

Trusti

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TROMESEČNI BILTEN
BR 71 -- GODINA XVIII – K3 2025

TRUSTORIJA

PERFORMANSA - STANDARDNI PORTFOLIO

PERIOD	1 MESEC	3 MESECA	GODINA	3 GOD.	5 GOD.	OD OSNIVANJA
REZULTAT	+1.62%	+4.61%	+6.26%	+21.71%	+27.96%	+93.75%
BENČMARK*	-0.29%	+0.44%	+3.51%	+9.34%	+29.21%	+78.03%

* Indeks potrošačkih cena objavljen od Agencije za statistike Republike Kosova.

MESEČNE PROMENE - SVE PORTFOLIJA

PROMENA CENA JEDINICE				BRUTO POVRATAK STANDARDNI (MLN)	BRUTO POVRATAK BALANSIRANI (MLN)	BRUTO POVRATAK KONZERVATIVNI (MLN)
MESEC	STANDARDNI	BALANSIRANI	KONZERVATIVNI			
Juli	+2.28%	+1.55%	+0.28%	€ 65.29	€ 6.29	€ 0.51
Avgust	+0.65%	+0.73%	+0.28%	€ 19.64	€ 3.06	€ 0.52
Septembar	+1.62%	+1.39%	+0.28%	€ 48.43	€ 5.82	€ 0.51
Kvartal	+4.61%	+3.71%	+0.84%	€ 133.36	€ 15.17	€ 1.54

DORPINOSI

NOVI DOPRINOSI STANDARDNI (MLN)		NOVI RAČUNI	AKTIVNI RAČUNI	UKUPNO RAČUNI **
Juli	€ 35.47	4,001	355,156	895,036
Avgust	€ 29.48	4,049	344,806	899,132
Septembar	€ 29.47	2,659	349,347	901,838
Kvartal	€ 94.42	10,709	349,770*	

*Kvartalni prosek.

**Ova cifra uključuje sve račune otvorene od osnivanja KPŠF-a do datuma izveštavanja.

PENSIONISANJE

	POVUČENI BRUTO IZNOS	PENSIONISANI	VRSTE PENZIJE			
			STAROSNA	INVALIDNOST	SMRT	OSTALO
Juli	€ 7,223,316	791	594	108	85	4
Avgust	€ 6,184,573	611	471	60	78	2
Septembar	€ 5,735,406	666	515	66	83	2
Kvartal	€ 19,143,295	2,068	1,580	234	246	8

REZIME KLJUČNIH KVARTALNIH ČINJENICA ZA 2025. GODINU

	KRAJ K1	KRAJ K2	KRAJ K3	KRAJ K4
CENA JEDINICE STANDARDNI	€ 1.7947	€ 1.8522	€ 1.9375	
CENA JEDINICE BALANSIRANI	€ 1.0364	€ 1.0661	€ 1.1057	
CENA JEDINICE KONZERVATIVNI	€ 2.2250	€ 2.2439	€ 2.2628	
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA STANDARDNI (u milionima)	€ (40.49)	€ 90.04	€ 133.36	
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA BALANSIRANI (u milionima)	€ (1.22)	€ 11.26	€ 15.17	
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA KONSERVATIVNI (u milionima)	€ 1.42	€ 1.48	€ 1.54	
NETO SPU* STANDARDNI	€ 2,664,617,347	€ 2,808,120,362	€ 3,000,600,154	
NETO SPU BALANSIRANI	€ 380,331,588	€ 396,628,615	€ 419,066,283	
NETO SPU KONSERVATIVNI	€ 159,512,722	€ 163,855,534	€ 169,471,545	
SPU UKUPNO	€ 3,204,461,657	€ 3,368,604,511	€ 3,589,137,982	
UKUPNO RAČUNI	881,696	890,991	901,838	
AKTIVNI RAČUNI***	339,590	341,372	349,347	
INVESTICIJONA NAKNADA ZA KVARTAL**	€ 2,402,134	€ 2,416,233	€ 2,635,096	
OPERATIVNI NAKNADA ZA KVARTAL**	€ 376,334	€ 378,543	€ 412,832	
INVESTICIJE NA KOSOVU	€ 636,583,389	€ 572,922,236	€ 622,455,063	
INVESTICIJE VAN KOSOVA	€ 2,570,573,162	€ 2,798,180,613	€ 2,967,745,850	

SPU* Sredstva Pod Upravom.

