da se omogući priprema finansijskih izveštaja koji ne sadrže netačne materijalne prikaze, bilo iz razloga prevare ili grešaka.

U pripremi finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procjenu sposobnosti KPŠF da nastavi da radi kao radni subjekt, otkrivajući, kako je primjenjivo, pitanja koja se odnose na trajnu zabrinutost i korištenje kontinuirane računovodstvene osnove računovodstva, osim ako rukovodstvo ili namjerava likvidirati KPŠF ili prestati operacije, ili nema realnu alternativu nego da to uradi

Oni zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja KPŠF.

Odgovornosti revizora u reviziji finansijskih izveštaja

Naši ciljevi su da dobijemo razumno uverenje o tome da li finansijski izveštaji kao cjelina budu oslobođeni materijalno značajnih pogrešnih iskaza, bilo zbog prevare ili greške, i da izdaju revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno osiguranje je visok nivo sigurnosti, ali nije garancija da će revizija sprovedena u skladu sa MSR uvek otkriti materijalno pogrešno prikazivanje kada postoji. Izjave o nepravilnostima mogu nastati iz prevare ili greške i smatraju se materijalnim ako se, pojedinačno ili u celini, mogu razumno očekivati da utiču na ekonomske odluke korisnika uzetih na osnovu ovih finansijskih izvještaja.

Kao deo revizije u skladu sa MSR, mi smo praktikovali profesionalno sudjenje i neprekidni profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i cenimo rizik od materijalnih značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, kao posledica prevare ili kao posledica grešaka, dizajniramo i obavljamo revizorske procedure, koje smatramo dovoljne i odgovarajuće za osnovno pružanje i izražavanje našeg mišljenja. Rizik od ne-otkrivanja materijalnih gresaka što toci od prevare je veća od one koja tece greškom, jer prevara može uključivati sve tajne sporazume, falsifikate, namerano iskrivljavanje činjenica ili kršenja internih kontrola.
- Uzmimao jedno misljenje od untrasnje kontrole što je od ključnog značaja za reviziju na takav način da se dizajnira revizorske procedure koji su odgovarajući za datim okolnostima, a ne za izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola institucija.
- Ceniti kompatibilnost sve odgovarajuće i računovodstvenih politika i procena računovodstvenih opravdanja, i otkrivanja sva obelodanjivanja od strane uprave.
- Na osnovu prikupljenih dokaza, odlučuje o prolagodljivosti principa neprekidnosti poslovanja, kao i da li materijalna nesigurnost postoji u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu postaviti sumnju na mogućnost neprekidnsoti poslovanja. Ako možemo zaključiti da postoji materijalna neizvesnost, mi imamo obavezu da naglasimo u našem izveštaju u vezi sa ovom pronalasku u finansijskim izveštajima, ili ako takva otkrića nisu pravi, da modifikujemo nase mišljenje. Naša otkrića su na osnovu njihovog revizorskih dokaza sve prikupljene do datuma finansijskog izveštaja. Ipak, uslovi ili događaji u budućnosti, verovatno će biti da je ta institucija vijueshmerine prekinuti posao.
- Procenite ukupne prezentacije, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li su finansijski izveštaji predstavljaju osnovne transakcije i događaje na način koji postiže fer prezentaciju.

Mi komuniciramo sa onima koji su odgovorni za upravljanje, između ostalog, planiranje u obima revizije i značajnih nalaza revizije, uključujući značajnih mana u untrasnje kontrole koje može biti identifikovane tokom revizije.


Ova verzija je prevod engleske verzije. Za neslaganja između verzija, verzija na engleskom jeziku će prevladati.

Grant Thornton LLC
Grant Thornton LLC

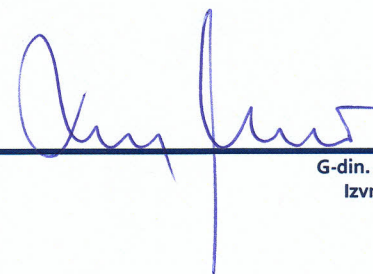
Prishtina, Kosovo
03 April 2018

	Napomene	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
		EUR	EUR
Imovina			
Novac u banci	4	13,667,252	15,935,612
Dospeli doprinosi i druga potraživanja	5	18,243,910	9,790,897
Investicije na raspolaganju za prodaju	6	1,478,150,510	1,303,741,649
Investicije koja se drže do dospeća	7	95,045,140	78,697,947
Depoziti	8	50,579,411	20,013,089
		1,655,686,223	1,428,179,194
Obaveze			
Obaveze prema KPŠF–O	9	398,541	375,094
Obaveze za otkupljene jedinice	10	10,435,361	269,595
Ne-doprinosi	11	49,298	22,099
Plativa kamata	4	3,618	8,195
		10,886,818	674,983
Neto imovina doprinosioca		1,644,799,405	1,427,504,211

Odobreno za objavljivanje od Upravnog odbora i rukovodstva KPŠF i potpisano u njihovo ime dana 30. marta 2018.



Prof. Dr. Ymer Havolli
 Predsedavajući Upravnog odbora



G-din. Adrian Zalli
 Izvršni direktor



G-din. Vërshim Hatipi
 Zamenik direktora - Finansije I Investicije i Rizik | TI

Prateće napomene od 1 do 17 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2017	Za godinu završenu 31 decembar 2016
		EUR	EUR
Prihodi			
Revalorizacija investicija na raspolaganju za prodaju - neto	6	100,372,243	61,977,235
Prihodi od kamata investicija koja se drže do dospeća	7	1,464,839	2,108,199
Prihodi od kamata depozita	8	465,940	92,002
Ostali prihodi	12	385,000	440,000
		102,688,022	64,617,436
Troškovi			
Troškovi kamate gotovine u CBK-u	4	(130,341)	(57,152)
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	13	(7,288,684)	(6,323,013)
		(7,419,025)	(6,380,165)
Povećanje neto sredstava doprinosioca		95,268,997	58,237,271

Prateće napomene od 1 do 17 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Doprinosi Učesnika	Zadržani Dobitak	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
Na dan 1 januar 2016	1,043,128,879	194,962,853	1,238,091,732
Doprinosi	152,278,668	-	152,278,668
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(16,014,169)	(3,194,406)	(19,208,575)
Otkup jedinica zbog refundacija	(1,747,575)	(147,310)	(1,894,885)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	58,237,271	58,237,271
Na dan 31 decembar 2016	1,177,645,803	249,858,408	1,427,504,211
Doprinosi	160,375,531	-	160,375,531
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(22,083,346)	(5,656,301)	(27,739,647)
Otkup jedinica zbog ne alociranih sredstava	(7,026,365)	(2,941,618)	(9,967,983)
Otkup jedinica zbog refundacija	(626,576)	(15,128)	(641,704)
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	95,268,997	95,268,997
Na dan 31 decembar 2017	1,308,285,047	336,514,358	1,644,799,405

Prateće napomene od 1 do 17 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2017	Za godinu završenu 31 decembar 2016
		EUR	EUR
Tok gotovine od operativnih aktivnosti			
Povećanje neto sredstava doprinosioca		95,268,997	58,237,271
<i>Prilagođavanja za:</i>			
Kamatni prihodi – neto	4,7,8	(1,800,438)	(2,143,049)
		93,468,559	56,094,222
Uplaćene kamate – neto		1,693,972	2,071,893
		95,162,531	58,166,115
<i>Kretanje radnog kapitala:</i>			
Povećanje plativih obaveza za naknade	9	22,402	97,358
Povećanje obaveza za ne-doprinose	11	27,199	6,070
Neto tok gotovine od operativnih aktivnosti		95,212,132	58,269,543
Tok gotovine od investicionih aktivnosti			
(Povećanje) investicija na raspolaganju za prodaju		(304,947,316)	(456,293,476)
Smanjenje investicija na raspolaganju za prodaju		130,538,455	237,284,777
(Povećanje) investicija koja se drže do dospeća		(74,895,335)	(53,848,736)
Smanjenje investicija koja se drže do dospeća		50,649,709	64,613,688
(Povećanje) depozita		(50,401,000)	(20,000,000)
Smanjenje depozita		20,000,000	6,000,000
Neto tok gotovine upotrebljenih u investicione aktivnosti		(229,055,487)	(222,243,747)
Tok gotovine od finansijskih aktivnosti			
Uplaćeni doprinosi učesnika		159,757,519	151,503,736
Povlaćene štednje		(27,590,720)	(20,528,202)
Refundacije		(591,804)	(1,971,736)
Neto tok gotovine od finansijskih aktivnosti		131,574,995	129,003,798
Povećanje / (Smanjenje) gotovine i njegovih ekvivalenata		(2,268,360)	(34,970,406)
Gotovina i njegovi ekvivalenti početkom godine		15,935,612	50,906,018
Gotovina i njegovi ekvivalenti na kraju godine	4	13,667,252	15,935,612

Prateće napomene od 1 do 17 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

1 UVOD

Kosovski Penzijski Štedni Fond (u daljem tekstu: "KPŠF") registrovan u adresi: Ul. Agim Ramadani br. 182-184, 10000 Priština, Republika Kosovo, brojom registracije 90000225; osnovan je Uredbom UNMIK-a br. 2001/35 od 22. decembra 2001. godine, koja je kasnije izmenjena i dopunjena Uredbom br. 2005/20, a zatim ponovo izmenjena Zakonom br. 03/L-084 Republike Kosova, i dalje dopunjen zakonima br. 04/L-101 i br. 05/L-116 Republike Kosovo, a zadnja dopunjena sa dodacima i promenama Zakonom Br. 04/L-168 i Br. 05/L-116; kao ne-za-profit finansijska institucija, čija je jedina i isključiva svrha upravljanje individualnim računima za penzionu štednju kroz obezbeživanje smotrenih investicija i staranje o penzionoj aktivni i uplaćivanje prinosa na pojedinačne račune radi plaćanja anuiteta za penzionu štednju, kao poverenik koji postupa u ime učesnika i korisnika.

