



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

triglav

www.triglavpokojnine.si

Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Četrto 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.triglavpokojnine.si.

Ljubljana, 20. januar 2020

KAZALO VSEBINE

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	3
2.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	5
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	5
3.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	7
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	7
4.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	9

KAZALO TABEL

Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV	4
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH	4
Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB	4
Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV	6
Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH	6
Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB	6
Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV	8
Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH	8
Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB	8

KAZALO SLIK

Slika 1: STOPNJA TVEGANJA	3
Slika 2: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB	4
Slika 3: STRUKTURA PO VALUTAH	4
Slika 4: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA 2016	5
Slika 5: STOPNJA TVEGANJA	5
Slika 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB	6
Slika 7: STRUKTURA PO VALUTAH	6
Slika 8: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA 2016	7
Slika 9: STOPNJA TVEGANJA	7
Slika 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB	8
Slika 11: STRUKTURA PO VALUTAH	8
Slika 12: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JANUARJA 2016	9

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH

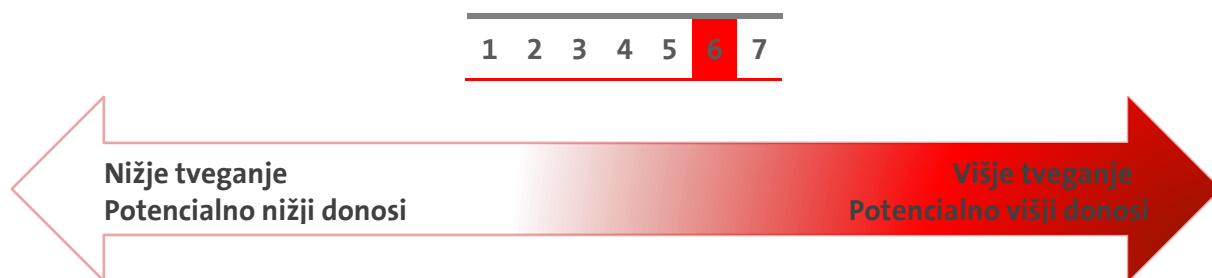
V preteklem letu smo bili priča pozitivnim donosnostim pri domala vseh glavnih naložbenih razredih. Najspektakularnejše rasti so dosegale delniške naložbe. Delniški indeks MSCI World (v EUR) je v četrtem četrletju 2019 dosegel 5,82 % donosnost, v celotnem letu pa je le ta apercipiral za kar 28,93 %. Ponovno so se za najdonosnejše izkazale delnice iz ZDA, sledile so jim evropske ter delnice gospodarstev v razvoju. Kljub temu, da so državne evro obveznice v zadnjem četrletju leta 2019 beležile -2,95 % donosnost, manj tvegane podjetniške obveznice pa -0,51 % donosnost, so celotno leto zaključile z pozitivnim predznakom, saj so prve pridelale 6,77 %, druge pa 6,24 % donos.

Določene skrbi s katerimi smo vstopili v 2019, so se proti koncu leta omilile, saj sta ZDA in Kitajska dosegli »mini« dogovor, s katerim ZDA niso uvedle novih carin na Kitajsko blago, v zameno pa je Kitajska obljubila, da bo kupovala več kmetijskih proizvodov in dopustila, da podjetja iz ZDA dosežejo na kitajskih tleh 51 % lastništvo. V Veliki Britaniji pa se je leto končalo s predčasnimi volitvami in prepričljivo zmago Konservativne stranke, kar je zagotovilo izstop kraljestva iz Evropske unije. Največjo podporo finančnim trgom pa sta dali z oživitvijo ekspanzivne denarne politike Fed in ECB. Kljub vsemu je treba poudariti, da je za del donosnosti na finančnih trgih v 2019 zaslužno leto prej, ki je poskrbelo za relativno nizko izhodišče, saj so v letu 2018 globalni delniški trgi zabeležili najslabše leto po veliki finančni krizi leta 2008 in najslabši december po veliki depresiji leta 1931.

