

Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Četrto četrletje leta 2022



Vse bo v redu.

triglavpokojnine

triglavpokojnine.si

Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v četrtem četrletju 2022	3
<hr/>	
1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad	4
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad	4
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad	6
1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom	8
<hr/>	
2. Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ	10
2.1 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Drzni	10
2.2 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Zmerni	12
2.3 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Zajamčeni	14
<hr/>	



Dogajanje na finančnih trgih v 4. četrtnetju 2022

Zadnje četrtnetje bi lahko na kratko opisali z besedno zvezo »vroče – hladno«. Globalni delniški indeks MSCI World je od 1. oktobra do 30. novembra 2022, merjen v evrih, pridobil 8,6 %. Do konca leta je vso rast izgubil in četrtnetje zaključil dobesedno nespremenjen. O razlogih v nadaljevanju, najprej pa nekaj besed o tretjem četrtnetju, katerega poročilo smo začeli z enakim stavkom kot tokratnega. Tudi v tretjem četrtnetju je namreč indeks najprej slaba dva meseca pridobival, a na koncu četrtnetja končal na izhodišču. Tako imamo situacijo, ko je bilo gibanje delniškega indeksa dve zaporedni četrtnetji identično, globalne delnice so pa v povprečju kljub izjemni dinamiki ostale nespremenjene.

Na gibanje delniškega indeksa v preteklih dveh četrtnetjih je imela glavni vpliv inflacija in z njo povezane odločitve centralnih bank. V ZDA je inflacija dosegla vrh junija, medtem ko vse kaže na to, da je v evro območju le ta dosegla vrh v oktobru. Obe omenjeni rasti znotraj posameznega četrtnetja sta bili posledica visoke, a nižje inflacije od pričakovanj, kar je prineslo optimizem na trg kapitala. To pomeni, da centralnim bankam ne bo potrebno tako izrazito dvigovati ključne obrestne mere. Oba omenjena popravka sta bila posledica odločitev centralnih bank, da kljub nižje pričakovani inflaciji vseeno nadaljujejo z dvigom ključne obrestne mere, kar je na trg kapitala prineslo pesimizem in bojazen pred recesijo. Tako so kapitalski trgi v cene delnic že dvakrat v zadnjega pol leta vračunali možnost recesije v letu 2023. Podobno in iz enakih razlogov kot delnice so se v preteklem četrtnetju gibale tudi evropske obveznice. Najprej so pridobile na vrednosti, nakar so v decembru ponovno vse izgubile in četrtnetje v povprečju izgubile dober odstotek vrednosti. Ob koncu leta je tako zahtevana donosnost 10 letnih evropskih obveznic v povprečju znašala 3,1 %. Najnižjo zahtevano donosnost, 2,6 % so imele nemške obveznice, najvišjo pa italijanske in grške, in sicer 4,6 %. Zahtevana donosnost slovenskih obveznic pa je bila 3,7 %. Tako so evropske obveznice dosegle najnižji letni donos v zgodovini, saj so v povprečju izgubile 17 %, v zadnjem četrtnetju pa so praktično obdržale izhodiščne vrednosti.

1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad Triglav, pokojninske družbe, d.d.

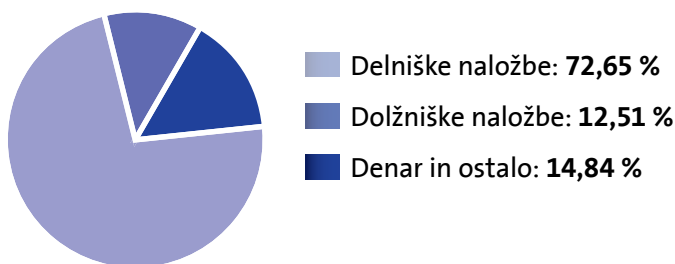
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

Delniški Skupni pokojninski sklad je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 45. leta starosti. Varčevanje v Delniškem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je visoka, saj je pretežni del naložb usmerjen v lastniške vrednostne papirje.