Zakon br. 04/L-101 obezbeđuje program penziona štednje koji se finansira iz uplaćenih doprinosa zaposlenih i njihovih poslodavaca, a kojim upravlja i investira KPŠF. U okviru ovako definisanog sistema doprinosa, svi zaposleni stalni stanovnici Kosova i njihovi poslodavci su obavezni da uplaćuju penzijske doprinose. KPŠF vodi individualne račune za svakog učesnika na koje se uplaćuju doprinosi i povratak od investicija.

KPŠF nadgleda Upravni Odbor koji se sastoji od eksperata za investicije i penzije kao i predstavnika zaposlenih i poslodavaca Kosova. Jedan član bez prava glasa zastupa interese Vlade.

Ovi finansijski izvještaji su za Kosovski Penzijski Štedni Fond penzijska sredstva (ili "KPŠF-PS") koji se sastoje od penzijske štednje (penzijskih sredstava) doprinosilaca. Finansijski izvještaji za Kosovski Penzijski Štedni Fond Operacije (ili "KPŠF-O"), koji je entitet koji upravlja i administrira penzijskom štednjom (penzionim sredstvima) doprinosilaca, pripremaju se odvojeno od finansijskih izvještaja penzijskih sredstava.

2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1 Izjava o usklađenosti

Finansijski izveštaji KPŠF-PS su pripremljene u skladu sa međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MSFI").

2.2 Osnova za pripremu

KPŠF-PS vodi knjigovodstvenu dokumentaciju i priprema finansijske izveštaje prema pravilima istorijskog troška izmenjenih revalorizacijom finansijskih sredstava na raspolaganju za prodaju. Aktualni i uporedni podaci objavljeni u ovim finansijskim izveštajima su prikazani u evrima koja je valuta i funkcionisanja i prezentiranja KPŠF-PS. Gde je bilo neophodno, uporedni podaci su reklasifikovani u cilju usaglašavanja sa prezentacijom tekuće godine

2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja

i) Početno usvajanje novog standarda i revidiranja postojećih standarda na snazi u tekućem periodu

Sljedeći novi standard i revidiranja postojećih standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde su na snazi u tekućem periodu:

- **Revidiranje MRS 7 "Izveštaj o novčanim tokovima"** - Inicijativa za obelodanjivanje (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2017.);
- **Revidiranje MRS 12 "Porez na dobit"** - Priznavanje Odložena poreska sredstva za Nerealizovani gubici (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2017.);

Usvajanje ovog novog standarda i ovih revidiranja postojećih standarda nije dovelo do materijalnih promena računovodstvenih politika KPŠF-PS-a.

2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (NASTAVAK)

2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

ii) Objavljeni novi standardi i revidiranja postojećih standarda koji još nisu usvojeni

Na dan izdavanja ovih finansijskih izvještaja, donjenedeni novi standardi, revidiranja i tumačenja postojećih standarda su objavljeni od strane MSFI a još nisu na snazi:

- **MSFI 9 "Financijski instrumenti"** (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2018.);
- **MSFI 15 "Prihodi od ugovora s kupcima"** i dalje revidacije (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2018.);
- **MSFI 16 "Najmovi"** (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019.);
- **Revidiranje MSFI 2 "Isplate na Osnovu Akcija"** - Klasifikacija i merenje isplata transakcija osnovane u akcije (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018.);
- **Revidiranje MSFI 4 "Ugovori o Osiguranju"** - Primena MSFI 9 "Finansijski instrumenti" sa MSFI 4 "Ugovori o Osiguranju" (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine ili kada MSFI 9 "Finansijski instrumenti" se primenjuje po prvi put);
- **Revidiranje MSFI 10 "Konsolidirani finansijski izvještaji" i MRS 28 "Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja"** - Prodaja ili prilog imovine između investitora i njegovih saradnik ili Joint Venture i dalje izmene (datum stupanja na snagu je na neodređeno vreme na odloženo do istraživačkog projekta metoda kapitala je zaključen);
- **Revidiranje MRS 40 "Investicione Nekretnine"** - Transferi Investicionih Nekretnina (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018.);
- **Revidiranje različitih standarda "Poboljšanja MSFI-a (ciklus 2014-2016)"** rezultat projekta godišnjeg poboljšanja MSFI-a (MSFI1, MSFI12 i MRS 28) prvenstveno sa namerom otklanjanja neusaglašenosti i pojašnjenja formulacija u tekstu (izmene MSFI 12 su za primenu za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. i izmene MSFI 1 i MRS 28 za primenu u godišnjim periodima koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018.);
- **IFRIC 22 "Transakcije Deviznih Valuta i Unapredno Razmatranje"** (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018.).

KPŠF-PS je izabralo da ne usvoji ove nove standarde i revidiranja i tumačenja postojećih standarda pre njihovih stupanja na snagu. KPŠF-PS predviđa da usvajanje ovih standarda i revidiranja i tumačenja postojećih standarda neće imati materijalan utecaj na finansijske izvještaje KPŠF-PS u periodu prve primene.

Sprovođenje MSFI 9 "Financijski Instrumenti"

Sprovođenje MSFI 9 utiče na klasifikaciju i merenje finansijskih sredstava održanih od 1. januara 2018. godine i to:

- Orošeni depoziti KPŠF-PS kod lokalnih banaka koji se klasifikuju kao krediti i potraživanja i izmereni su po amortizovanoj vrednosti prema MRS-39, generalno će se nastaviti meriti po amortizovanom trošku prema MSFI 9;
- Dužnički instrumenti trazora Kosova KPŠF-PS koji se klasifikuju kao investicije koje se drže do dospeća i izmereni su po amortizovanoj vrednosti prema MRS-39, generalno će se nastaviti meriti po amortizovanom trošku prema MSFI 9;
- Investicije KPŠF-PS u otvorenim zajedničkim fondovima za koji se klasifikuju kao investicije raspoložive za prodaju i izmereni su po fer vrednosti prema MRS-39, generalno će se nastaviti meriti po fer vrednosti putem dobitka i gubitka prema MSFI 9.

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava izmerenih po amortizovanoj vrednosti koristiće model Očekivanog kreditnog gubitka (ECL) - koji još nije u potpunosti završen.

Budući da su sadašnja ulaganja u kategoriju kredita i potraživanja kratkoročne investicije sa originalnim rokom dospeća od 12 do 24 meseca, i plasirane su kod banaka sa dobrim merama likvidnosti, kao i bez istorije neizvršenja ili kašnjenja u isplati dužnicima prihoda od obaveza orošanih depozita, ne očekuje se da model ECL materijalno utiče na vrednovanje ili umanjeње depozita sa lokalnim bankama.

Slično tome, investicije u dužničke instrumente kosovskog trezora zagarantovane su zakonom. Osim toga, nije bilo istorije neizvršenja obaveza ili kašnjenja od strane Trezora Kosova u isplatu prihoda od obaveza dužničkih instrumenata. A budući da je ukupni javni dug Kosova kao procenat BDP-a nizak (17%), ne očekuje se da model ECL značajno utiče na vrednovanje ili umanjeње ulaganja u dužničke instrumente kosovskog trezora.

3 PREGLED ZNA•AJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA

3.1 Prepoznavanje prihoda i rashoda

Prihodi se sastoje od bruto prinosa finansijskih instrumenata •ije priznavanje i merenje je obelodanjeno u odgovaraju•im ra•unovodstvenim politikama uklju•enih u ovoj napomeni, gde kamata bankarskih depozita je priznata na akrealnoj osnovi.

Troškovi se sastoje od dnevno ostvarenih naknada na nivou od odre•enih stopa koje KPŠF Operacije napla•uje na bruto dnevna penziona sredstva.

3.2 Doprinosi

Doprinosi primljeni od doprinosilaca izra•unaju se na akrealnoj bazi.

3.3 Povla•enje štednji i refundacije

Povla•ene štednje, tj. Isplata benefita, doprinosiocima ili njihovim korisnicima, kao i refundacije pogrešnih doprinosa, obra•unavaju se na period na koji se dešava otkup jedinica.

3.4 Finansijski instrumenti

Finansijska aktiva i pasiva koje se vode u izveštaj finansijskog stanjauklju•uju investicije, gotovinu, ekvivalente novca, plative ra•une i obaveze. Knjigovodstvene politike za priznavanje ovih stavki su objavljene u relevantnim knjigovodstvenim politikama koje su navedene u ovoj napomeni. Finansijski instrumenti su klasifikovani kao imovina, obaveze ili ekvitet u skladu sa suštinom odgovaraju•eg ugovornog aranžmana. Kamata, dobit i gubici u vezi sa finansijskim instrumentima klasifikovanih kao imovina ili obaveze su vo•eni kao prihod ili trošak. Finansijski instrumenti su prebijani kada KPŠF-PS ima punovažno pravo da vrši prebijanje i namerava da izvrši poravnanje bilo uzimaju•i kao osnov neto iznos, ili da istovremeno realizuje aktivu i izvrši poravnanje duga.

3.5 Finansijska sredstva

Svaka kupovina i prodaja obveznica knjiži se na dan trgovanja. Dan obavljene trgovine je dan kada KPŠF-PS preuzme obavezu da kupi ili proda imovinu.

