



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

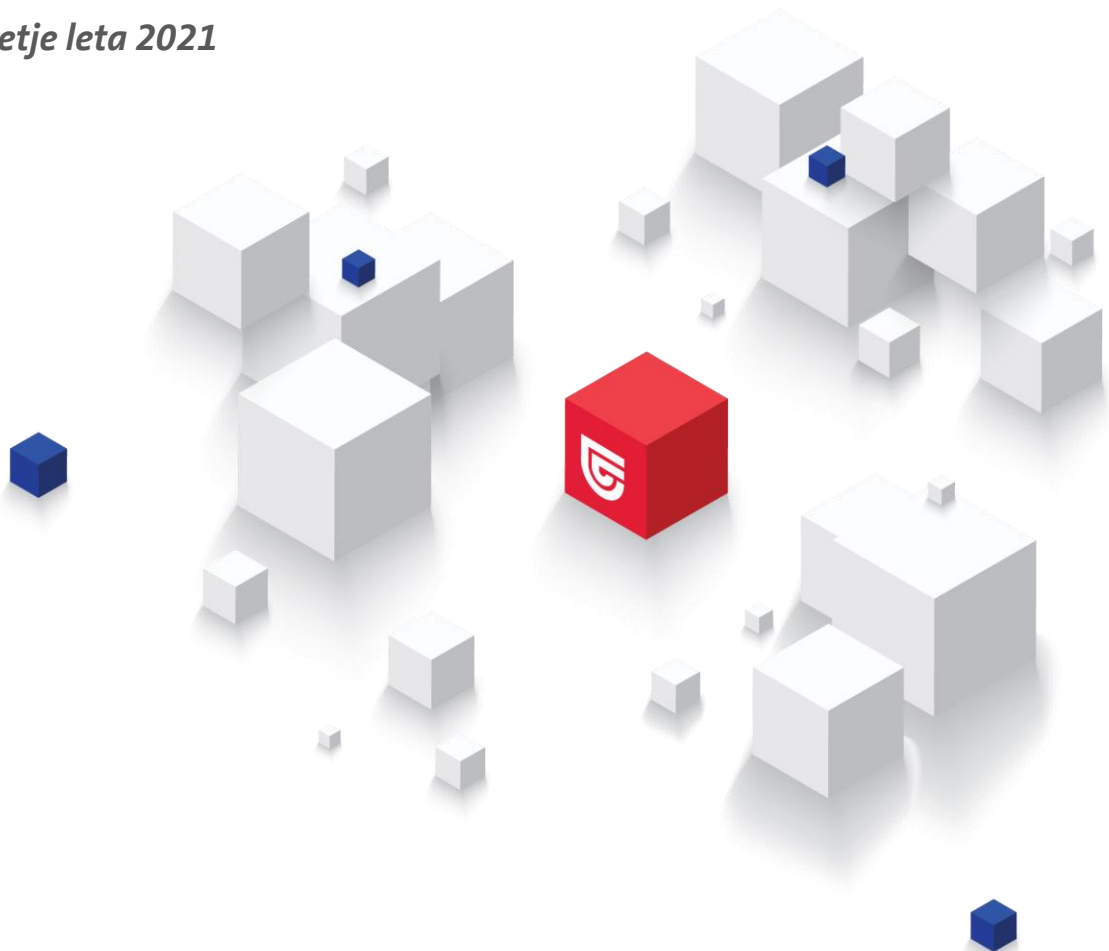
triglav

www.triglavpokojnine.si



Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Prvo četrletje leta 2021



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. april 2021

KAZALO VSEBINE

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	4
2.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	5
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	6
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

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

KAZALO SLIK

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

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH

Prvo četrletje tega leta je prineslo visoko donosnost delniških indeksov, ki pa je v primerjavi s premiki pri kriptovalutah zanemarljiva. Na obvezniškem trgu je v tem obdobju prišlo do obrata obrestnih mer.

Optimizem na delniških trgih je posledica pričakovanega močnega gospodarskega okrevanja ki temelji na uspešnem cepljenju prebivalstva in nadaljnji podpori centralnih bank in vlad.

Konec marca so ZDA uspele z vsaj eno dozo precepiti 29 odstotkov prebivalstva, 16 odstotkov z dvema. Na drugi strani je Nemčiji uspelo precepiti z eno dozo 11 odstotkov prebivalstva in manj kot 5 odstotkov z dvema. Projekcije kažejo, da bodo ZDA do poletja uspele ukrotiti pandemijo. Evropa pa, žal, doživlja nov val povišanih okužb, kar bo prestavilo dolgo pričakovano okrevanje.

