

Trusti

KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND



TROMESEČNI BILTEN
BR 72 -- GODINA XVIII – K4 2025

TRUSTORIJA

PERFORMANSA - STANDARDNI PORTFELJ

PERIOD	1 MESEC	3 MESECA	GODINA	3 GOD.	5 GOD.	OD OSNIVANJA
REZULTAT	+0.68%	+2.65%	+9.08%	+22.26%	+27.79%	+98.89%
BENČMARK*	+0.73%	+1.77%	+5.34%	+8.90%	+30.25%	+81.17%

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

MESEČNE PROMENE - TRI PORTFELJA

PROMENA CENA JEDINICE				BRUTO POVRATAK STANDARDNI (MLN)	BRUTO POVRATAK BALANSIRANI (MLN)	BRUTO POVRATAK KONZERVATIVNI (MLN)
MESEC	STANDARDNI	BALANSIRANI	KONZERVATIVNI			
Oktobar	+1.95%	+1.72%	+0.28%	€ 59.69	€ 7.35	€ 0.53
Novembar	+0.01%	+0.27%	+0.27%	€ 1.22	€ 1.31	€ 0.51
Decembar	+0.68%	+0.64%	+0.37%	€ 22.09	€ 2.91	€ 0.69
Kvartal	+2.65%	+2.65%	+0.93%	€ 83.00	€ 11.57	€ 1.73

DORPINOSI

NOVI DOPRINOSI STANDARDNI (MLN)		NOVI RAČUNI	AKTIVNI RAČUNI	UKUPNO RAČUNI **
Oktobar	€ 33.44	3,117	356,280	904,976
Novembar	€ 29.48	4,134	350,920	909,110
Decembar	€ 32.19	2,991	342,289	912,150
Kvartal	€ 95.11	10,242	349,830*	

*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
Oktobar	€ 6,920,370	684	525	72	84	3
Novembar	€ 5,378,961	574	415	95	62	2
Decembar	€ 5,648,625	671	474	133	59	5
Kvartal	€ 17,947,956	1,929	1,414	300	205	10

REZIME KLJUČNIH KVARTALNIH ČINJENICA ZA 2025. GODINU

	KRAJ K1	KRAJ K2	KRAJ K3	KRAJ K4
CENA JEDINICE STANDARDNI	€ 1.7947	€ 1.8522	€ 1.9375	€ 1.9889
CENA JEDINICE BALANSIRANI	€ 1.0364	€ 1.0661	€ 1.1057	€ 1.1349
CENA JEDINICE KONZERVATIVNI	€ 2.2250	€ 2.2439	€ 2.2628	€ 1.2840
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA STANDARDNI (u milionima)	€ (40.49)	€ 90.04	€ 133.36	€ 265.91
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA BALANSIRANI (u milionima)	€ (1.22)	€ 11.26	€ 15.17	€ 36.77
KVARTALNI BRUTO PRINOS OD INVESTICIJA KONZERVATIVNI (u milionima)	€ 1.42	€ 1.48	€ 1.54	€ 6.17
NETO SPU* STANDARDNI	€ 2,664,617,347	€ 2,808,120,362	€ 3,000,600,154	€ 3,144,202,608
NETO SPU BALANSIRANI	€ 380,331,588	€ 396,628,615	€ 419,066,283	€ 440,219,840
NETO SPU KONZERVATIVNI	€ 159,512,722	€ 163,855,534	€ 169,471,545	€ 173,382,859
SPU UKUPNO	€ 3,204,461,657	€ 3,368,604,511	€ 3,589,137,982	€ 3,757,805,307
UKUPNO RAČUNI	881,696	890,991	901,838	912,150
AKTIVNI RAČUNI***	339,590	341,372	349,347	342,289
INVESTICIJONA NAKNADA ZA KVARTAL**	€ 2,402,134	€ 2,416,233	€ 2,635,096	€ 2,785,194
OPERATIVNI NAKNADA ZA KVARTAL**	€ 376,334	€ 378,543	€ 412,832	€ 436,347
INVESTICIJE NA KOSOVU	€ 636,583,389	€ 572,922,236	€ 622,455,063	€ 509,928,739
INVESTICIJE VAN KOSOVA	€ 2,570,573,162	€ 2,798,180,613	€ 2,967,745,850	€ 3,249,715,414