Kredit i potraživanja

Kredit i potraživanja su nederivativna finansijska sredstva koja imaju fiksna ili odrediva pla•anja i koja se ne kotiraju na aktivnom tržištu. Za investicije KPŠF-PS, u kredite i potraživanja prikazani su oro•eni depoziti plasirani u komercijalnim bankama na Kosovu i druga potraživanja. Kredit i potraživanja se inicijalno priznaju po fer vrednosti plus troškovi transakcije. Posle inicijalnog priznavanja, kredit i potraživanja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti koriš•enjem metode efektivne kamatne stope, umanjenoj za bilo kakvo obezvre•enje. Kamata se obra•unava po akrealnoj osnovi, a potraživanja od kamata se odražavaju u vrednost instrumenta.

Investicije koja se drže do dospe•a

Investicije koja se drže do dospe•a su finansijska sredstva sa fiksnim ili utvr•ivim isplatama i fiksnim dospe•em, kojeg entitet ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospe•a, sa izuzetkom kredita i potraživanja. Za KPŠF-PS investicije koje se drže do dospe•a su predstavljena od ulaganja u obveznice trazora Kosova.

Obveznice trazora Kosova u trenutku nabavke priznaju se po fer vrednosti uz naknadne procene izvršene po amortizovanom trošku.

Investicije koje se drže za trgovanje

Investicije koje se drže za trgovanje odnose se na ulaganja duga i kapitala koji su kupljeni u namjeri da se prodaju u kratkom vremenskom periodu. Ove investicije se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans dobitka i gubitka. KPŠF-0 nije imalo investicija koja se drže za trgovanje na dan 31. decembra 2017. i 2016. godine.

Investicije na raspolaganju za prodaju

Investicije na raspolaganju za prodaju sastoje se od svih investicija koje nisu klasifikovane kao kredit i potraživanja, investicije koje se drže do dospe•a ili investicije koja se drže za trgovanje. Ove investicije se inicijalno priznaju po nabavnoj ceni, što je fer vrednost uklju•uju•i troškove akvizicije povezane sa investicijom. Nakon inicijalnog priznavanja, ulaganja u instrumente raspoložive za prodaju se procenjuju po fer vrijednosti na osnovu kotiranih tržišnih cijena na kraju trgovanja.

Investicione vrednosnice u otvorenim zajedni•kim fondovima koje poseduje KPŠF-PS, klasifikuju se kao raspoložive za prodaju. Knjigovodstvena vrednost ovih investicija se na po•etku vodi prema trošku koji predstavlja fer vrednost za investiciju uklju•uju•i troškove.

Procenjivanje fer vrednosti

Fer vrednost predstavlja cenu koja bi se dobila za prodaju neke imovine ili platila da bi se prenela neka obaveza na urednu transakciju izme•u u•esnika na tržištu na datum procenjivanja.

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.5 Finansijska sredstva (nastavak)

Financijski instrumenti mereni po fer vrednosti

Financijska imovina merena po fer vrednosti u izveštaju finansijskog stanja iskazuje se u skladu s hijerarhijom fer vrednosti. Ova hijerarhija skuplja finansijske imovine i obveze u tri razine koje se temelje na značaju ulaznih podataka koji se koriste tekom merenja fer vrednosti finansijske imovine:

Razina 1: Navedene cene (ne prilagođene) na aktivnim tržištima za identične imovine ili obveze;

Razina 2: Drugi ulazni podaci, osim navedenih cena, uključeni u razinu 1, koji su dostupni za promatranje imovine ili obveze direktno (tj. cene) ili indirektno (tj. izračunani od cene); i

Razina 3: Ulazni podaci o imovinu ili obvezi koje se ne temelju na dostupnim podacima za promatranje tržišta.

Na izveštajnim datumima, financijski instrumenti KPŠF-PS merene po fer vrijednosti, objašnjeni su na sledeći način:

Klasa ulaganja	Razina	Na dan	Na dan
		31 decembar 2017	31 decembar 2016
		EUR	EUR
Investicije na raspolaganju za prodaju	1	1,478,150,510	1,303,741,649

Gore navedena merenja fer vrijednosti se ponavljaju. Tokom godine završene 31. decembra 2017. i 2016. nije bilo kretanja sredstava između razina.

Financijski instrumenti ne prikazani po fer vrednosti

Sledeća tabela sumira knjigovodstvene vrednosti i fer vrednosti tih finansijskih sredstava i obaveza koje nisu prikazane u izveštaju o finansijskom stanju po fer vrednosti na dan 31. decembra 2017. i 2016. godine.

	Na dan 31 decembar 2017		Na dan 31 decembar 2016	
	Vrednost u knjigovodstvo EUR	Fer Vrednost EUR	Vrednost u knjigovodstvo EUR	Fer Vrednost EUR
Financijska sredstva				
Gotovina u rukama i bankama	13,667,252	13,667,252	15,935,612	15,935,612
Investicije koja se drže do dospeća	95,045,140	95,045,140	78,697,947	78,697,947
Depoziti	50,579,411	50,579,411	20,013,089	20,013,089
Dospeli račun	18,243,910	18,243,910	9,790,897	9,790,897
	177,535,713	177,535,713	124,437,545	124,437,545
Financijske obaveze				
Plativ račun	10,886,818	10,886,818	674,983	674,983
	10,886,818	10,886,818	674,983	674,983

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.5 Finansijska sredstva (nastavak)

Umanjivanje finansijskih sredstava

Finansijska sredstva se procenjuju za pokazatelje obezvrećenja na svaki datum izveštavanja. Finansijska sredstva se umanjuju tamo gde postoje objektivni dokazi da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon inicijalnog priznavanja finansijskog sredstva, je uticano na procenu buduće novčane tokove investicije.

Objektivni dokazi o obezvrećenju mogu uključivati:

- značajne finansijske poteškoće ugovorne strane; ili
- neizvršenje ili neispravnost u plaćanju kamate ili glavnice; ili
- postaje verovatno da će zajmodavac ući u stečaj ili finansijsku reorganizaciju.

Pojedinačno značajna finansijska sredstva se pojedinačno testiraju za umanjene vrednosti. Preostala finansijska sredstva se procenjuju kolektivno. Ta pojedinačno značajna sredstva koje nisu identifikovane kao umanjivane, se uključuju u bazi za kolektivnu procenu umanjenja. Za potrebe kolektivne procene umanjenja, finansijska sredstva se grupišu na osnovu sličnih karakteristika kreditnog rizika.

Za finansijsku imovinu prikazanu po amortizovanoj vrednosti, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrednosti imovine i sadašnje vrednosti procenjenih budućih novčanih tokova, diskontovanih po prvobitnoj efektivnoj kamatnoj stopi finansijskog sredstva.

Knjigovodstveni iznos finansijskog sredstva se smanjuje korišćenjem računovodstvene provizije. Kada se finansijska imovina smatra nenaplativom, ona se otpisuje na račun provizije. Kasnije povraćaj prethodno otpisanih iznosa se knjiži na račun provizije. Promjene u knjigovodstvenoj vrednosti računovodstvene provizije se priznaju u bilansu uspeha.

Izuzimajući instrumente akcija raspoložive za prodaju, ako u narednom periodu iznos gubitka zbog umanjenja vrednosti dužničkih instrumenata koji su klasifikovani kao raspoloživi za prodaju se smanjuje, i smanjenje može biti objektivno povezano sa događajem koji se dogodio nakon priznavanja umanjenja, prethodno priznat gubitak zbog umanjenja vrednosti se ispravlja kroz bilans uspeha do mere u kojoj se knjigovodstveni iznos investicije na dan ispravke umanjenja ne prelazi iznos amortizovane vrednosti kad umanjenje ne bi bilo priznato.

Što se tiče instrumenata akcija raspoloživih za prodaju, svako povećanje fer vrednosti nakon gubitka zbog umanjenja, priznaje se ostale sveobuhvatne prihode.

3.6 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Za potrebe tokova gotovog novca, gotovinu i gotovinske ekvivalente čine gotov novac u ruci i u bankama i kratkoročni depoziti sa originalnim rokom dospeća od tri meseca ili manje. Izuzetak su investicije u bankarskim depozitima bez datuma dospeća ali sa prethodnim objavnim rokom koje Upravni odbor ne namerava da ih otkupi.

3.7 Oporezivanje

KPŠF penzijska sredstva su izuzete od plaćanja poreza na dobit korporacija.

3 PREGLED ZNA•AJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.8 Upravljanje finansijskim rizikom

Obaveze prema u•esnicima KPŠF-PS su uvek jednaka sa vrednost neto imovine u•esnika, tj. ne postoji raskorak finansiranja za budu•e koristi, što je razlog zašto aktuarne procene se ne rade od strane KPŠF-PS. Obaveze KPŠF-PS nisu sastojane od finansijskih instrumenata, npr. pozajmljenih sredstava od drugih finansijskih institucija, zbog •ega upravljanje rizicima za deo obaveza KPŠF-PS se ne smatra neophodnim.

Kada se radi o proceni rizika finansijskih instrumenata koji •ine dio imovine KPŠF-PS, ogromna ve•ina investicija se vrše kroz otvorene instrumente, što prakti•no zna•i da funkcija svakodnevnog upravljanja rizikom je ustupljena pružaocima otvorenih instrumenata. Kao rezultat toga, finansijska sredstva KPŠF-PS su direktno izloženi samo ograni•enom broju rizika (pretežno cenovnom riziku) i to sa ograni•enim delom sredstava, koje Upravni odbor nastoji da upravlja putem politike investiranja.