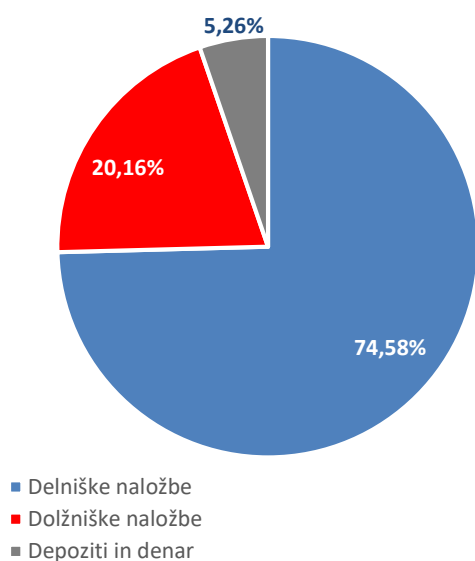
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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



Slika 3: STRUKTURA PO VALUTAH

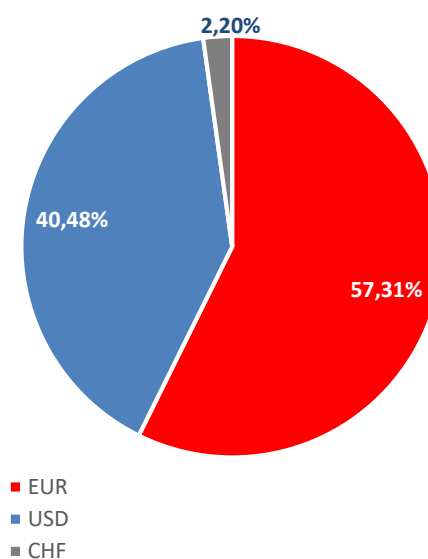


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	42,72%
Slovenija	10,04%
Luksemburg	9,43%
Francija	7,95%
Nemčija	6,64%
Irska	4,44%
Mehika	2,72%
Švica	2,20%
Italija	2,14%
Ostalo	11,71%

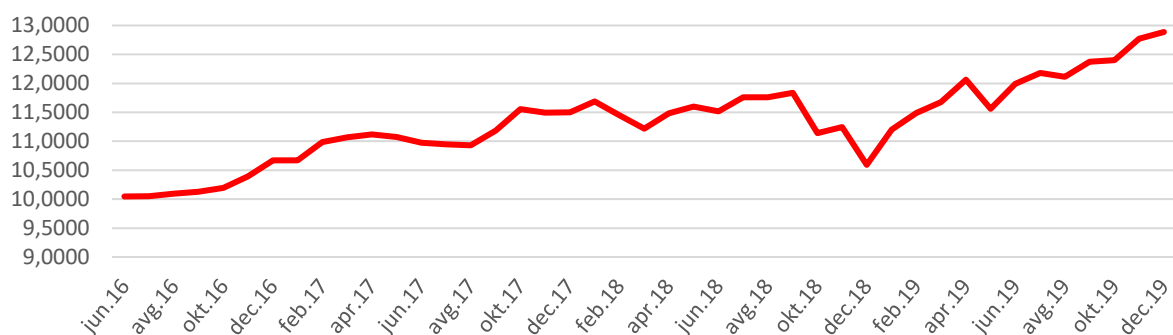
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	41,84%
Temeljne potrošne dobrine	10,22%
Državna obveznica	8,96%
Industrija	6,86%
Finance	6,78%
Telekomunikacije	5,56%
Tehnologija	5,43%
Ciklične potrošne dobrine	4,83%
Surovine in predelovalna ind.	3,12%
Ostalo	6,40%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	3,82%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,25%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	2,34%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	2,33%
Sklad - State Street Corp (XLF US)	2,18%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	2,15%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRITOPS SV)	1,94%
Obveznica - United Mexican States (MEX 1.625 04/08/26)	1,83%
Sklad - State Street Corp (XLU US)	1,82%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBZDAD SV)	1,75%

