



SKUPNA

POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.

Član skupine  **triglav**

SKUPNA POKOJNINSKA DRUŽBA D.D., LJUBLJANA

Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Prvo četrletje leta 2019

Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, in sicer Delniški, Mešani in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom. Vsak izmed skladov zasleduje drugačno naložbeno politiko prilagojeno starosti članov, člani pa v času varčevanja prehajajo med skladi. Več o skladih in naložbeni politiki najdete v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in Izjavah o naložbeni politiki in na spletni strani www.skupna.si.

Ljubljana, 12. april 2019

KAZALO VSEBINE

_Toc535824996

1	KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2	DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	3
2.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	5
3	MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	5
3.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	7
4	OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	7
4.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	9

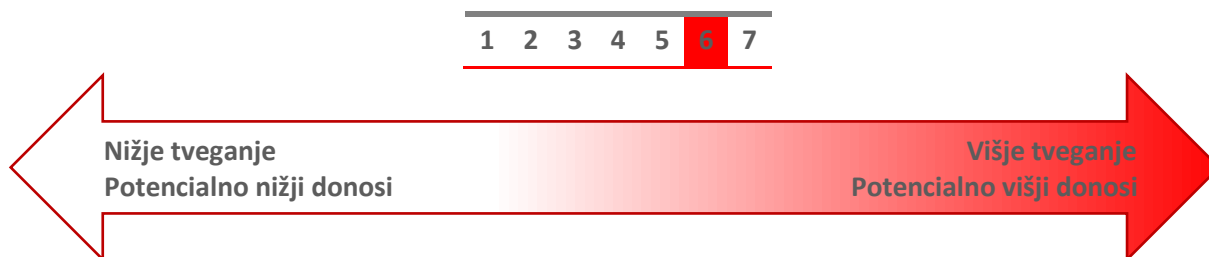
1 Komentar dogajanja na finančnih trgih

Pesimističnemu zaključku prejšnjega leta, je na finančnih trgih sledil preobrat. Globalni delniški trgi, merjeni z indeksom MSCI World (v EUR), so v prvem četrletju 2019 dosegli 14,97 % donosnost – najboljše so se odrezale delnice iz ZDA. Izboljšalo se je razpoloženje tudi na obvezniških trgih, saj so državne evro obveznice v povprečju beležile 2,53 %, manj tvegane podjetniške obveznice pa 3,20 % donosnost. Kljub še zmeraj nerazrešenim tveganjem iz prejšnjega četrletja, med katerimi so pogajanja o izstopu Velike Britanije iz Evropske Unije, potencialne posledice trgovinskih vojn ter znaki postopnega ohlajanja globalne gospodarske rasti, so centralne banke z veliko mero fleksibilnosti ponovno vlile optimizem na finančne trge. Po izjemni četrletni rasti, ki je bila ena izmed višjih v zadnjih desetih letih, je ob odsotnosti negativnih presenečenj pričakovati bolj umirjeno nadaljevanje leta.

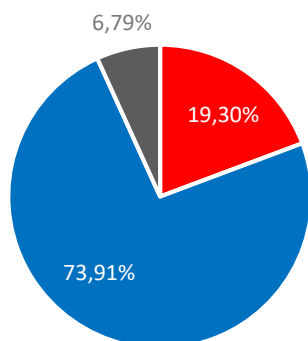
2 DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

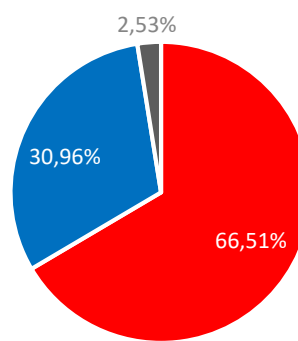


SLIKA 2: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



- Dolžniške naložbe
- Delniške naložbe
- Depoziti in denar

SLIKA 3: STRUKTURA PO VALUTAH



- EUR
- USD
- CHF

TABELA 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	29,24%
Slovenija	16,22%
Luksemburg	12,81%
Francija	8,15%
Nemčija	6,65%
Irska	5,98%
Avstrija	4,29%
Italija	2,87%
Švica	2,53%
Ostalo	11,27%