Investiciona politika pre svega zahteva za uložena sredstva, bilo direktno ili indirektno, da su veoma raznovrsne preko emitenata i klasa sredstava, kao i preko investicionih pristupa otvorenih investicionih fondova (vozila). Dalje, kao na•in da se upravlja direktnim rizicima politika postavlja ograni•enja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente date klase sredstava (Vozila suštinski od akcija: 56%; Vozila višeklasnih sredstava: 45%; Vozila suštinski od obveznica uključuju•i obveznice Kosova sa originalnim rokom otplate dužeg od godinu dana: 34%; i Vozila tržišta novca i blagajni•kih obveznica Kosova do godinu dana: 12%); kao i ograni•enja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente datog investicionog pristupa (Vozila smernog povratka / Neprilago•ene za rizik: 60%; Vozila sa Ciljem rizika / Upravljanjem rizika / Absolutnog povratka: 58%; i Vozila •istog prihoda: 25%). U tom okviru Upravni odbor donosi odluke da li da se pove•a ili smanji izlaganje u odre•eno vozilo zavisnos od u•inka i portfelja vozila ili korelaciji vozila sa drugim vozilima, kao i od uverenja za kratki i srednji rok o izgledima za datu klasu sredstava i dati investicioni stil vozila. Sam KPŠF se ne angažuje u ugovorima unapred, svopovima i derivata u cilju upravljanja i kontrolisanja tih rizika za imovinu KPŠF-PS.

Odeljenje za Investicije i Rizik KPŠF-a redovno analizira uskla•enost direktnih, kao i indirektnih ulaganja kroz otvorene investicione fondove, sa politikom investiranja KPŠF-a. Rizici i volatilnost direktnih i indirektnih plasmana se tako•e procenjuju redovno. Nalazi su pregledani od strane Komisije za Investicije Upravnog odbora KPŠF-a i služe kao pomo• za donošenje investicionih odluka.

U nastavku su dati standardni rizici kojima su finansijska sredstva KPŠF-PS direktno bile izložene na dan izveštavanja:

3.8.1 Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da •e fer vrednost ili budu•i tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati usled promena tržišnih kamatnih stopa. Na dan izveštavanja KPŠF-PS ima direktne investicije koje se drže do dospe•a (obveznice trezora Kosova) i kredite i potraživanja (oro•eni depoziti) sa fiksnom kamatnom stopom, a nema direktnih ulaganja u instrumentima sa varijabilnom kamatnom stopom.

	Na dan 31 decembar 2017		Na dan 31 decembar 2016	
	Sredstva	Obaveze	Sredstva	Obaveze
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fiksna stopa				
Investicije koje se drže do dospe•a	95,045,140	-	78,697,947	-
Depoziti	50,579,411	-	20,013,089	-
Ukupno	145,624,551	-	98,711,036	-

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.8 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.8.2 Cenovni rizik

Uprkos umerenom smanjenju osetljivosti na promene u fer vrednosti investicija raspoloživih za prodaju preko otvorenih instrumenata, cenovni rizik ostaje najznačajniji direktni faktor rizika za uložena sredstva KPŠF-PS. KPŠF-PS kroz investicione politike pokušava da upravlja ovim rizikom diversifikujući ulaganja u ne povezanim otvorenim instrumenatima, koji zauzvrat imaju u svojim portfeljima različite klase sredstava i imaju različite investicione namene i ciljeve.

Analiza osetljivosti na promene cena otvorenih instrumenata

Da su cene otvorenih instrumenata bila 5% viša / niža na dan izveštavanja, neto sredstva koja pripadaju doprinosiocima bi se povećala / smanjila za 73,906,856 EUR (2016: 65,186,521 EUR).

Maksimalni pad za portfelj KPŠF-a za jednogodišnji period završenog 31. decembra 2017. bio je 2.1%, a za period od 3 godina bio je 9.1% (2016: 5.3%, odnosno 9.1%).

Odnos performanse protiv kolebljivosti za period od 1 godine završenoj 31. decembra 2017. je bio 2.18; gde je godišnja kolebljivost bila 3.0% a performansa 6.48% (2016: 0.87, odnosno 5.1% i 4.44%). Sa druge strane odnos za period od 3 godina je bio 0.87; gde je godišnja kolebljivost bila 5.1% a performansa 4.38% (2016: 0.81, odnosno 5.3% i 4.32%).

3.8.3 Rizik likvidnosti

Konzervativno upravljanje rizikom likvidnosti podrazumeva održavanje dovoljne gotovine, dostupnost fondova kroz odgovarajuća kreditna postrojenja i mogućnost blagovremenog prikupljanja - u okviru uspostavljenih termina - dospele iznose iz trećih strana.

Prosečni mesečni otkupi od KPŠF-PS kroz isplate beneficija i refundacija za godinu završenu 31. decembra 2017 iznosili su 2,365,113 EUR (2016: 1,874,995 EUR). Prosečni mesečni ulazni doprinosi za godinu u iznosu od 13,313,127 EUR (2016: 12,625,311 EUR), nastavljaju da budu mnogo veći nego mesečni izlasci.

Investicije putem otvorenih instrumenata mogu se otkupiti u roku od 1-10 dana, i sve investicije sredstava KPŠF-PS na obveznicu Trezora Kosova imaju originalnu zrelost do sedam godina dok oročenja sa bankama imaju originalnu zrelost od 1 do 2 godine.

Tabela ispod predstavlja ostatak ugovorenog roka otplate finansijskih sredstava i obaveza KPŠF-PS.

	Na dan 31 decembar 2017		Na dan 31 decembar 2016	
	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-7 godine	Trenutni Do 1 godine	Ne-trenutni 1-7 godine
	EUR	EUR	EUR	EUR
Finansijska sredstva				
Novac u banci	13,667,252	-	15,935,612	-
Investicije na raspolaganju za prodaju	-	1,478,150,510	-	1,303,741,649
Investicije sa fiksnim rokom dospeća	51,826,755	43,218,385	58,726,197	19,971,750
Depoziti	37,490,865	13,088,546	20,013,089	-
Dospeli doprinosi i druga potraživanja	18,243,910	-	9,790,897	-
	121,228,782	1,534,457,441	104,465,795	1,323,713,399
Finansijske obaveze				
Plativi računski	10,886,818	-	674,983	-
	10,886,818	-	674,983	-
Razlika zrelosti	110,341,964	1,534,457,441	103,790,812	1,323,713,399

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.8 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.8.4 Devizni rizik

Na datume izveštavanja direktni plasmani u obveznicama kosovskog Trezora i bankarskih orođenja su denominirani u evrima. Kao način upravljanja valutnim rizikom putem otvorenih investicionih fondova, politika investiranja KPŠF-PS dozvoljava samo do 10 odsto sredstava KPŠF-PS da budu uložene u otvorene investicione fondove koji nisu denominovane u evrima i ne pružaju evro hedžing.

Sve investicije KPŠF-PS kroz otvorene fondove na datume izveštavanja su denominirane u evrima ili pružaju evro hedžing; gde upravljači ovih fondova koriste devizne derivate za upravljanje i kontrolu deviznog rizika.

Kao rezultat toga što nema direktne izloženosti deviznom riziku na datum izveštavanja nije se izvodila analiza osetljivosti o efektima smene valute na sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31 decembra 2016. i 2017. godine.

3.8.5 Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik od finansijskog gubitka za KPŠF-PS ukoliko kupac ili ugovorna stranka finansijskog instrumenta ne ispuni svoje ugovorne obaveze.

Na dan izveštavanja sredstva KPŠF-PS su direktno izložene kreditnom riziku putem direktnih i indirektnih ulaganja KPŠF-PS u dužničke instrumente ili u instrumente tržišta novca u portfelje otvorenih instrumenata.

Opis	Primenljivi rejting	Procenat sredstva KPŠF na dan 31 decembar 2017	Procenat sredstva KPŠF na dan 31 decembar 2016
Direktne investicije			
Obveznice Kosova	-	5.78%	5.55%
Depoziti	-	3.07%	1.41%
		8.85%	6.96%
Indirektne investicije u dužničke hartije			
Prvoklasni	AAA	7.96%	12.00%
Visok	AA+ , AA, AA-	5.69%	5.76%
Srednje viši	A+ , A, A-	1.78%	0.85%
Srednje niži	BBB+ , BBB, BBB-	4.72%	2.22%
Spekulativni	BB+ , BB, BB-	1.12%	0.80%
Veoma spekulativni	B+ , B, B-	0.35%	0.45%
Umereni rizik	CCC+	0.03%	0.03%
Previše spekulativni	CCC	0.00%	0.00%
U neplaćaj sa malo izgleda za oporavak	CCC- , CC, C	0.00%	0.00%
U neplaćaj	D	-	-
Bez rejtinga	-	0.15%	-
		21.80%	22.11%
Indirektne investicije u gotovinske hartije			
Visok	AA+ , AA, AA-	0.06%	-
Srednje viši	A+ , A, A-	0.66%	-
Srednje niži	BBB+ , BBB, BBB-	0.35%	-
Spekulativni	BB+ , BB, BB-	0.03%	-
		1.10%	-
Ukupno		31.75%	29.07%

3 PREGLED ZNAČAJNIH KNJIGOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.8 Upravljanje financijskim rizikom (nastavak)

3.8.6 Izlaganja putem indirektnih plasmana

Većina KPŠF-PS sredstava plasiraju se preko otvorenih instrumenata koja trguju u različitim klasama imovine i zapošljavaju različitu politiku za investicije i rizik. Kao rezultat, sredstva KPŠF-PS izloženi su različitim rizicima za indirektno investicije u zavisnosti od sredstva uložena u datom otvorenom instrumentu.

Kada se sve investicije, direktne i indirektno, uzimaju u obzir, izloženost sredstava KPŠF-PS na dan 31. decembar 2017. godine je kao sledeće:

Valuta - EUR: 40.4%; USD: 37.1%; GBP: 7.0%; JPY: 3.9%; DKK: 2.3%; CAD: 2.2%; CHF: 1.9%; Ostale (neto): 5.2%.

Aset klasa - Akcije: 66.6%; Trezorski dug: 18.1%; Dug preduzeća: 10.6%; Novčana tržišta: 7.7%; Neto derivati: -1.8%.