Slika 4: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA¹ 2016



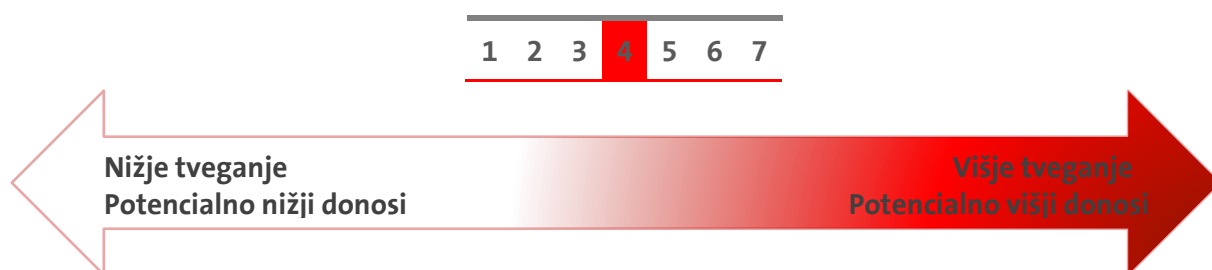
2.1 Komentar o poslovanju sklada

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. V četrtem četrtletju so ti beležili ponovno zavidljive donosnosti, zaradi česar je sklad v zadnjih treh mesecih dosegel 4,14 % donosnost, kar je največ med našimi skladi življenjskega cikla. Taktično smo bili nekoliko bolj izpostavljeni naložbam iz ZDA, kar se je izkazalo za pravilno ter botrovalo, da je v letu 2019 donosnost sklada znašala kar 21,67 %.

3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

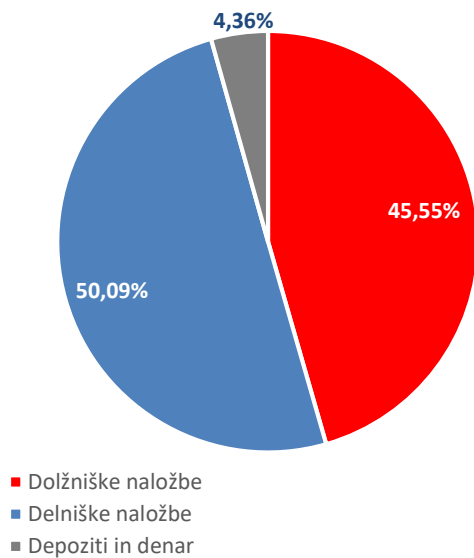
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad 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

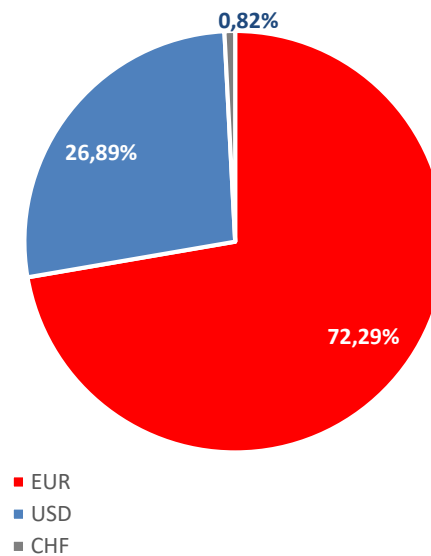


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	33,45%
Slovenija	10,51%
Francija	9,92%
Luksemburg	7,83%
Mehika	4,78%
Nemčija	4,24%
Češka	3,59%
Romunija	3,12%
Hrvaška	2,93%
Ostalo	19,61%