****** Uključene su naknade za tri portfolija: Standardni - Balansirani – Konzervativni.

******* Od 1. januara 2025. godine, aktivni računi se u Trustore-u prikazuju za svaki mesec posebno, a ne u kumulativnom obliku - kao što su prikazivani pre ovog datuma. Zbog toga, poređenje sa kvartalima pre ovog datuma nije adekvatno.

PLASMANI I BRUTO DOPRINOS KRAJA K3 2025. GODINE

MENADŽER FOND INSTITUCIJA	ISIN BROJ ILI INVESTICIJA	PLASMANI KRAJA K3 2025	BRUTO DOPRINOS OD INVESTICIJE (ZA KVARTAL)
Vanguard GSIF	IE00B03HD316	€ 714,104,433.26	€ 46,635,244.04
Amundi 3 MI	FR0007038138	€ 320,364,356.15	€ 1,443,793.73
Invesco S&P 500 UCITS	IE00BRKWGL70	€ 297,094,022.73	€ 19,101,640.38
Nordea 1-SRF	LU0539147214	€ 87,679,370.72	€ 251,756.81
Nordea 1-GSEF	LU0257969260	€ 121,623,714.23	€ 1,647,080.42
iShares MSCI GM ETF	IE00BQN1K901	€ 117,900,455.85	€ 6,374,842.69
Schroder ISF Global Equity	LU0248167297	€ 106,805,657.97	€ 5,120,445.08
iShares US Infrastructure	US46435U7138	€ 79,416,600.70	€ 5,415,647.84
Invesco QQQ ETF	US46090E1038	--	€ 4,976,412.12
Vanguard Value ETF	US9229087443	€ 72,195,754.67	€ 3,688,320.81
Global X US Infrastr.	US37954Y6730	€ 82,847,257.17	€ 7,036,534.83
Schroder ISF Global	LU0776414590	€ 73,485,681.30	€ 2,744,872.65
Schroders ISF	LU2802595350	€ 66,635,675.71	€ 2,130,454.60
SPDR S&P Oil&Gas ETF	US78468R5569	€ 50,396,665.19	€ 2,418,055.27
iShares R&M RE ETF	US4642885622	€ 44,134,936.61	€ 1,360,343.01
Amundi MSCI Japan	LU2133056387	€ 48,882,031.00	€ 4,310,689.48
Amundi MSCI Europe	LU1681041890	€ 44,098,513.60	€ 585,400.83
SPDR MSCI Energy ETF	IE00BKWQ0F09	€ 16,681,492.00	€ 961,007.58
iShares Listed Private Equity	IE000D8FCSD8	€ 30,247,762.25	€ 377,082.65
Vanguard Eurozone ETF	IE00BH04GL39	€ 27,366,611.94	€ (58,255.62)
SPDR Russel 200 UCITS	IE00BJ38QD84	€ 29,792,304.50	€ 3,070,149.77
WisdomTree WTI	GB00B15KXV33	€ 22,995,747.45	€ 436,454.00
SPDR S&P DA ETF	IE00B5M1WJ87	€ 29,364,925.00	€ (887,786.05)
Pacer Data&Infras. ETF	US69374H7411	€ 14,908,095.73	€ (655,079.78)
Future of Defence UCITS ETF	IE000OJ5TQP4	€ 19,633,680.00	€ 1,520,612.05
VanEck Defense ETF A	IE000YYE6WK5	€ 20,957,147.32	€ 2,754,780.32
Global X	US37954Y2366	€ 19,353,791.72	€ 1,711,826.32
iShares US	US4642875318	€ 7,300,369.98	€ 312,505.17
BGF Global Allocation Fund	LU1653088838	€ 72,114,147.09	€ 3,068,868.60
Allianz Dynamic Multi Asset	LU2093606593	€ 52,087,363.11	€ 4,185,114.03
BNP Paribas Health Care	LU0823417067	€ 31,171,327.46	€ 1,747,298.72
JPMorgan Global Select EF	LU2174499447	--	€ 3,189,439.02
WisdomTree Physical Gold	JE00B8DFY052	€ 48,339,376.72	€ 2,365,312.05
JPMorgan - Global Select EF	LU3142320384	€105,669,289.41	€ 2,502,206.84
Trezor Rep. Kosova	Državne obveznice	€ 471,439,005.25	€ 4,157,198.49
Banke na Kosovo	Oročeni depoziti	€ 210,059,370.00	€ 1,889,731.57
CBK - gotovina	Ne investirano	€ 31,307,903.52	€ 19,928.65
Erste Bank (Broker)	Ne investirano	€ 1,726,001.95	€ 4,110.74
Potraživanja	--	€ 20,074.09	--
Dividende	--	--	€ 2,150,014.39
UKUPNO		€ 3,590,200,913.35	€ 150,064,054.10