Glavni rizici kojima su sami otvoreni instrumenti bili izloženi na dan 31. decembra 2017 su bili sledeći:

Fond	Glavni rizici
Vanguard - GSIF	Cenovni Državni/Politički Praćenje indeksa
AXA - GILB	Kreditni Ugovorne stranke Kamatni
BNY Mellon - RRF	Cenovni Kreditni Ugovorne stranke Kamatni Valutni
Schroders - GDG	Cenovni Ugovorne stranke Kreditni Valutni Derivatni Kamatni Poluge
Schroders - SISF	Kreditni Ugovorne stranke Valutni Derivatni
Nordea 1 - GSEF	Cenovni Ugovorne stranke Državni/Politički
Nordea 1 - SRF	Cenovni Kreditni Ugovorne stranke Državni/Politički Derivatni
AXA - WFOI	Kreditni Ugovorne stranke
Pictet - HDS	Cenovni Ugovorne stranke Valutni Državni/Politički
BNP Paribas - PDP	Kreditni Likvidnosti Ugovorne stranke Operativne i Starateljstva Derivatni
Amundi - RPI2	Kreditni Likvidnosti Ugovorne stranke Derivatni
Amundi - 3M-I	Kreditni Ugovorne stranke

Kompletan set rizika kojima su izloženi gore navedeni fondovi mogu se naći kod njihovih pojedinačnih prospekta.

3.9 Značajne procene i presude

Sastavljanje finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva procene i presude koje utiču na primenu računovodstvenih politika i prezentirane vrednosti sredstava, obaveza, prihoda i rashoda. Faktični rezultati mogu odstupati od ovih procena.

Procene i presude se revidiraju na tekućoj osnovi. Promene računovodstvenim procenama priznaju se u periodu u kojem je procena revidirana i idućim uticajnim periodima. Informacije o oblastima za procenu neizvesnosti i ključna prosvađivanja u primeni računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima su opisane u nastavku:

Ispravka za umanjivanje investicija na raspolaganju za prodaju u akcije

KPŠF-PS određuje da investicije na raspolaganju za prodaju se umanjuju kada dolazi do značajnog ili prolongiranog pada fer vrednosti ispod njihove nabavne cene. Određivanje toga što je značajno ili prolongirano zahteva presudu. U izradi ove presude, KPŠF-PS procenjuje izmeću ostalih faktora, normalnu kolebljivost cena akcija. Pored toga, umanjeno može biti prikladno kada postoje dokazi o pogoršanju u finansijskom zdravlju i performansi investitora, industrije ili sektora, promenama u tehnologiji, i tokovima operativne i finansijske gotovine.

4 NOVAC U BANCIMA

	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	EUR	EUR
U Centralnoj banci Republike Kosovo (CBK)	13,667,252	15,935,612
Ukupan novac u banci	13,667,252	15,935,612

Od januara do jula 2016. godine nije bilo kamate na račun KPŠF-PS kod Centralne banke Kosova. Od 1. avgusta 2016. negativna godišnja kamata od -0.40% na bilans dnevnog računa je stupila u snazi. Ukupni rashodi kamate za godinu završenu 31. decembra 2017. su bili 130,341 EUR od kojih na datum izveštavanja su 3,618 EUR bili plativi CBK-u. Ukupni rashodi kamate za godinu završenu 31. decembra 2016. su bili 57,152 EUR od kojih na datum izveštavanja su 8,195 EUR bili plativi CBK-u.

5 DOSPELI DOPRINOSI I DRUGA POTRAŽIVANJA

	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	EUR	EUR
Dospeli doprinosi	10,151,350	9,533,337
Dospele obveznice i uplate kupona	8,092,560	257,560
Ukupno dospelih doprinosa i drugih potraživanja	18,243,910	9,790,897

Dospeli doprinosi odnose se na doprinose koji su primljeni na uplatni račun do 18-og tekućih meseca od datuma izveštavanja a nisu pretvorene u jedinice na dane izveštavanja.

Dospele obveznice i uplate kupona odnose se na obveznice trezora Kosova koje su dospele ili su imali plativ kupon – na datume izveštavanja. Zbog toga što su datumi izveštavanja nisu bili radni dani, te uplate su primljeni nakon datuma izveštavanja.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU

a) Investicije na raspolaganju za prodaju u EUR

							2017
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Re- valorizacija	Odbijena naknada	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vanguard – GSIF	6.1	395,450,768	27,456,685	58,193,281	(910,863)	(112,000,000)	368,189,871
BNY Mellon – RRF	6.2	138,826,337	-	3,113,730	-	(33,000,000)	108,940,067
AXA – GILB	6.3	85,653,672	14,047,394	1,234,152	(384,576)	-	100,550,642
Schroders – SISF	6.4	10,209,928	-	65,366	-	-	10,275,294
Schroders – GDG	6.5	50,872,418	56,000,000	6,427,772	-	-	113,300,190
Nordea 1 – GSEF	6.6	170,162,279	-	3,804,576	-	(27,000,000)	146,966,855
Nordea 1 – SRF	6.7	232,257,002	-	10,311,077	-	-	242,568,079
Amundi – 3M-I	6.8	-	100,001,771	(43,973)	(15,950)	(71,999,794)	27,942,054
AXA – WFOI	6.9	61,183,827	56,005,568	5,213,420	(428,939)	(12,000,000)	109,973,876
Pictet – HDS	6.10	58,778,067	-	1,359,578	-	(27,000,000)	33,137,645
BNP Paribas – PDP	6.11	50,091,736	72,500,000	8,035,218	(616,751)	-	130,010,203
Amundi - RPI2	6.12	50,255,615	33,501,954	2,658,046	(119,881)	-	86,295,734
Ukupne investicije na raspolaganju za prodaju		1,303,741,649	359,513,372	100,372,243	(2,476,960)	(282,999,794)	1,478,150,510

							2016
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Re- valorizacija	Odbijena naknada	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vanguard – GSIF	6.1	348,579,355	20,415,236	27,328,908	(872,731)	-	395,450,768
BNY Mellon – RRF	6.2	170,643,379	30,000,000	3,182,958	-	(65,000,000)	138,826,337
AXA – GILB	6.3	95,816,363	46,661	8,159,752	(369,104)	(18,000,000)	85,653,672
Schroders – SISF	6.4	111,573,428	-	(1,363,500)	-	(100,000,000)	10,209,928
Schroders – GDG	6.5	-	50,000,000	872,418	-	-	50,872,418
Nordea 1 – GSEF	6.6	57,695,077	99,000,000	13,467,202	-	-	170,162,279
Nordea 1 – SRF	6.7	145,649,845	80,000,000	6,607,157	-	-	232,257,002
AXA – WFOI	6.9	27,877,091	30,000,000	3,613,001	(306,265)	-	61,183,827
Pictet – HDS	6.10	32,956,868	22,000,000	3,821,199	-	-	58,778,067
BNP Paribas – PDP	6.11	-	50,000,000	166,042	(74,306)	-	50,091,736
Amundi - RPI2	6.12	-	49,999,649	262,553	(6,587)	-	50,255,615
KBI - IDEF		58,909,446	7,010,252	(617,772)	(216,798)	(65,085,128)	-
Tobam - ABWEF		35,032,098	-	(3,522,683)	(51,132)	(31,458,283)	-
Ukupne investicije na raspolaganju za prodaju		1,084,732,950	438,471,798	61,977,235	(1,896,923)	(279,543,411)	1,303,741,649

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

b) Investicije na raspolaganju za prodaju u Jedinice

					2017
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		Jedinice	Jedinice	Jedinice	Jedinice
Vanguard – GSIF	6.1	23,965,116	1,500,733	(6,347,346)	19,118,503
BNY Mellon – RRF	6.2	110,319,721	-	(25,692,931)	84,626,790
AXA – GILB	6.3	550,332	89,181	-	639,513
Schroders – SISF	6.4	65,229	-	-	65,229
Schroders – GDG	6.5	314,894	332,622	-	647,516
Nordea 1 – GSEF	6.6	7,017,001	-	(1,117,087)	5,899,914
Nordea 1 – SRF	6.7	12,888,846	-	-	12,888,846
Amundi – 3M-I	6.8	-	92	(68)	24
AXA – WFOI	6.9	449,617	385,380	(83,039)	751,958
Pictet – HDS	6.10	331,649	-	(151,151)	180,498
BNP Paribas – PDP	6.11	355,437	486,762	-	842,199
Amundi – RPI2	6.12	10	7	-	17

					2016
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		Jedinice	Jedinice	Jedinice	Jedinice
Vanguard – GSIF	6.1	22,732,448	1,232,668	-	23,965,116
BNY Mellon – RRF	6.2	138,385,677	24,197,451	(52,263,407)	110,319,721
AXA – GILB	6.3	668,036	306	(118,010)	550,332
Schroders – SISF	6.4	734,036	-	(668,807)	65,229
Schroders – GDG	6.5	-	314,894	-	314,894
Nordea 1 – GSEF	6.6	2,648,993	4,368,008	-	7,017,001
Nordea 1 – SRF	6.7	8,468,014	4,420,832	-	12,888,846
AXA – WFOI	6.9	209,713	239,904	-	449,617
Pictet – HDS	6.10	202,003	129,646	-	331,649
BNP Paribas – PDP	6.11	-	355,437	-	355,437
Amundi – RPI2	6.12	-	10	-	10
KBI – IDEF		3,869,003	498,833	(4,367,836)	-
Tobam – ABWEF		2,499	-	(2,499)	-

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

6.1 Vanguard Investment Series plc- Global Stock Index Fund Euro hedged (ISIN: IE00B03HD316)

Fond teži da obezbedi dugoročan rast kapitala praćenjem poslovanja Morgan Stanley Capital International (MSCI), World Free Index, tržišnog ponderisanog indeksa zasnovanog na veličinu kapitala kompanija u razvijenim zemljama. Investiciona politika Global Stock Index Fund usmerena je pretežno ka cilju da se investira u obične akcije. Investicije KPŠF u ovaj Fond pripisane su po valutnom ekvivalentu neto vrednosti imovine po deonici na relevantni dan poslovanja. Fond ne isplaćuje nikakve dividende, stoga sva dobit se ogleda u neto vrednost sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +16.71% (2016: +7.61%). Naknada za upravljanje obračunava se dnevno po godišnjoj stopi od 0.25% od vrednosti aktive (2016: 0.25%). Fond takođe daje rabat od 0.12% od naknade za upravljanje (2016: 0.12%), koja se reinvestira u sledećem mesecu, što za rezultat ima da neto naknada za upravljanje koje naplaćuje fond iznosi 0.13% od vrednosti sredstava (2016: 0.13% sredstava). Uključeno u 112,000,000 EUR povlačenih iz ovog fonda tokom 2017. je i ostvareni dobitak u iznosu od 43,089,430 EUR.