Slika 1: Stopnja tveganja



Slika 2: Struktura po vrsti naložb



Slika 3: Struktura po valutah

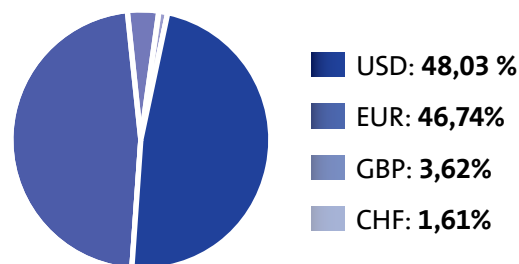


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljcev

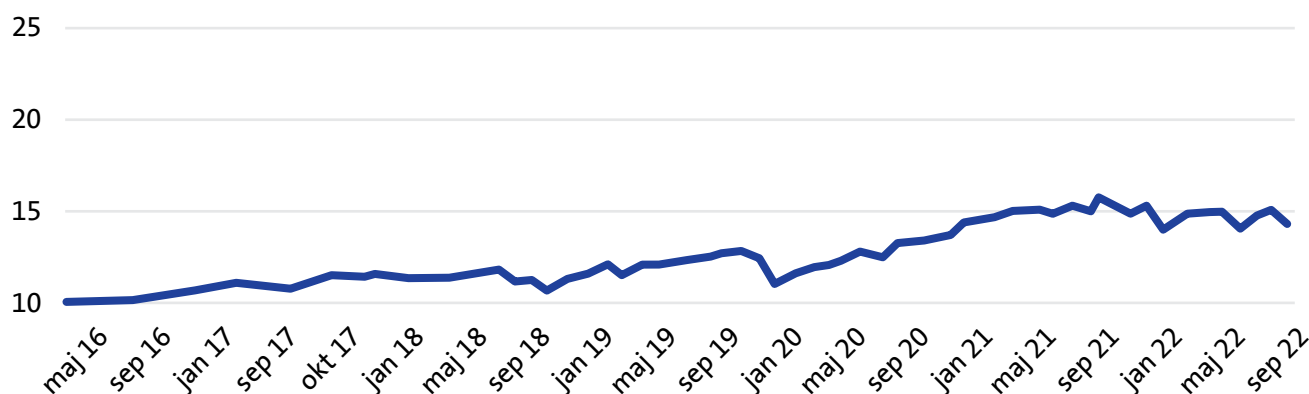
Država	Delež
Zda	48,57 %
Slovenija	12,39 %
Francija	8,06 %
Nemčija	6,75 %
Združeno kraljestvo	6,15 %
Nizozemska	3,16 %
Irska	2,60 %
Luksemburg	1,73 %
Švica	1,61 %
Mehika	0,70 %
Skupaj	91,70 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	16,26 %
Tehnologija	15,01 %
Finance	8,82 %
Zdravstvo	8,24 %
Industrija	8,01 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,99 %
Država in državne institucije	6,27 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	5,95 %
Surovine in predelovalna industrija	4,29 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Vezani depoziti-ADDIKO BANK (510_ADDIKOBANK_19939068)	3,66 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,63 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	2,28 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	2,16 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	2,07 %
Odpri investicijski skladi-TRIGLAV DZU D.O.O. (TRIMMEU SV)	1,83 %
Delnice-MASTERCARD, INC. (MA US)	1,73 %
Delnice-VISA INC (V US)	1,64 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOG US)	1,52 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,51 %

Slika 4: Gibanje vrednosti enote premoženja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja

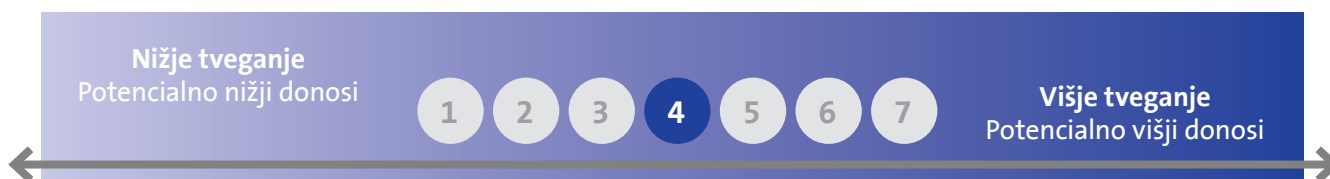
Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

Delniški Skupni pokojninski sklad ima najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Izpostavljenost do delniških naložb je skozi leto v povprečju znašala 74 % sredstev sklada, delež obvezniških naložb pa se je skozi leto zniževal in je v povprečju znašal okrog 15 % sredstev sklada. Preostanek sredstev so predstavljali predstavljal denar, skladi denarnega trga ter alternativne naložbe. Zaradi inflacijskih pritiskov in posledične restriktivne politike centralnih bank so bili pod pritiskom tako obvezniški kot delniški trgi. Taktično je bil sklad nekoliko bolj izpostavljen naložbam v farmacijo, informacijsko tehnologijo in surovine. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA. Izjemne razmere na finančnih trgih so se odrazile tudi na poslovanju Delniškega Skupnega pokojninskega sklada, katerega donosnost je v letu 2022 znašala -9,47 %, kar je za 3,94 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa.

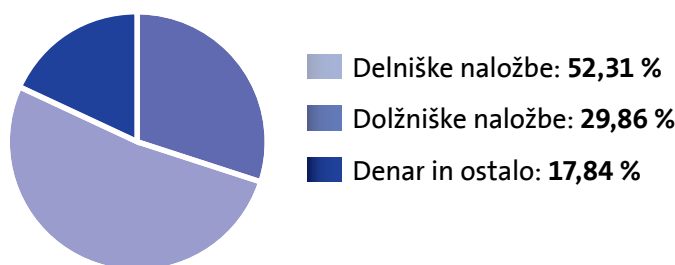
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad bo vodil uravnoteženo politiko naložb med lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji ter ostalimi naložbenimi razredi.