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 K4 2025. GODINE

MENADŽER FOND INSTITUCIJA	ISIN BROJ ILI INVESTICIJA	PLASMANI KRAJA K4 2025	BRUTO DOPRINOS OD INVESTICIJE (ZA KVARTAL)
Vanguard GSIF	IE00B03HD316	€ 766,241,681.48	€ 21,345,948.49
Amundi 3 MI	FR0007038138	€ 151,373,575.05	€ 1,035,610.31
Invesco S&P 500 UCITS	IE00BRKWGL70	€ 307,607,637.28	€ 10,551,702.28
Nordea 1-SRF	LU0539147214	€ 87,933,037.67	€ 253,666.95
Nordea 1-GSEF	LU0257969260	€ 124,791,971.46	€ 3,168,257.23
iShares MSCI GM ETF	IE00BQN1K901	€ 130,789,965.60	€ 12,967,612.00
Schroder ISF Global Equity	LU0248167297	€ 110,738,513.70	€ 3,932,855.73
iShares US Infrastructure	US46435U7138	€ 93,912,617.96	€ (422,298.88)
Vanguard Value ETF	US9229087443	€ 73,985,061.30	€ 1,796,718.87
Global X US Infrastr.	US37954Y6730	€ 68,499,746.14	€ 745,897.85
Schroder ISF Global	LU0776414590	€ 75,665,774.58	€ 2,180,093.28
Schroders ISF	LU2802595350	€ 105,192,662.54	€ 3,556,986.83
SPDR S&P Oil&Gas ETF	US78468R5569	€ 24,081,494.26	€ (1,123,425.27)
iShares R&M RE ETF	US4642885622	€ 42,952,109.21	€ (1,129,600.92)
Amundi MSCI Japan	LU2133056387	€ 53,594,651.00	€ 4,739,092.25
Amundi MSCI Europe	LU1681041890	€ 71,620,944.48	€ 2,579,143.74
SPDR MSCI Energy ETF	IE00BKWQ0F09	--	€ 816,664.29
iShares Listed Private Equity	IE000D8FCSD8	€ 29,938,289.70	€ (253,721.52)
Vanguard Eurozone ETF	IE00BH04GL39	€ 27,459,393.72	€ 97,634.77
SPDR Russel 200 UCITS	IE00BJ38QD84	€ 31,104,543.00	€ 1,335,523.87
WisdomTree WTI	GB00B15KXV33	--	€ (925,385.25)
SPDR S&P DA ETF	IE00B5M1WJ87	€ 30,464,443.75	€ 1,122,113.72
Pacer Data&Infras. ETF	US69374H7411	--	€ (1,170,109.13)
Future of Defence UCITS ETF	IE000OJ5TQP4	€ 18,574,047.36	€ (1,036,228.90)
VanEck Defense ETF A	IE000YYE6WK5	€ 19,783,183.52	€ (1,146,317.84)
Global X	US37954Y2366	€ 34,925,931.11	€ 609,056.88
iShares US	US4642875318	€ 7,158,675.75	€ (134,152.35)
BGF Global Allocation Fund	LU1653088838	€ 74,718,712.35	€ 2,710,965.31
Allianz Dynamic Multi Asset	LU2093606593	€ 56,180,298.57	€ 4,185,990.09
BNP Paribas Health Care	LU0823417067	€ 35,696,557.92	€ 4,609,863.84
WisdomTree Physical Gold	JE00B8DFY052	--	€ 3,389,781.69
JPMorgan - Global Select EF	LU3142320384	€ 107,383,124.49	€ 1,853,229.58
Amundi Smart Overnight	LU1190417599	€ 193,051,505.46	€ 1,153,401.56
iShares Core FTSE 100	IE0005042456	€ 54,890,320.00	€ 914,437.02
Trezor Rep. Kosova	Državne obveznice	€ 488,747,962.06	€ 4,168,561.93
Banke na Kosovo	Oročeni depoziti	€ 231,321,519.41	€ 2,116,261.75
CBK - gotovina	Ne investirano	€ 26,504,616.37	€ 22,210.18
Erste Bank (Broker)	Ne investirano	€ 754,369.60	€ 38,312.07
Potraživanja	--	€ 2,005,215.26	--
Dividende	--	--	€ 2,646,560.67
Ostali prihodi	--	--	€ 3,000,000.00
UKUPNO		€ 3,759,644,153.11	€ 96,302,914.97

VESTI

+300 MILIONA
EVRA IZ
INVESTICIJA
ZA 2025.
GODINU

31 Decembar 2025. - Kosovski Penzijski Štedni Fond (KPŠF) akumulirao je bruto povraćaj od investicija u iznosu od **309 miliona evra** za 2025. godinu. Pošto je za 2024. godinu bruto povraćaj od investicija iznosio oko 244 miliona evra, proizlazi da je samo u poslednje dve godine KPŠF akumulirao bruto povraćaj od investicija od oko **553 miliona evra**.