6.2 BNY Mellon - Real Return Fund (ISIN IE00B504KX99)

BNY Mellon Real Return Fund je fond sa apsolutnim povraćajem koji ulaže sredstva mešovito u gotovini, obveznicama i akcijama. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +2.30% (2016: +2.05%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.60% sredstava (2016: 0.60% sredstava), a odvojeno se plaća preko fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava. Ukupna naknada ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2017. iznosi 798,961 EUR (2016: 1,212,352 EUR). Uključeno u 33,000,000 EUR povlačenih iz ovog fonda tokom septembra 2017. je i ostvareni dobitak u iznosu od 4,475,675 EUR.

6.3 AXA - Global Inflation Linked Bonds Eur (ISIN LU0227145629)

AXA Global Inflation Linked Bond Fund, vodećeg svetskog menadžer sredstava, je fond sa apsolutnim povraćajem koji ulaže u trezorskim i korporacijskim obveznicama sa zaštitom globalne inflacije. Fond ne plaća dividendu, dok se svi dobitci i interesi odražavaju u neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +1.02% (2016: +8.51%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.40% vrednosti aktive (2016: 0.40%); ali kada vrednost plasmana je veća od 50 miliona evra, rabat od godišnje stope od 5% sredstava se obračunava dnevno i reinvestira se u sledećem mesecu, što uini neto naknadu fonda u godišnjoj stopi od 0.35% sredstava. Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6.4 Schroders - International Strategic Bond Euro Hedged (ISIN LU0201624265)

Schroders International Strategic Bond Fund je zajednički fond sa sedištem u Luksemburgu koji posluje kroz investicije u portfelj obveznica i druge hartije od vrednosti sa fiksnim ili promenljivim povraćajem denominovane u različite valute koje izdaju vlade, vladine agencije i međunarodne agencije, te korporacije širom sveta. Fond ne isplaćuje dividende, pa se stoga svi interesi ogledaju ponudniku cenu fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +0.64% (2016: +2.98%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava u tromesečno po godišnjoj stopi od 0.50% vrednosti imovine (2016: 0.50%), i isplaćuje se odvojeno preko fakture, to jest ne umanjuje vrednost aktive; Međutim, za vrednost imovine većoj od 100 miliona EUR, godišnja taksa se smanji na 0.45% sredstava. Ukupan iznos naknada koji je plaćen ovom fondu za godinu završenu 31. decembra 2017 je 51,528 EUR (2016: 91,476 EUR). Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6.5 Schroders - Global Diversified Growth Fund (ISIN LU0776411141)

Schroders Global Diversified Growth Fund je fond sa raznovrsnim klasama sredstava u portfelju. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +8.31% (avgust - 31. decembra 2016: +2.25%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava u tromesečno po godišnjoj stopi od 0.65% vrednosti imovine, i isplaćuje se odvojeno preko fakture, to jest ne umanjuje vrednost aktive. Ukupan iznos naknada koji je plaćen ovom fondu za godinu završenu 31. decembra 2017 je 520,466 EUR (2016: 112,627 EUR). Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6.6 Nordea 1 - Global Stable Equity Fund (ISIN LU0257969260)

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund je aktivan fond koji prvenstveno sadrži akcije globalnih korporacija koje imaju stabilne: povraćaje, dividende i novčane tokove. Fond može međutim, držati do 1/3 sredstava u gotovini ili ulagati ih u obveznicama ili drugim dužničkim instrumentima u cilju upravljanja rizikom. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2016. godine je bila +2.72% (2016: +11.34%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.43% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2017 iznosi 747,430 EUR (2016: 510,394 EUR). Uključeno u 27,000,000 EUR povlačenih iz ovog fonda septembra 2017. je i ostvareni dobitak u iznosu od 4,075,596 EUR.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

6.7 Nordea 1 –Stable Return Fund X EUR (ISIN LU0539147214)

Nordea 1 - Stable Return Fund je aktivan fond koji sadrži akcije i obveznice globalnih korporacija i državnih hartija od vrednosti, sa ciljem da stvori povratak iz obih kategorija sredstava i istovremeno da upravlja rizicima kroz strateško korišćenje finansijskih derivata. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +4.44% (2016: +4.77%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.56% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra 2017 iznosi 1,342,831 EUR (2016: 1,142,434 EUR). Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6.8 Amundi – 3M (I) (ISIN FR000703813)

Tokom jula 2017. godine KPŠF-PS je izvršilo prvu investiciju u Amundi – 3M (I) koji je fond koji ulaže u instrumente tržišta novca i teži da obezbedi visoku likvidnost i sigurnost i služi kao alternativa držanju sredstava u Centralnoj banci Kosova. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci ili gubitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice od prve investicije jula 2017. i do 31. decembra 2017. godine je bila -0.19%. Naknada za upravljanje fondom se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.057% sredstava i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Kada srednja vrednost sredstava u jedinom kalendarskom tromesežju ističe 50,000,000 EUR fond izdaje kao rabat na naknadu godišnju stopu od 0.012% sredstava koja se tipično re-investira. Uključeno u 71,999,794 EUR povlačenih iz ovog fonda je i ostvareni gubitak u iznosu od 31,469 EUR.

6.9 AXA – Optimal Income I EUR (ISIN: LU0184635471)

AXA – Optimal Income Fund je aktivan fond koji sadrži akcije i obveznice korporacija i državnih hartija od vrednosti, uglavnom iz Evrope, sa ciljem da stvori apsolutni povratak u dugom roku od obih ovih klasa finansijskih instrumenata. Radi upravljanja rizikom, upotreba malog obima derivata je dozvoljeno. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2016. godine je bila +7.47% (2016: +2.37%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od: 0.55% sredstva (2016: 0.55%), i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Uključeno u 12,000,000 EUR povlačenih iz ovog fonda juna 2017. je i ostvareni dobitak u iznosu od 1,458,235 EUR.

6.10 Pictet – High Dividend Selection – Z Euro (ISIN: LU0650147423)

Pictet – High Dividend Selection Fund je aktivan fond koji prvenstveno sadrži akcije sa stabilnim dividendima globalnih korporacija. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +3.59% (2016: +8.63%). Naknada za upravljanje se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.63% sredstava i plaća se odvojeno putem fakture, odnosno ne smanjuje neto vrednost sredstava fonda. Ukupni troškovi menadžera ovog fonda za godinu završenu 31. decembra, 2017. iznosi 317,056 EUR (2016: 268,573 EUR). Uključeno u 27,000,000 EUR povlačenih iz ovog fonda septembra 2017. je i ostvareni dobitak u iznosu od 3,300,748 EUR.

6.11 BNP Paribas IP – Parvest Diversified Dynamic (ISIN: LU0102035119)

BNP Paribas IP – Parvest Diversified Dynamic je fond sa raznovrsnim klasama sredstava u portfelju. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +9.54% (oktobar - 31. decembra 2017. Godine: +0.14%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.76% sredstava i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Fond daje 0.11% sredstava kao rabat na naknade, što za rezultat ima da neto naknada za upravljanje koje naplaćuje fond iznosi 0.65% sredstava. Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6.12 Amundi – Amundi Rendement Plus I2 (ISIN: FR0011027283)

Amundi Rendement Plus I2 je fond sa raznovrsnim klasama sredstava u portfelju. Fond ne plaća dividendu zato svi dobitci i interesi odražavaju se na neto vrednosti sredstava fonda. Promena cene jedinice tokom godine završenoj 31. decembra 2017. godine je bila +4.55% (6. do 31. decembra 2017: +0.61%). Naknada za upravljanje fondom se obračunava dnevno po godišnjoj stopi od 0.20% sredstava i odbija se od fonda čime se smanjuje vrednost neto sredstava fonda. Tokom 2017. godine nije bilo povlačenja iz ovog fonda.

6 INVESTICIJE NA RASPOLAGANJU ZA PRODAJU (NASTAVAK)

6.13 Naknade i rabati otvorenih instrumenata

	Za godinu završenu 31 decembar 2017			Za godinu završenu 31 decembar 2016			
	Bruto naknada	Rabati	Neto naknada	Bruto naknada	Rabati	Neto naknada	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Vanguard – GSIF	6.1	910,863	(454,909)	455,954	872,731	(418,909)	453,822
BNY Mellon – RRF	6.2	798,961	-	798,961	1,212,352	-	1,212,352
AXA – GILB	6.3	384,576	(48,072)	336,504	369,104	(46,138)	322,966
Schroders – SISF	6.4	51,528	-	51,528	91,476	-	91,476
Schroders – GDG	6.5	520,466	-	520,466	112,627	-	112,627
Nordea 1 – GSEF	6.6	747,430	-	747,430	510,394	-	510,394
Nordea 1 – SRF	6.7	1,342,831	-	1,342,831	1,142,434	-	1,142,434
Amundi – 3M I	6.8	15,950	(2,396)	13,554	-	-	-
AXA – WFOI	6.9	428,939	-	428,939	306,265	-	306,265
Pictet – HDS	6.10	317,056	-	317,056	268,573	-	268,573
BNP Paribas – PDP	6.11	616,751	(89,046)	527,705	74,306	(10,604)	63,702
Amundi – RPI2	6.12	119,881	-	119,881	6,587	-	6,587
KBI – IDEF ¹		-	-	-	216,798	(11,225)	205,573
Tobam – ABWEF ¹		-	-	-	51,132	(28,811)	22,321
Svega naknade i rabata otvorenih instrumenata		6,255,232	(594,423)	5,660,809	5,234,779	(515,687)	4,719,092

¹ Otkupljeno u celosti tokom 2016.