Slika 5: Stopnja tveganja



Slika 6: Struktura po vrsti naložb



Slika 7: Struktura po valutah

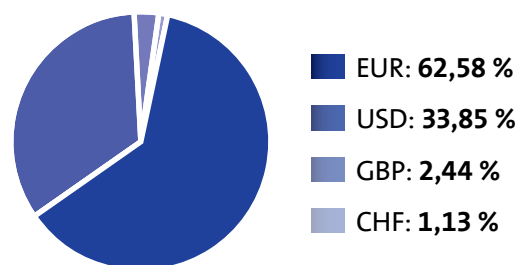


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Zda	35,52 %
Slovenija	15,45 %
Nemčija	8,35 %
Francija	8,25 %
Združeno kraljestvo	3,97 %
Italija	3,35 %
Nizozemska	2,62 %
Španija	2,18 %
Irska	1,39 %
Romunija	1,33 %
Skupaj	82,39 %

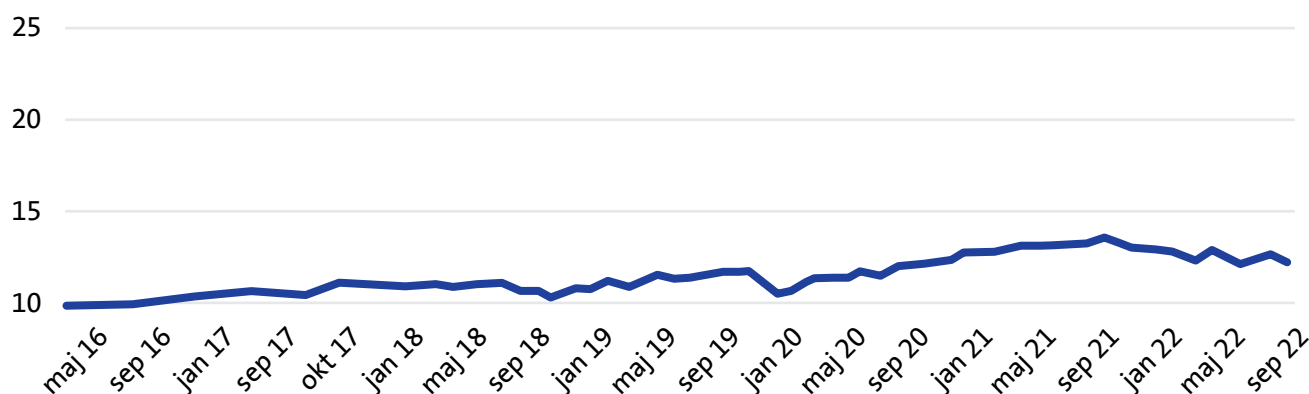
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	14,58 %
Država in državne institucije	13,31 %
Finance	11,73 %
Tehnologija	9,87 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,42 %
Zdravstvo	5,80 %
Industrija	5,54 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,56 %
Javna oskrba	4,37 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Vezani depoziti-ADDIKO BANK (ADDIKO_MEŠ_28.10.2022_nov depo)	4,52 %
Vezani depoziti-ADDIKO BANK (ADDIKO_MEŠ_ŠT. 19939067_28.11.)	2,11 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,85 %
Vezani depoziti-ADDIKO BANK (ADDIKO_MEŠ_ŠT. 19939100_19.12.)	1,81 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,58 %
Odpri investicijski skladi-TRIGLAV DZU D.O.O. (TRIMMEU SV)	1,51 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	1,50 %
Odpri investicijski skladi-VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (VUSA NA)	1,41 %
Delnice-VISA INC (V US)	1,16 %
Delnice-MASTERCARD, INC. (MA US)	1,16 %

Slika 8: Gibanje vrednosti enote premoženja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja



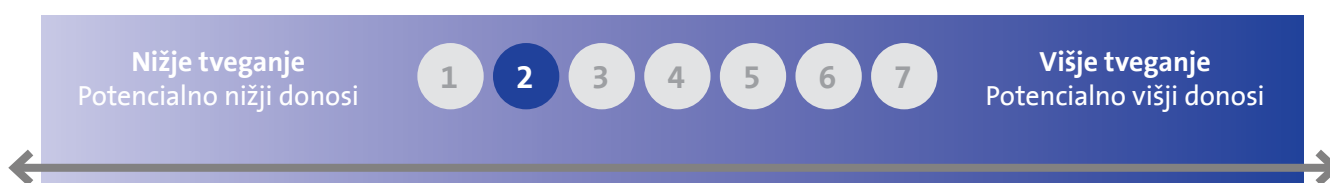
Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

Mešani Skupni pokojninski sklad je imel skozi leto v povprečju 53,5 % sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, slaba polovica sredstev pa je bila večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter alternativne naložbe. Kot že omenjeno sta bila v letu 2022 oba glavna naložbena segmenta pod velikimi pritiski. Zaradi dvigovanja obrestnih mer je tradicionalno »varnejši« del portfelja investiran v državne obveznice bil podvržen izrazitejšemu negativnemu popravku. To je imelo za posledico, da je Mešani Skupni pokojninski sklad v letu 2022 zabeležil negativno donosnost v višini –9,98 %, kar je kljub vsemu za 3,69 odstotnih točk bolje od kriterijskega indeksa. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil sklad bolj izpostavljen naložbam v oskrbo, materiale, informacijsko tehnologijo ter finance.