VESTI

IZDVAJANE SU SREDSTAVA ZA REFUNDACIJU 10% ZA PENZIONERE IZ 2025. GODINE	17 Juli 2025 - Sredstva za refundaciju 10% za penzionere iz 2025. godine iznose 2.995.026,14 evra za 6.905 osoba, koje: (a) ove godine navršavaju zakonsku starosnu granicu za pensionisanje od 65 godina (dakle rođeni su 1960. godine), ili (b) su preminule, a njihova ušteđevina je povučena od strane nasljednika (nakon refundacije iz 2024. godine). Ovo je treća godina zaredom u kojoj se nastavlja refundacija 10% za one doprinose koji su imali ušteđevinu do 9.999,99 evra na računu u KPŠF-a u trenutku kada su podneli zahtev za privremeno povlačenje sredstava (tokom 2020. i 2021. godine). Tokom 2024. godine refundirano je 1.873.875,75 evra, dok je 2023. godine refundirano 5.431.049,56 evra. Što se tiče refundacije za ostale učesnike, u skladu sa važećim zakonom, proces će se nastaviti do 2028. godine.
ANALIZA: FINANSIJSKA TRŽIŠTA I -A INVESTICIJE DO SEPTEMBRA 2025.	30 Septembar 2025 - Globalna finansijska tržišta su doživela značajan pad u aprilu 2025. godine zbog dinamike povezane sa geopolitičkim faktorima, ali i sa porastom globalnih trgovinskih tarifa. Sada, nakon skoro 6 meseci ovog perioda, može se zaključiti da su investicioni portfoliji KPŠF-a pokazali značajnu otpornost kako tokom pada, tako i visoku fleksibilnost tokom faze oporavka finansijskih tržišta. ▪ Maksimalni pad: Standardni i Balansirani portfoliji pokazali su značajnu zaštitu od pada na berzama tokom eskalacije trgovinskih tarifa u martu i aprilu 2025. godine. ▪ Američke i evropske akcije su naglo pale, za oko -19% i -17% respektivno. Poređenja radi, Standardni portfolio je pao za oko -12% i potpuno se oporavio u roku od 107 dana. ▪ Uravnoteženi portfolio je bio još defanzivniji u skladu sa ciljevima za starosnu grupu od 58 do 62 godine, ograničavajući padove na oko -8% (manje od polovine pada američkih akcija) i dostigavši prethodni vrhunac za samo 84 dana. ▪ Globalni trgovinski razvoj takođe je negativno uticao na tržišta obveznica, koja su pretrpela manje padove i nisu obezbedila diverzifikaciju za institucionalne investitore. ▪ Oporavak od maksimalnog pada: Učešće u kasnijem oporavku dodatno je istaklo ovu dinamiku. Od najniže tačke 7. aprila do 31. avgusta, standardni portfolio je porastao za oko +15%, a balansirani portfolio za +11%, pružajući značajan rast uz održavanje kontrolisanog profila rizika. ▪ Zaključno, oba portfolija (Standardni i Balansirani) ističu sposobnost stvaranja zaštite od dubokih padova i efikasnog oporavka, prilagođenog odgovarajućim ciljevima i profilima rizika. ▪ Vredi napomenuti da Konzervativni portfolio uopšte nije bio pogođen padom na globalnim finansijskim tržištima, jer je osmišljen da pruži gotovo apsolutnu zaštitu od negativnih kretanja na ovim tržištima.

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Oktobar 2025

PRIPREMA:

Jedinica za odnose s javnošću

Adresa:

Ul. "Perandori Justinijan" #71, 10000 Priština
Republika Kosova

E-MAIL & VEB:

info@trusti.org | www.trusti.org

FACEBOOK

TrustiPensional

LINKEDIN

Fondi i Kursimeve Pensionale i Kosovës

YOUTUBE

Fondi Pensional i Kosovës