7 INVESTICIJE KOJA SE DRŽE DO DOSPE•A

ISIN Stopa Rok dospe•a	2017				
	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospe•e / Kuponi	Na dan 31. decembar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
KV1206110619 2.80 31.03.2017	352,222	-	2,678	(354,900)	-
KV1206520656 3.20 29.05.2018	7,015,942	-	227,166	(224,000)	7,019,108
KV1206710671 2.80 30.06.2017	10,001,342	-	138,658	(10,140,000)	-
KV1207130716 4.90 31.08.2020	4,305,757	-	232,969	(211,680)	4,327,046
KV1207210725 2.80 30.09.2017	10,070,623	-	209,377	(10,280,000)	-
KV1207610763 2.60 31.12.2017	7,942,503	-	214,197	(8,156,700)	-
KV1208030808 3.50 26.02.2021	4,607,972	-	182,084	(162,400)	4,627,656
KV1108540856 0.50 17.05.2017	7,865,058	-	14,942	(7,880,000)	-
KV1108640860 0.40 14.06.2017	12,507,095	-	22,905	(12,530,000)	-
KV1208710879 0.70 30.06.2018	4,042,078	-	40,448	(28,420)	4,054,106
KV1108940891 0.20 16.08.2017	9,987,355	-	12,645	(10,000,000)	-
KV1210321032 0.80 26.05.2020	-	4,965,244	24,989	(21,000)	4,969,233
KV1110441048 0.40 13.06.2018	-	5,826,435	12,936	-	5,839,371
KV1210511057 0.50 30.06.2019	-	10,000,000	25,205	(25,000)	10,000,205
KV1210631062 1.20 04.07.2022	-	4,541,347	35,811	-	4,577,158
KV1110741079 0.27 15.08.2018	-	14,958,407	15,641	-	14,974,048
KV1210841085 3.20 30.08.2024	-	6,184,186	27,807	-	6,211,993
KV1210931093 1.30 30.09.2022	-	2,661,226	10,485	-	2,671,711
KV1111021101 0.15 11.10.2018	-	12,460,551	4,204	-	12,464,755
KV1211121117 0.90 16.11.2020	-	5,825,506	7,878	-	5,833,384
KV1111241123 0.35 05.12.2018	-	7,473,552	1,814	-	7,475,366
	78,697,947	74,896,454	1,464,839	(60,014,100)	95,045,140

Investicije KPŠF-PS koja se drže do dospe•a sastaju se od obveznica Trezora Kosova dospe•a sa originalnim rokom dospe•a izme•u 6 meseci i 7 godina. Obveznica Trezora Kosova još nisu rangirane. Namera Upravnog odbora je da drži do dospe•a sve investicije KPŠF-PS u tim instrumentima.

7 INVESTICIJE KOJA SE DRŽE DO DOSPEĆA (NASTAVAK)

ISIN Stopa Rok dospeća	2016				
	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeće / Kuponi	Na dan 31. decembar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
KV1204610466 2.60 30.06.2016	6,003,271	-	74,729	(6,078,000)	-
KV1205110510 2.90 30.09.2016	7,050,844	-	152,156	(7,203,000)	-
KV1205510558 2.90 01.12.2016	7,517,445	-	200,055	(7,717,500)	-
KV1105940594 2.00 10.02.2016	9,977,475	-	22,525	(10,000,000)	-
KV1206110619 2.80 31.03.2017	351,189	-	10,833	(9,800)	352,222
KV1106440648 1.50 18.05.2016	9,942,683	-	57,317	(10,000,000)	-
KV1206520656 3.20 29.05.2018	7,012,258	-	227,684	(224,000)	7,015,942
KV1206710671 2.80 30.06.2017	10,000,956	-	280,386	(280,000)	10,001,342
KV1207130716 4.90 31.08.2020	4,284,956	-	232,481	(211,680)	4,305,757
KV1207210725 2.80 30.09.2017	10,070,235	-	280,388	(280,000)	10,070,623
KV1107420749 1.60 20.04.2016	4,418,238	-	21,762	(4,440,000)	-
KV1107540754 1.60 07.12.2016	5,072,929	-	77,071	(5,150,000)	-
KV1207610763 2.60 31.12.2017	7,934,622	-	214,581	(206,700)	7,942,503
KV1208030808 3.50 26.02.2021	-	4,544,972	153,370	(90,370)	4,607,972
KV1108420848 0.30 19.10.2016	-	14,977,284	22,716	(15,000,000)	-
KV1108540856 0.50 17.05.2017	-	7,840,363	24,695	-	7,865,058
KV1108640860 0.40 14.06.2017	-	12,479,527	27,568	-	12,507,095
KV1208710879 0.70 30.06.2018	-	4,042,077	20,346	(20,345)	4,042,078
KV1108940891 0.20 16.08.2017	-	9,979,819	7,536	-	9,987,355
	89,637,101	53,864,042	2,108,199	(66,911,395)	78,697,947

8 DEPOZITI

					2017	
Banka Stopa Uloženo Dospjeće	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeli	Na dan 31. decembar	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
BPB 1.80 15.12.2016 15.12.2017	8,006,707	-	137,293	(8,144,000)	-	
BKT 1.45 16.12.2016 18.12.2017	8,005,071	-	111,551	(8,116,622)	-	
TEB 1.00 20.12.2017 20.12.2017	4,001,311	-	38,685	(4,039,996)	-	
BKT 1.10 14.07.2017 16.07.2018	-	4,000,000	20,614	-	4,020,614	
BKT 1.50 14.07.2017 15.07.2019	-	5,000,000	35,137	-	5,035,137	
NLB 1.10 14.07.2017 14.07.2018	-	4,000,000	20,614	-	4,020,614	
NLB 1.50 14.07.2017 14.07.2019	-	5,000,000	35,137	-	5,035,137	
TEB 1.20 14.07.2017 14.07.2018	-	5,000,000	28,109	-	5,028,109	
TEB 1.30 14.07.2017 14.07.2019	-	3,000,000	18,271	-	3,018,271	
BPB 1.80 31.07.2017 31.07.2018	-	501,000	3,805	-	504,805	
NLB 1.10 13.12.2017 13.12.2018	-	3,700,000	2,119	-	3,702,119	
BPB 2.11 15.12.2017 15.12.2018	-	8,300,000	8,157	-	8,308,157	
BKT 1.60 18.12.2017 18.12.2018	-	8,000,000	4,909	-	8,004,909	
TEB 1.20 20.12.2017 20.12.2018	-	3,900,000	1,539	-	3,901,539	
	20,013,089	50,401,000	465,940	(20,300,618)	50,579,411	

					2016	
Banka Stopa Uloženo Dospjeće	Na dan 1 januar	Novi plasmani	Dobitak kamate	Dospeli	Na dan 31. decembar	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
BKT 1.70 28.10.2015 27.10.2016	3,009,082	-	41,803	(3,050,885)	-	
BPB 1.50 28.10.2015 28.10.2016	3,008,014	-	37,110	(3,045,124)	-	
BPB 1.80 15.12.2016 15.12.2017	-	8,000,000	6,707	-	8,006,707	
BKT 1.45 16.12.2016 18.12.2017	-	8,000,000	5,071	-	8,005,071	
TEB 1.00 20.12.2016 20.12.2017	-	4,000,000	1,311	-	4,001,311	
	6,017,096	20,000,000	92,002	(6,096,009)	20,013,089	

Oroženja imaju originalni rok dospeća između 1 i 2 godine i imaju fiksne kamatne stope. Banke su sve komercijalne banke licencirane za operisanje u Republici Kosova (BKT - Banka Kombëtare Tregtare – Dega Kosovë; BPB - Banka për Biznes; TEB – Turkish Enterprise Bank); i NLB – NLB Prishtina).

9 OBAVEZE PREMA KPŠF-O

	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	EUR	EUR
Naknade naplaćene računima učesnika i rabati – plativi	396,359	373,957
Razlika od refundacija pogrešnih doprinosa – plativi	2,182	1,137
Ukupno obaveze prema KPŠF - Operacije	398,541	375,094

Na dan 31. decembra 2017 bilans plativih naknada u iznosu od 396,359 EUR odnosi se na naknade KPŠF-a naplaćene računima učesnika koje nisu bili prenete na KPŠF-O na datum izveštavanja (2016: 373,957 EUR).

Kada je dokazano da su penzijski doprinosi plaćene greškom, nominalni iznos se vraća kod platioca. U skladu sa politikama KPŠF-a na snazi razlika vraćenog iznosa i vrednost otkupljenih jedinica na dan nadoknade treba da se tretira kao prihod (ili rashod) KPŠF-O. Na dan 31. decembra 2017 razlika vraćenog iznosa plativih je bila 2,182 EUR (31 decembar 2016: 1,137 EUR).