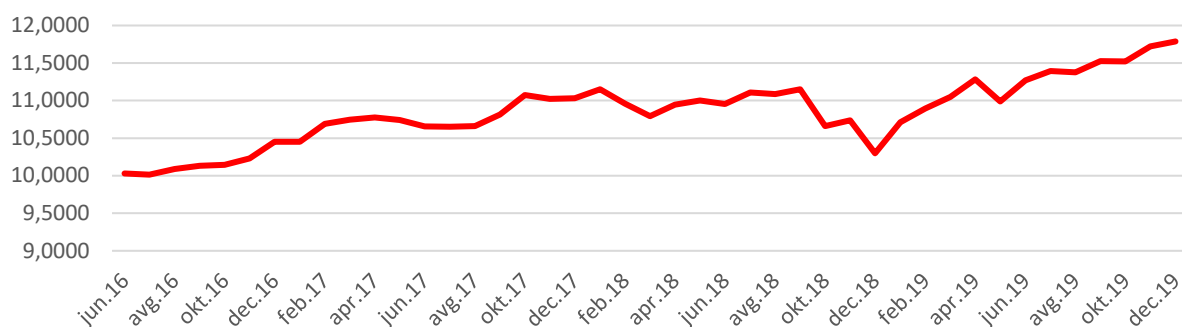
Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	30,95%
Državna obveznica	19,51%
Temeljne potrošne dobrine	9,64%
Finance	6,98%
Telekomunikacije	6,82%
Ciklične potrošne dobrine	5,25%
Industrija	4,87%
Surovine in predelovalna ind.	3,42%
Energija	3,40%
Ostalo	9,16%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,96%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	2,57%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	2,14%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,04%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	1,94%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	1,90%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.9 07/30/26)	1,79%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	1,72%
Sklad - Societe Generale SA (JPN FP)	1,67%
Sklad - State Street Corp (XLU US)	1,61%

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



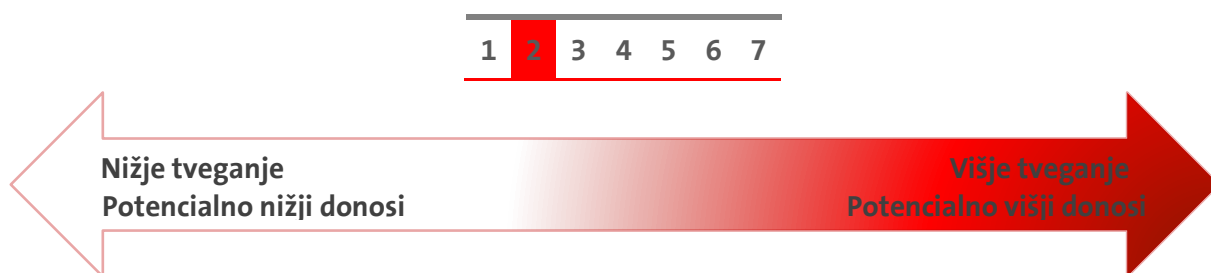
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Prvi segment je v zadnjem četrtletju, kot že omenjeno, v povprečju dosegel pozitivno donosnost, drugi pa negativno, kar je prispevalo, da je Mešani sklad v zadnjem četrtletju dosegel donosnost v višini 2,26 %, v celem letu pa je donosnost sklada znašala 14,44 %. Glede na pozitivne rezultate večine naložbenih razredov je v letu, ki je pred nami, pričakovati bolj umirjeno dogajanje na finančnih trgih.