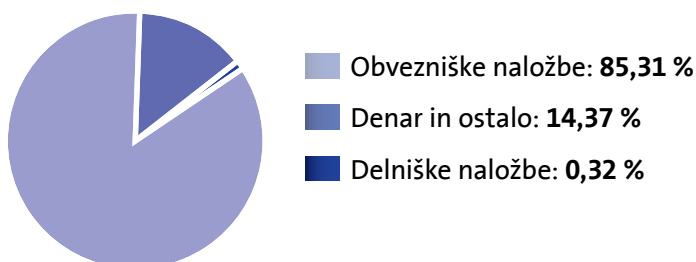
1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zjamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zjamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zjamčeno donosnostjo. Varčevanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zjamčeno donosnostjo je oblika varčevanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

Slika 9: Stopnja tveganja



Slika 10: Struktura po vrsti naložb



Slika 11: Struktura po valutah

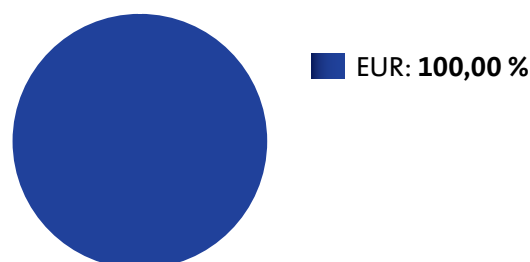


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Slovenija	20,32 %
Nemčija	13,31 %
Francija	7,45 %
Zda	6,09 %
Italija	5,50 %
Španija	4,58 %
Belgija	4,16 %
Nizozemska	3,74 %
Luksemburg	3,05 %
Združeno kraljestvo	3,01 %
Skupaj	71,21 %

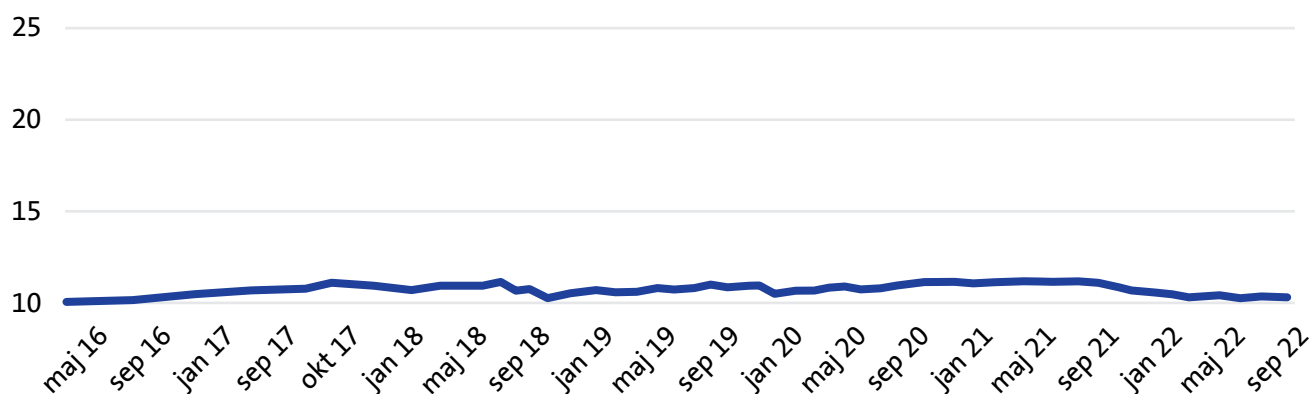
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	45,93 %
Finance	12,82 %
Investicijski skladi	5,77 %
Javna oskrba	4,12 %
Zdravstvo	3,54 %
Surovine in predelovalna industrija	3,48 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,13 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,96 %
Komunikacijske storitve	2,86 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,41 %
Odpri investicijski skladi-TRIGLAV DZU D.O.O. (TRIMMEU SV)	1,92 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,62 %
Vezani depoziti-BANKA SPARKASSE D.D. (SPARKASSE_ŠT. 0121/0153506-00)	1,59 %
Državne obveznice-LANDWIRTSCH. RENTENBANK (RENTEN 0 3/8 01/22/24)	1,58 %
Državne obveznice-BUNDESSCHATZANWEISUNGEN (BKO 0 09/15/23)	1,56 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	1,55 %
Vezani depoziti-BANKA SPARKASSE D.D. (511_SPARKASSE_28.10.2022-27.01)	1,53 %
Državne obveznice-EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0.05 05/24/24)	1,41 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,21 %