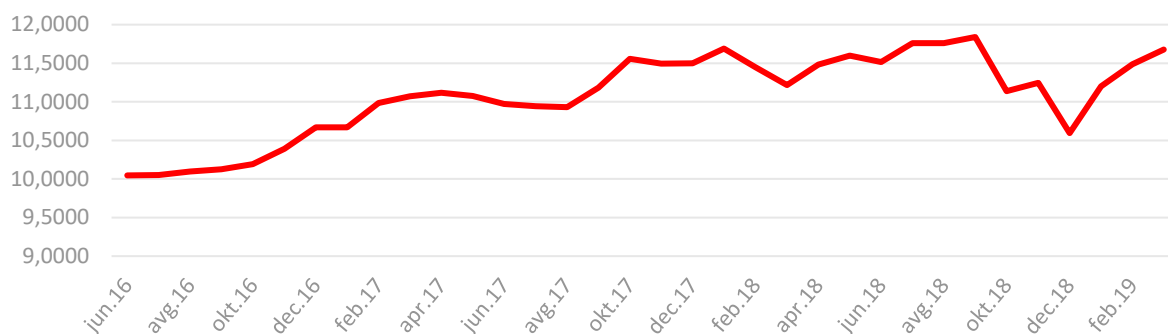
TABELA 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	49,44%
Državna obveznica	9,68%
Temeljne potrošne dobrine	8,95%
Finance	6,91%
Industrija	6,53%
Telekomunikacije	4,43%
Ciklične potrošne dobrine	3,92%
Energija	2,87%
Tehnologija	2,76%
Ostalo	4,51%

TABELA 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	3,75%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,11%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	2,76%
Sklad - State Street Corp (XLF US)	2,49%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	2,46%
Sklad - BlackRock Inc (SXXPIEX GY)	2,38%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	1,89%
Sklad - Societe Generale SA (JPN FP)	1,84%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,80%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	1,77%

SLIKA 4: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIA¹ 2016



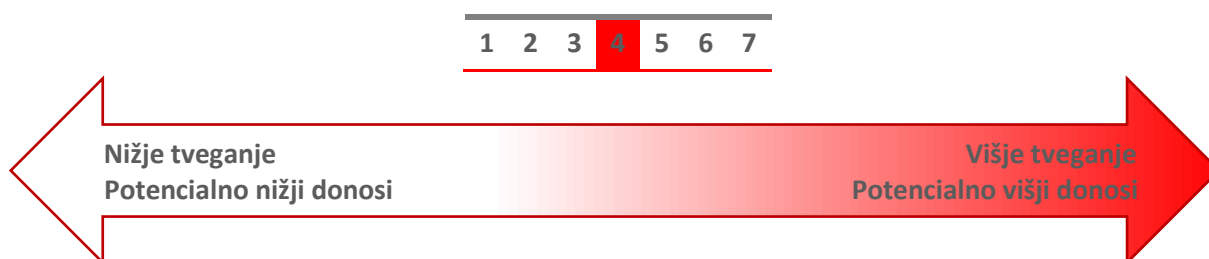
2.1 Komentar o poslovanju sklada

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih, ki so v prvem četrtletju beležili izjemne donosnosti. Delniški sklad je posledično dosegel 10,25 % donosnost in tako nadoknadil skoraj vse, kar je izgubil v preteklem letu. S taktično, bolj konzervativno prerazporeditvijo naložb, s katero bomo nadaljevali tudi v prihodnje, smo nekoliko znižali tveganost portfelja.

3 MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

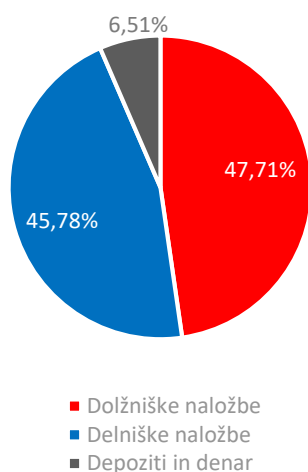
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad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

SLIKA 5: STOPNJA TVEGANJA



¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

SLIKA 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 7: STRUKTURA PO VALUTAH