4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

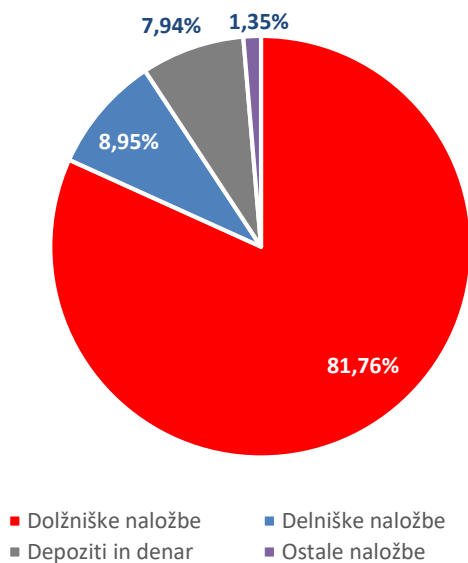
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo.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

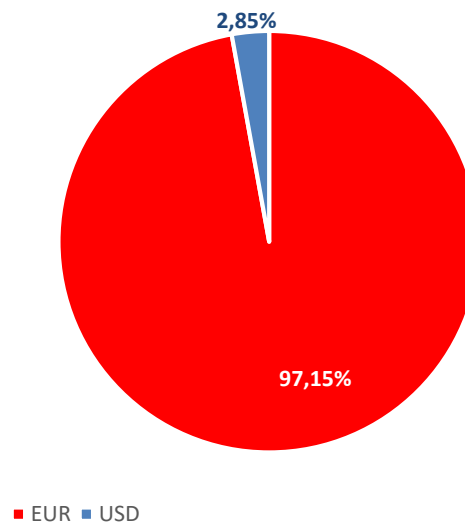


Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
Slovenija	27,59%
ZDA	6,84%
Avstrija	5,08%
Italija	4,26%
Nemčija	4,25%
Španija	3,88%
Mehika	3,80%
Francija	3,72%
Irska	3,70%
Ostalo	36,88%

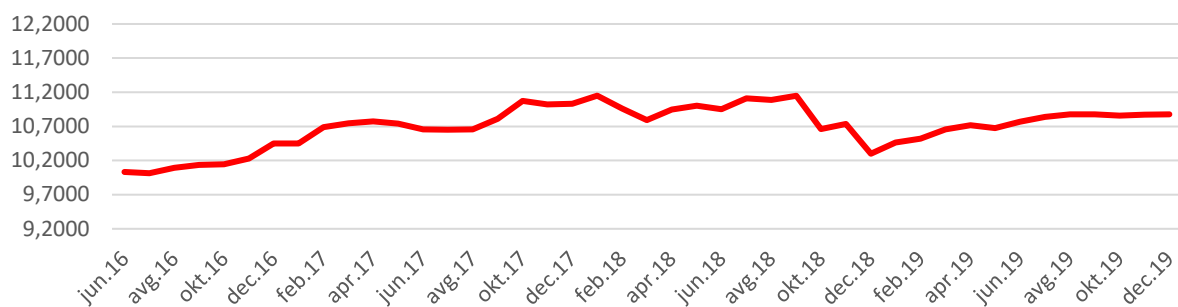
Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Državna obveznica	38,72%
Skladi	15,56%
Finance	9,92%
Temeljne potrošne dobrine	6,40%
Surovine in predelovalna ind.	5,83%
Telekomunikacije	5,55%
Industrija	5,14%
Javna oskrba	5,01%
Ciklične potrošne dobrine	3,84%
Ostalo	4,05%

Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,73%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,46%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,14%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	2,01%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.4 01/31/23)	1,96%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 4.125 04/14/27)	1,90%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,67%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBSVET SV)	1,58%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	1,55%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,46%

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, zato je med skladi življenjskega cikla najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih. Obvezniški sklad je v četrtem četrtletju 2019 zabeležil -0,01 % donosnost. Na ta rezultat je imel največji negativni vpliv dvig zahtevanih donosnosti na trgu državnih obveznic. Kljub temu je bila v letu 2019 donosnost sklada 4,96 % in je s tem presegla minimalno zajamčeno donosnost 0,48 % za 4,48 odstotnih točk. K temu so pripomogle tudi centralne banke z oživitvijo ohlapne monetarne politike.