Slika 12: Gibanje vrednosti enote premoženja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada

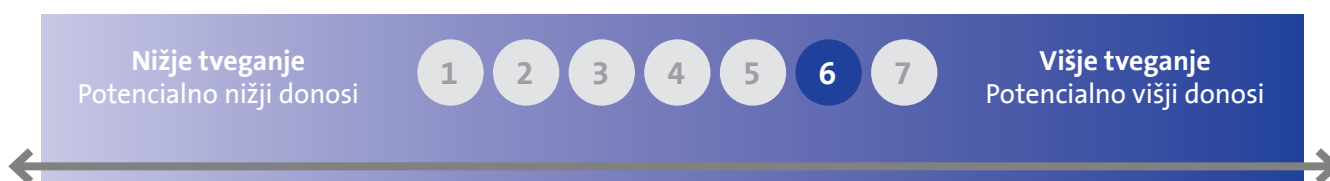
Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom ima najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj agresivnima skladoma. Večina naložb je nominirana v evrih, kar pomeni, da ima sklad zelo nizko izpostavljenost valutnemu tveganju. Zaradi omenjenih inflacijskih pritiskov, ki so se v Evropi nekoliko omilili komaj proti koncu leta, restriktivnih drž centralnih bank ter posledičnega dvigovanja obrestnih mer je bil obvezniški del portfelja, ki predstavlja več kot 80 % sredstev sklada, v letu 2022 pod velikimi pritiski. Taktično smo skozi leto zniževali obrestno občutljivost dolžniških naložb, z odprodajo delnic pa smo znižali tudi sistematično tveganje portfelja. Sklad je v letu 2022 zabeležil negativno donosnost v višini -7,29 %, kljub vsemu pa je zajamčena donosnost sklada v istem obdobju znašala +0,04 %.

2. Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ Zavarovalnice Triglav d.d.

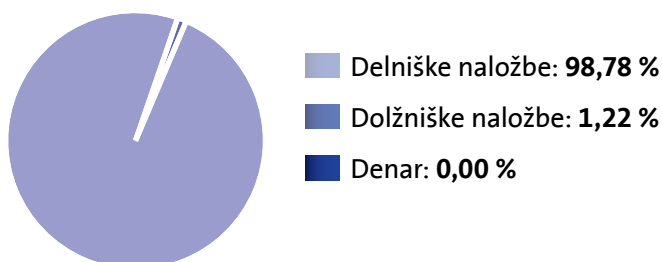
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

Sklad Triglav PDPZ – Drzni je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 50. let starosti. Varčevanje v Triglav PDPZ – Drzni je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je visoka, saj je pretežni del naložb usmerjen v lastniške vrednostne papirje.

Slika 13: Stopnja tveganja



Slika 14: Struktura po vrsti naložb



Slika 15: Struktura po valutah

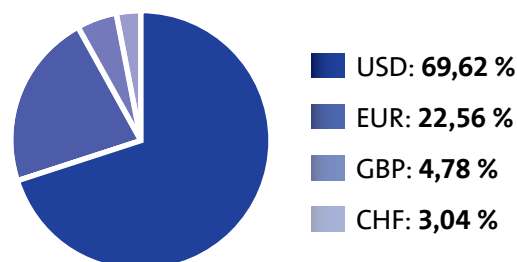


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

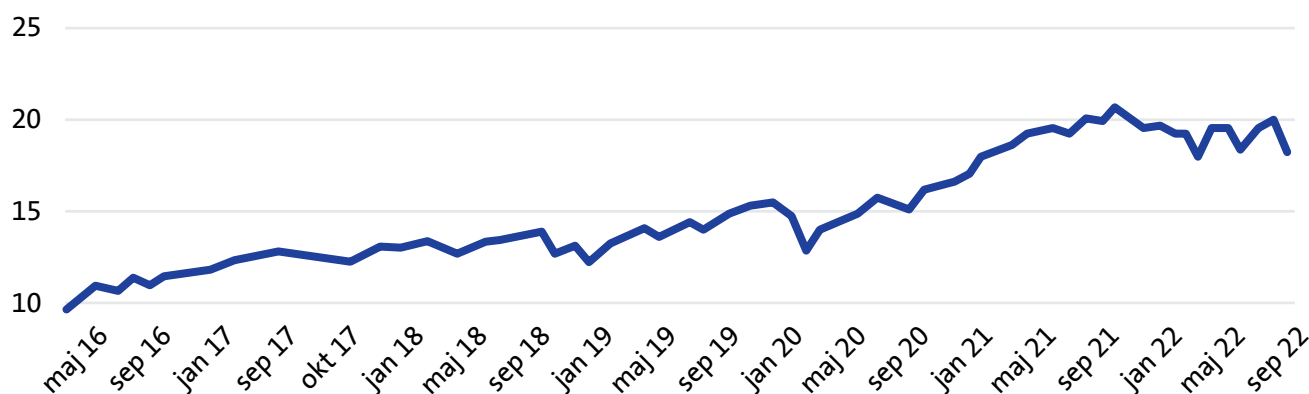
Država	Delež
ZDA	63,24 %
Velika Britanija	6,75 %
Slovenija	6,21 %
Francija	5,86 %
Nemčija	5,75 %
Nizozemska	4,84 %
Švica	3,03 %
Irska, Republika	2,09 %
Tajvan	1,43 %
Južna Koreja	0,80 %
Skupaj	100,00 %

Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	20,54 %
Tehnologija	18,40 %
Osnovne dobrine	16,82 %
Diskrecijske dobrine	12,32 %
Industrija	11,19 %
Investicijski skladi	6,62 %
Komunikacijske storitve	6,11 %
Surovine in predelovalna industrija	3,71 %
Energetika	2,62 %
Ostalo	1,67 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,60 %
Delnice_APPLE INC (AAPL US)	3,43 %
Delnice_SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (SIE GY)	2,76 %
Delnice_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,60 %
Delnice_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,48 %
Delnice_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,46 %
Delnice_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,15 %
Delnice_THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC. (GS US)	2,05 %
Delnice_LINDE PLC (LIN US)	2,00 %
Delnice_BNP PARIBAS (BNP FP)	1,94 %

Slika 16: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja¹ 2016 v mio EUR

Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

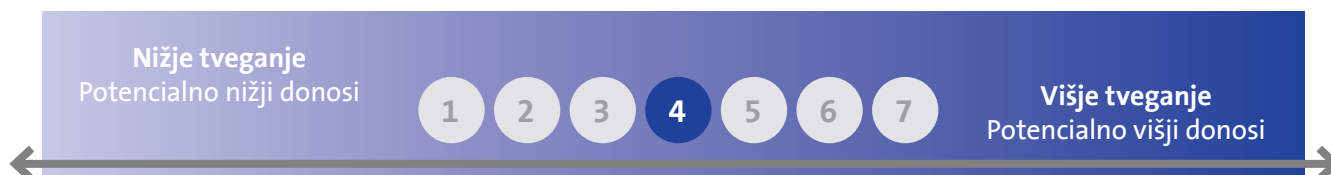
PDPZ Drzni je v četrtem četrtletju preteklega leta izkazal pozitivno donosnost v višini 0,72 %. Sklad, ki ima med vsemi skladi življenjskega cikla najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, je do novembra izkazal zelo močno rast, a se je ta po zavezah centralnih bank k nadaljnjim dvigom obrestnih mer, stopila. V četrtem četrtletju smo bili taktično bolj izpostavljeni naložbam predvsem iz Evrope in tudi iz ZDA, kar se je izkazalo za dobro odločitev. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, industrije in financ, poduteženi pa sektorju energije in zdravstva. Sklad je v omenjenem obdobju bil rahlo boljši od kriterijskega indeksa.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

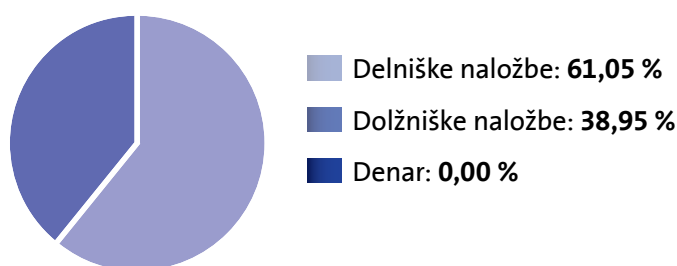
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60. leta starosti. Varčevanje v Triglav PDPZ – Zmerni je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad bo vodil uravnoteženo politiko naložb med lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji ter ostalimi naložbenimi razredi.

Slika 17: Stopnja tveganja



Slika 18: Struktura po vrsti naložb



Slika 19: Struktura po valutih

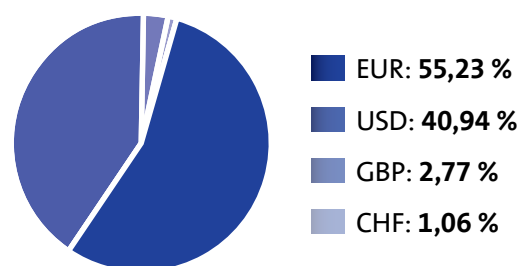


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	37,64 %
Slovenija	21,16 %
Luksemburg	10,07 %
Irska, Republika	8,10 %
Nemčija	6,86 %
Velika Britanija	4,91 %
Francija	2,96 %
Nizozemska	2,71 %
Hrvaška	2,63 %
Švica	1,03 %
Skupaj	98,08 %