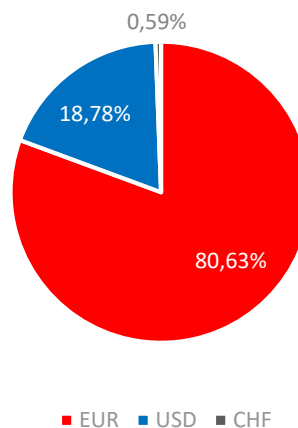


TABELA 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	21,65%
Slovenija	15,33%
Luksemburg	10,37%
Francija	7,87%
Avstrija	5,35%
Italija	4,68%
Mehika	4,17%
Nemčija	2,80%
Romunija	2,59%
Ostalo	25,19%

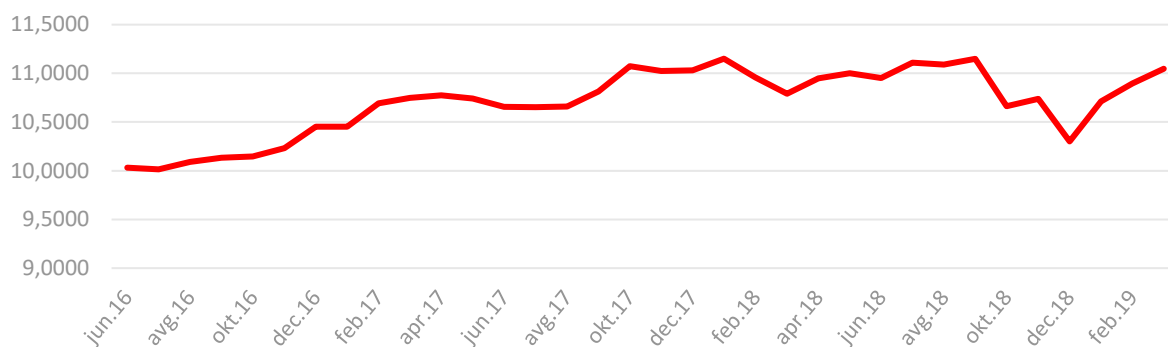
TABELA 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	34,43%
Državna obveznica	21,93%
Finance	9,66%
Temeljne potrošne dobrine	8,60%
Telekomunikacije	7,25%
Energija	4,93%
Ciklične potrošne dobrine	4,57%
Industrija	3,49%
Tehnologija	1,27%
Ostalo	3,89%

TABELA 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	3,12%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	2,59%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,54%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,54%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	2,36%
Obveznica - Republic of Turkey (TURKEY 5.875 04/02/19)	2,35%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 5 03/01/22)	2,32%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 2.2 10/17/22)	1,95%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRISVET SV)	1,75%
Sklad - Societe Generale SA (MTA FP)	1,62%

SLIKA 8: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA² 2016



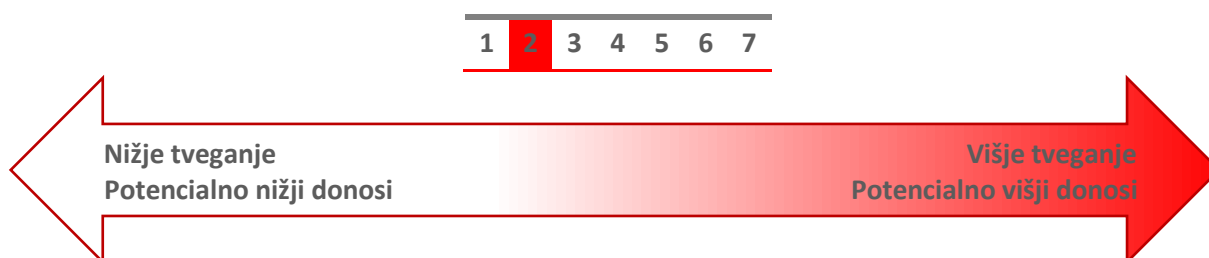
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Oba naložbena razreda sta v prvem četrtnetju 2019 beležila pozitivne donosnosti, kar je prispevalo, da je Mešani sklad na koncu četrtnetja dosegel donosnost v višini 7,26 % in je prav tako kot Delniški sklad nadoknadil skoraj vse izgubljeno iz preteklega leta. Z nekoliko bolj konzervativno prerazporeditvijo naložb, s katero bomo nadaljevali tudi v prihodnje, smo znižali tveganost portfelja. Postopno znižujemo delež delniških naložb ter se premikamo k manj volatilnim panogam.