Ovo je ujedno bila 21. godina, od ukupno 24 godine rada KPŠF-a, u kojoj je institucija ostvarila pozitivan godišnji povraćaj od investicija. Računato u celini, akumulirani bruto povraćaj, od osnivanja pa do ovog datuma izveštavanja, dostigao je oko 1,3 milijarde evra.

Prikupljanje novih doprinosa u 2025. godini, trenutno u iznosu od 364 miliona evra, odražava solidan rast, kako u nominalnoj vrednosti (za +48 miliona evra), tako i u procentima, za 15% u odnosu na prethodnu godinu.

Tabela 1: Bruto povraćaji od investicija za 2025. i za 2024. godinu

Portfelj	2025	2024
Standardni	€265,912,774	€224,022,743
Balansirani	€36,770,991	€14,384,338
Konzervativni	€6,171,837	€5,283,190
Ukupno	€308,855,602	€243,690,271

Za podsećanje, KPŠF-a ima tri investiciona portfelja:
(1) Standardni portfelj – za doprinosioce do 57 godina starosti;
(2) Balansirani portfelj – za doprinosioce od 58 do 62 godine starosti i
(3) Konzervativni portfelj – za doprinosioce od 63 godine starosti i više.

Dodavanjem vrednosti novih doprinosa i bruto povraćaja od investicija, te oduzimanjem isplata za penzije i troškova za investicije i operacije, proizlazi da se neto vrednost sredstava pod upravljanjem za ovu godinu trenutno povećala za oko 576 miliona evra, što predstavlja ubedljivo najbrži rast sredstava pod upravljanjem KPŠF-a ikada.

STANDARDNI PORTFELJ (od 16. februara 2022. godine namenjen je za osobe starosti od 15 do 57 godina)

Performanse investicija za Standardni Portfelj za 2025. godinu iznosi +9,08% (2024: +8,77%). Cilj ovog portfelja je da na dugoročnom periodu (10 godina) nadmaši indeks potrošačkih cena (odnosno inflaciju) na Kosovu. Trenutno je cena jedinice ovog portfelja porasla za oko 99% od osnivanja, dok je inflacija na Kosovu oko 81%. Tako je značajno nadmašio inflaciju u zemlji.

Zadovoljavajuća performansa Standardnog Portfelja pripisuje se pozitivnoj oceni glavnih indeksa finansijskih tržišta (zbog ublažavanja monetarnih politika i rasta korporativnih prihoda), ali i taktičkim alokacijama KPŠF-a; naročito koncentraciji investicija u sektore koji su imali jači rast tokom ove godine, posebno u informacionu tehnologiju (sektor veštačke inteligencije)

BALANSIRANI PORTFELJ (počeo od 1. aprila 2024. godine za osobe starosti od 58 do 62 godine)

Za 2025. godinu ovaj portfelj je ostvario rast cene jedinice od **+9,08%**, u poređenju sa poslednjih 9 meseci 2024. godine (kada je cena jedinice porasla za 4,05%). Cilj Uravnotežnog portfolia je da posluži kao tranzitorni portfelj od Standardnog ka Konzervativnom; sa fokusom na stabilnost štednje, tako da volatilnost i povraćaj budu umereniji. Ipak, Balansirani Portfelj pokazuje veoma zadovoljavajući napredak tokom ove dve godine od svog pokretanja.

KONZERVATIVNI PORTFELJ (počeo od 16. februara 2022. godine za osobe starosti od 63 godine i više)

Učesnici Konzervativnog portfelja ove godine imali su rast od +3,51% (2024: +3,60%). Pošto su učesnici ovog portfelja starosti 63 godine i više, glavni cilj portfolia je da ih zaštiti od oscilacija na finansijskim tržištima, jer je vreme oporavka za ovu starosnu grupu veoma ograničeno u slučaju eventualnih padova tržišta. Kao posledica, investicije ovog portfelja usmerene su na državne obveznice Vlade Kosova i tržište novca.

IZDAVAČ:

Kosovski Penzijski Štedni Fond
Januar 2026.

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