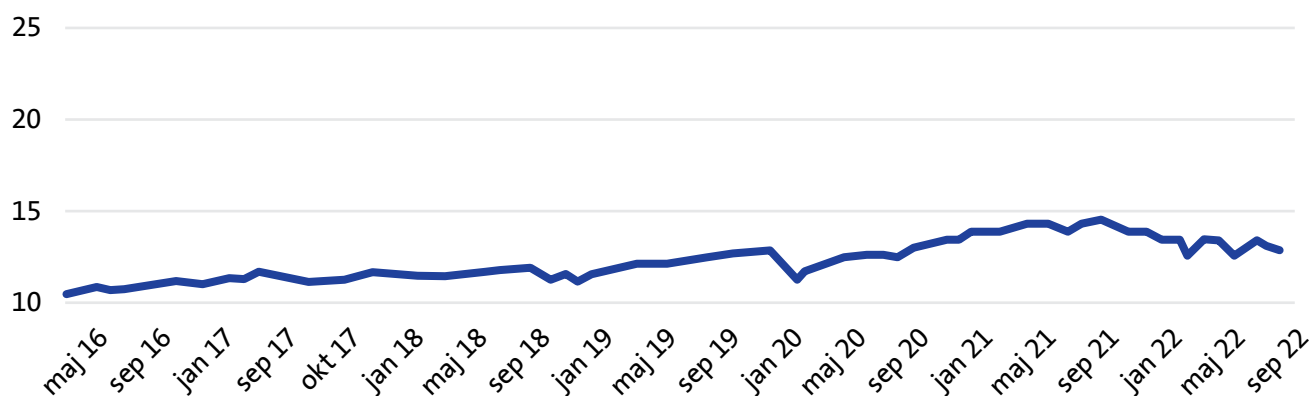
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	22,22 %
Investicijski skladi	22,03 %
Tehnologija	10,56 %
Država in državne institucije	9,84 %
Diskrecijske dobrine	9,02 %
Osnovne dobrine	8,54 %
Industrija	6,49 %
Komunikacijske storitve	3,67 %
Surovine in predelovalna industrija	3,39 %
Ostalo	4,23 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi_DB X-TRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF (DR) (X710 GY)	5,01 %
Odpri investicijski skladi_BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT IRELAND HOLDINGS LTD (EUN5 GY)	3,01 %
Obveznice_NOVA KBM D.D. (NOVAKR 1 7/8 01/27/25)	2,83 %
Obveznice_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	2,67 %
Obveznice_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	2,63 %
Delnice_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,45 %
Obveznice_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 0.2 04/28/25)	2,37 %
Obveznice_VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (VW 0 3/8 02/12/30)	2,29 %
Odpri investicijski skladi_BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT IRELAND HOLDINGS LTD (IBCS GY)	2,23 %
Obveznice_NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., LJUBLJANA (NOVALJ 6 07/19/25)	2,21 %

Slika 20: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja² 2016 v mio EUR



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

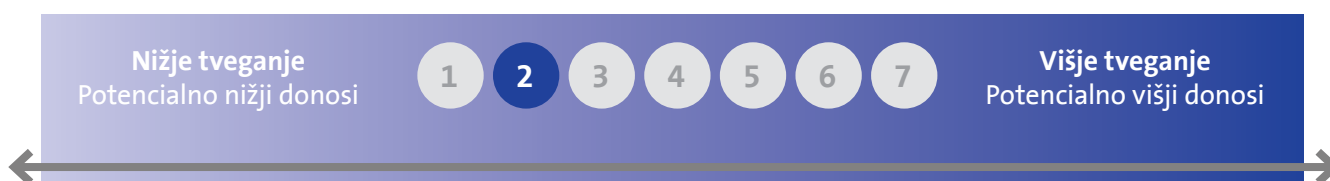
Sklad PDPZ Zmerni, ki ima med skladi življenjskega cikla uravnoteženo sestavo lastniških in dolžniških naložb, je v četrtem četrtletju izkazal 0,89 % donosnost. V prvem delu zadnjega četrtletja so tako delnice kot obveznice izkazovale rast, ki pa se je v decembru skoraj v celoti izničila. Večjo izpostavljenost je imel sklad do delnic in manjšo do obveznic, saj naj bi te zadnje bile še pod pritiskom zaradi napovedanih dvigov obrestnih mer. Sklad je v omenjenem obdobju premagal kriterijski indeks za dober odstotek. Pri delniških naložbah smo tudi tukaj bili bolj izpostavljeni delnicam iz Evrope in ZDA, sektorsko pa delnicam iz cikličnih sektorjev.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

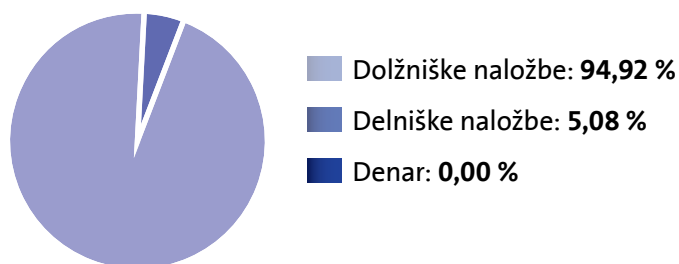
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Varčevanje v skladu Triglav PDPZ – Zajamčeni z zajamčeno donosnostjo je oblika varčevanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