4 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

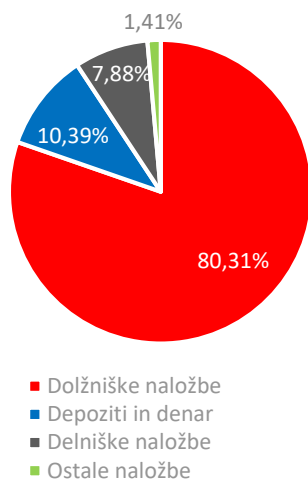
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Varčevanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu 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 9: STOPNJA TVEGANJA



² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

SLIKA 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 11: STRUKTURA PO VALUTAH

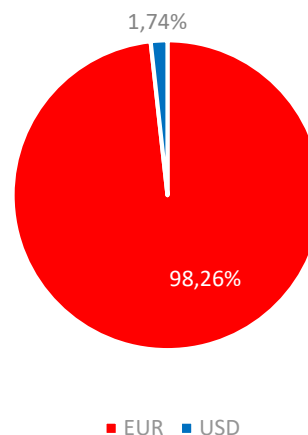


TABELA 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež (%)
Slovenija	34,47%
ZDA	4,71%
Italija	4,25%
Avstrija	3,95%
Irska	3,90%
Nemčija	3,79%
Mehika	3,58%
Združeno kraljestvo	3,54%
Španija	3,15%
Ostalo	34,65%

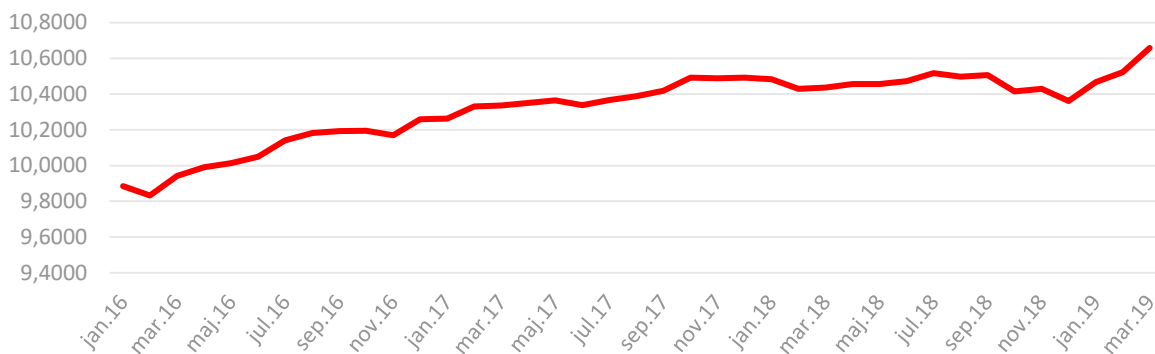
TABELA 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež (%)
Državna obveznica	37,52%
Skladi	15,01%
Finance	7,41%
Temeljne potrošne dobrine	9,17%
Javna oskrba	5,99%
Surovine in predelovalna ind.	4,78%
Telekomunikacije	5,73%
Industrija	6,30%
Ciklične potrošne dobrine	2,11%
Ostalo	5,99%

TABELA 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež (%)
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,98%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 5 03/01/22)	2,64%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,56%
Obveznica - Republic of Turkey (TURKEY 5.875 04/02/19)	2,56%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	2,09%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.4 01/31/23)	2,08%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,81%
Depozit - NKBM	1,67%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,54%
Obveznica - Russian Federation (RUSSIA 3.625 09/16/20)	1,50%

SLIKA 12: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JANUARJA 2016



4.1 Komentar o poslovanju sklada

Obvezniški sklad ima med skladi življenjskega cikla najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, ki je na 31. 12. 2018 znašala 9,85 %, zato je med skladi življenjskega cikla najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih. Kljub temu je Obvezniški sklad v prvem četrtletju 2019 zabeležil 2,86 % donosnost, saj je nanj vplivalo tudi pozitivno dogajanje na trgih državnih in podjetniških obveznic, kar pomeni, da je več kot nadoknadil padec, ki se je pripetil v preteklem letu. Z nekoliko bolj konzervativno prerazporeditvijo naložb, s katero bomo nadaljevali tudi v prihodnje, smo znižali tveganost portfelja. Postopno znižujemo delež delniških naložb ter se premikamo k manj volatilnim panogam.