10 OBAVEZE ZA OTKUPLJENE JEDINICE

	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	EUR	EUR
Obaveze za refundacije	125,497	76,640
Obaveze za povraćene štednje	341,881	192,955
Obaveze za ne alocirana sredstva	9,967,983	-
Ukupno obaveze za otkupljene akcije	10,435,361	269,595

Na dan 31. decembra 2017, bilans sredstava otkupljeni putem refundacija ili isplate beneficija koja nisu preneti korisnicima do datuma izveštavanja iznosi 467,378 EUR (2016: 269,595 EUR).

U skladu sa stavom 3 člana 3 Zakona br. 05/L-116 kojim se menja stav 7.11. člana 7 Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu, doprinosi primljeni pre više od 6 godina koji su ostali neraspoređeni zbog nedostatka potpune i / ili tačne informacije - tačnije doprinosi primljeni u periodu od avgusta 2002. godine do septembra 2011. - otkupljeni su u decembru 2017. godine i bili su plativi konsolidovanom budžetu Kosova na datum izveštavanja, a isplata je izvršena tokom januara 2018. godine. Vrednost otkupa iznosila je 9,967,983 EUR i sastojala se od nominalnih doprinosa u iznosu od 7,026,365 EUR i od neto dobitaka u iznosu od 2,941,618 EUR.

11 NE-DOPRINOSI

Ulazni transferi na račun naplate KPŠF-a u CBK, koji su u vreme obrade bankovnog izveštaja identifikovani da su plaćeni greškom i nisu penzijski doprinosi, klasifikuju se kao ne-doprinosi i ne konvertiraju se na jedinice. U svim ostalim slučajevima dolazni transferi doprinosa se konvertiraju u jedinice, a kasnije ako se dokazuje da su učinjeni greškom oni se otkupljaju putem refundacije. Na dan 31 decembra 2017, bilans ne-doprinosa koji još nije vraćen do datuma izveštavanja iznosi 49,298 EUR (2016: 22,099 EUR).

12 OSTALI PRIHODI

Tokom godine završenoj 31. decembra 2017 Upravni odbor KPŠF-a je odlučio da refundira 385,000 EUR u penzijski fond od viška KPŠF-0 za investicione aktivnosti (2016: 440,000 EUR).

13 NAKNADE ZA UPRAVLJANJE NA TERET RAČUNA UČESNIKA

	Za godinu završenu 31 decembar 2017	Za godinu završenu 31 decembar 2016
	EUR	EUR
Naknade za investicione aktivnosti	6,043,149	5,239,164
Naknade za operativne aktivnosti	1,245,535	1,083,849
Ukupno naknade za upravljanje na teret račun učesnika	7,288,684	6,323,013

Naknade su obračunate dnevno prema formuli:

$$\text{Naknada} = [\text{Bruto sredstva učesnika}] * [\text{Stopa}] / [\text{Broj dana u godini}] .$$

Ukupne naknade naplaćene nad bruto sredstvima učesnika u cilju finansiranja aktivnosti KPŠF-a za godinu koja se završava 31. decembra 2017. iznosi 7,288,684 EUR (2016: 6,323,013 EUR).

Naplaćene tarife za period raportisanja, usvajane od strane Skupštine Republike Kosovo u skladu sa Zakonom br. 04/L-168, bile su kao sledeće:

Datum od	Datum do	Takse za investicione aktivnosti	Takse za operativne aktivnosti	Ukupne takse
1 januar 2016	21 februar 2016	0.400% g.	0.085% g.	0.485% g.
22 februar 2016	31 decembar 2016	0.398% g.	0.082% g.	0.480% g.
1 januar 2017	31 decembar 2017	0.393% g.	0.081% g.	0.474% g.

14 POJEDINA•NI RA•UNI U•ESNIKA

	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	Broj ra•una	Broj ra•una
Ra•uni bez povla•enja štednje	553,015	508,537
Ra•uni sa povla•enjem štednje	38,512	33,386
Ukupno ra•una	591,527	541,923

Ra•un sa povla•enjem štednje predstavlja ra•une sa kojih su penzije štednje povu•ene zbog: (i) penzionisanje u•esnika koji dostižu 65 godina ili koji postaju trajni invalidi; ili (ii) naslednici, smatrani zakonski pravim, naslede penzije štednje umrlog u•esnika. Od 591,527 u•esnika za koje je KPŠF otvorio ra•un penzijske štednje, 352,849 su imali doprinose koji pripadaju godini završenoj 31. decembra 2017 (2016: 312,672 od 541,923 otvorenih ra•una).

Doprinosi u KPŠF se upla•uju od poslodavaca u korist zaposlenih koji su stalni stanovnici Kosova po stopi od najmanje 5% od bruto prihoda zaposlenika, za oba dvoje, zaposlenika i poslodavca. Zajedno sa dobrovoljnim doprinosima, zaposlenik i poslodavac mogu maksimalno da izdvoje do 15% od bruto prihoda zaposlenika.

Poslodavci su dužni da dostave podatke plate u portal PUK-a kako bi dobili dokument pla•anja za dati mesec. Samozaposleni upla•uju doprinose kvartalno. PUK •ini dostupnim informacije za KPŠF i tako•e je odgovoran za poštovanje od strane poslodavaca i sprovo•enje takvih pridržavanja putem kazni izdatih delikventnih poslodavcima.

Uglavnom zbog nesavršene prirode procesa prikupljanja i izveštavanja na snazi pre •etvrtog kvartala 2012, kada je uveden portal PUK-a, prikupljena sredstva nisu u potpunosti prenete na individualne ra•une u•esnika. Od kako je uveden portal ogromna ve•ina doprinosa se dodeljuju individualnim ra•unima na isti dan kada se obra•uju uplate. Uglavnom zbog neprijavlivanja od strane poslodavaca za prethodne periode, iznos od 2,288,327 EUR nije bio dodeljen na pojedine ra•une u•esnika na dan 31. decembra 2017 (31. decembar 2016: 9,445,896 EUR).

Tokom 2017. godine KPŠF je dodelio iznos od 299,699 EUR na individualne ra•une od iznosa nedodeljenih doprinosa na dan 31. decembra 2016 i otkupio je kao ne alocirana sredstva doprinose u iznosu od 7,026,365 EUR.

Priroda i razlog doprinosa nedodeljenih na pojedine ra•une u•esnika je dat u prilogu:

Razlog	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
	EUR	EUR
Poslodavci nisu podneli izveštaje doprinosa	2,041,184	8,291,067
Doprinosi nisu dodeljeni u ra•une poslodavaca	18,870	635,365
Neta•ne kombinacije broja li•ne karte i imena/prezimana	228,273	519,464
Ukupno nedodeljenih doprinosa	2,288,327	9,445,896
Kumulativni doprinosi konvertisani u jedinice do datuma izveštavanja	1,422,168,517	1,262,410,998
Nedodeljeni doprinosi kao procenat kumulativnih doprinosa konvertisane u jedinice do datuma izveštavanja	0.16%	0.75%

14 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA (NASTAVAK)

Drugi način kako bi se video napredak procesa sravnjenja je uporedbom alociranih sredstava i neto imovine pod upravljanjem, kako je navedeno u nastavku:

	Napomena	Na dan 31 decembar 2017	Na dan 31 decembar 2016
		Value EUR	Value EUR
Neto imovina doprinosioca		1,644,799,405	1,427,504,211
Dospeli doprinosi ne konvertirani u jedinice na dan izveštavanja	5	(10,151,350)	(9,533,337)
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice		1,634,648,055	1,417,970,874
Bilans sredstava u individualnim računima		1,631,759,860	1,405,721,979
Procenat neto imovine doprinosioca konvertiranih u jedinice koji su u individualnim računima		99.82%	99.14%

15 ISPLAĆIVANJE BENEFICIJA KROZ POVLAČENJE U FAZAMA

U skladu sa Uredbom CBK-a za povlačenje penziona štednje, promenotoj avgusta 2017. godine učesnici koji se penzionišu sa bilansom računa u KPŠF iznad praga od 3,000 EUR moraju da povuku svoju ušteevinu u fazama ali imaju opciju da 20% bilansa prime jednom isplatom (2016: prag od 3,000). Učesnici dobijaju mesečne isplate u visini od: 1% od balansa računa na dan penzionisanja od KPŠF ili 200 EUR, koji god je veći (2016: 1% ili 200 EUR, koji god je veći). Instrukcija za povlačenje u fazama je uslovna do vremena kada će anuiteti biti na raspolaganju na Kosovu. Prilikom odlaska u penziju kompletan bilans KPŠF računa učesnika, minus deo primljen jednom isplatom, se prenosi kod komercijalne banke ugovorene za pružanje usluge povlačenja u fazama, i sredstva se više ne obračunavaju kao sredstva KPŠF-PS. Lica koji se penzionišu sa bilansom ispod praga podižu štednju jednom isplatom.

16 IZVEŠTAJ O PROMENAMA U JEDINICAMA KOJA PRIPADAJU DOPRINOSIOCIMA

	Napomena	2017	2016
		Jedinice	Jedinice
Na dan 1 januar		1,030,807,350	933,353,972
Izdane jedinice u toku godine		111,815,014	113,214,950
Otkupljene jedinice zbog povlačenja sredstva		(19,436,297)	(14,364,666)
Otkupljene jedinice zbog ne alociranih sredstva		(6,798,515)	
Otkupljene jedinice zbog refundacija i korekcija		(446,350)	(1,396,906)
Na dan 31 decembar		1,115,941,202	1,030,807,350
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice	14	1,634,648,055	1,417,970,874
Neto vrednost jedinice na dan izveštavanja		EUR 1.4648	EUR 1.3756

17 DEŠAVANJA POSLE DATUMA FINANSIJSKOG STANJA

Ne postoje ostali kasniji događaji koji zahtevaju prilagođavanje ili dalje obelodanjanje u finansijskim izveštajima za godinu koja se završava 31. decembra 2017.