Slika 21: Stopnja tveganja



Slika 22: Struktura po vrsti naložb



Slika 23: Struktura po valutah

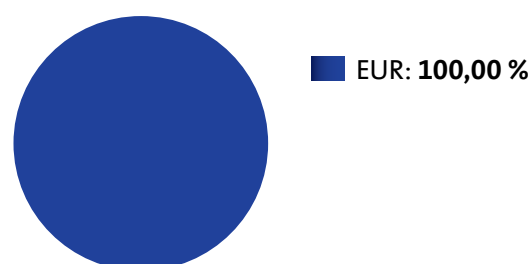


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	11,72 %
Luksemburg	10,59 %
Slovenija	9,58 %
Nizozemska	7,51 %
Francija	7,38 %
ZDA	6,76 %
Nadnacionalne entitete	6,50 %
Italija	6,27 %
Španija	4,51 %
Belgija	3,76 %
Skupaj	74,57 %

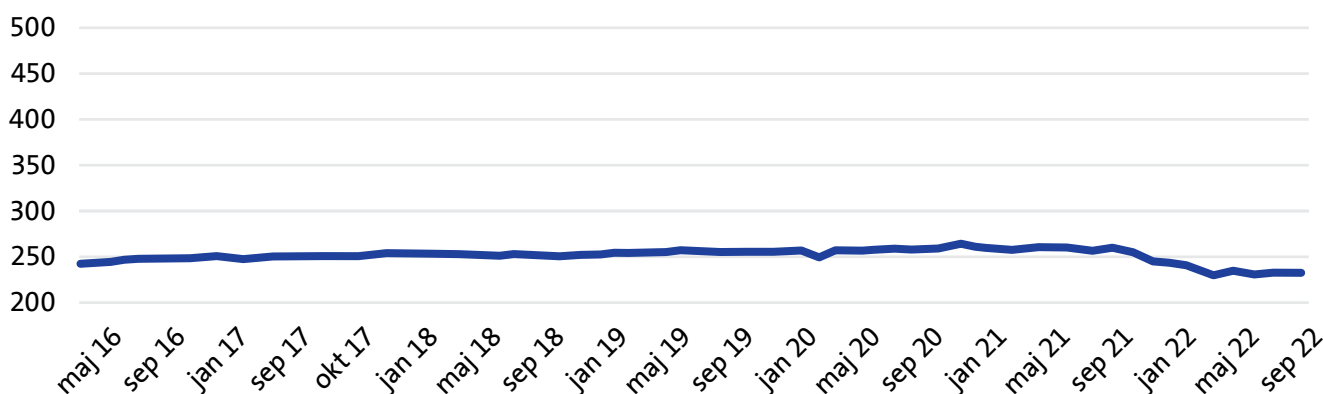
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	32,85 %
Finance	31,77 %
Investicijski skladi	9,76 %
Osnovne dobrine	6,93 %
Javna oskrba	5,47 %
Diskrecijske dobrine	3,87 %
Surovine in predelovalna industrija	3,41 %
Komunikacijske storitve	2,27 %
Tehnologija	1,59 %
Ostalo	2,08 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Obveznice_SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA (SEDABI 0 1/8 06/24/26)	3,31 %
Odpri investicijski skladi_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	2,60 %
Obveznice_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,57 %
Obveznice_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	2,55 %
Obveznice_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BKO 0 06/16/23)	2,49 %
Obveznice_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,28 %
Denar_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	1,93 %
Obveznice_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	1,49 %
Obveznice_EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0 11/15/27)	1,48 %
Obveznice_KINGDOM OF BELGIUM (BGB 1.45 06/22/37)	1,48 %

Slika 24: Gibanje indeksa* Triglav PDPZ – Zajamčeni



* Za sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni je prikazan indeks. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni namrečni razdeljen na enote, zato se zanj VEP ne izračunava. Vrednost indeksa je izračunana iz doseženih mesečnih donosnosti. Na dan ustanovitve sklada je bila vrednost indeksa enaka 100.

Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad PDPZ Zajamčeni ima zaradi relativno konzervativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V zadnjem četrtnem letu leta je zaradi nespremenjenih obrestnih mer sklad izkazoval 0,29 % donosnost, kar lahko v veliki meri pripišemo obrestnim prihodkom obvezniških naložb. K pozitivnemu rezultatu sklada so dodatno prispevale tudi delniške naložbe, ki sicer predstavljajo manjši 5 odstotni del sredstev sklada.



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva cesta 19
1000 Ljubljana

Triglav, pokojninska družba, d.d.
Dunajska cesta 22
1000 Ljubljana