ZDA je sredi februarja objavila načrt spodbud gospodarstvu, tako imenovan helikopterski denar, ki je namenjen potrošnji državljanom in je povod za visoka pričakovanja glede gospodarske rasti in posledično tudi inflacije. Ta pričakovanja so povzročila močan porast zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic, ki je poskočila s 0,9 odstotka na začetku leta na 1,75 odstotka konec marca. Cena obveznic je temu primerno upadla. Rast donosnosti obveznic je bila v manjši meri prisotna tudi pri evropskih državnih ter podjetniških obveznicah, medtem ko so zahtevane donosnosti bolj tveganih obveznic (t. i. high yield obveznice) v evro-območju v minulem četrletju upadle.

Globalni delniški indeks MSCI World je od začetka leta pridobil 9,3 % vrednosti. Na začetku leta so rasle predvsem delnice tehnoloških podjetij, nakar se je sredi februarja optimizem prelil v sektorje finance ter energetika, ki imata nižje vrednotenje. Delnice v sektorjih, kjer investitorji od podjetij večinoma pričakujejo visoke stopnje rasti poslovanja, kar je sektor informacijska tehnologija, zdravstvo ter potrošne dobrine (predvsem spletne trgovine) so v marcu v donosih zaostajale. Istočasno je prišlo tudi do umikanja investitorjev s trgov v razvoju.

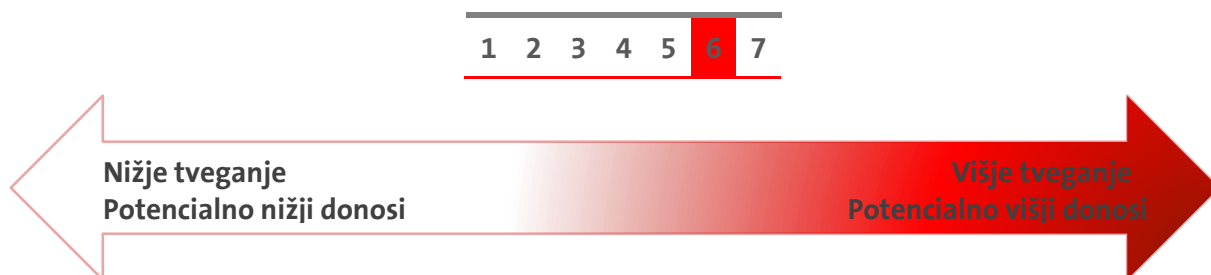
Cena zlata se običajno giblje v nasprotno smer, kot se gibljejo donosnosti obveznic. Tako je zlato v prvem četrletju izgubilo na vrednosti. Medtem je nafta na osnovi pričakovanj o obuditvi gospodarske rasti po svetu zabeležila precejšen skok. Za 159-litrski sod nafte tipa WTI je bilo treba v začetku marca odšteti tudi več kot 65 USD. Proti koncu četrletja so se pričakovanja glede rasti povpraševanja umirila in cena nafte je nekoliko padla.

Višje zahtevane donosnosti ameriških obveznic so privabile vlagatelje na ameriški trg kapitala kar je okrepilo povpraševanje po ameriškem dolarju, ki je v preteklem četrletju pridobil na vrednosti v primerjavi z evrom.

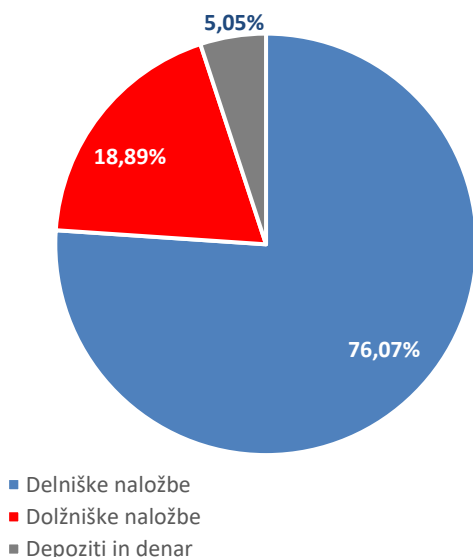
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

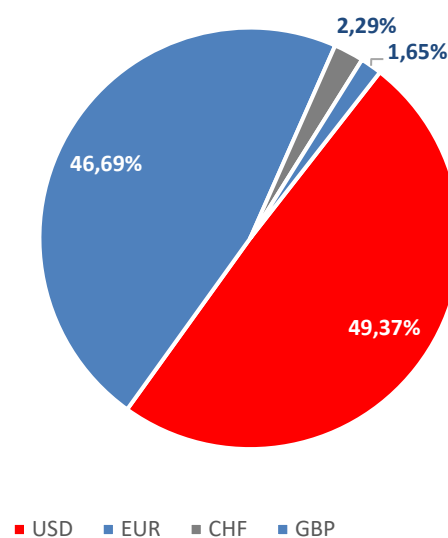


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	50,82%
Slovenija	9,85%
Francija	9,62%
Nemčija	7,08%
Združeno kraljestvo	3,86%
Irska	2,74%
Luksemburg	2,29%
Švica	2,25%
Mehika	1,70%
Ostalo	9,78%

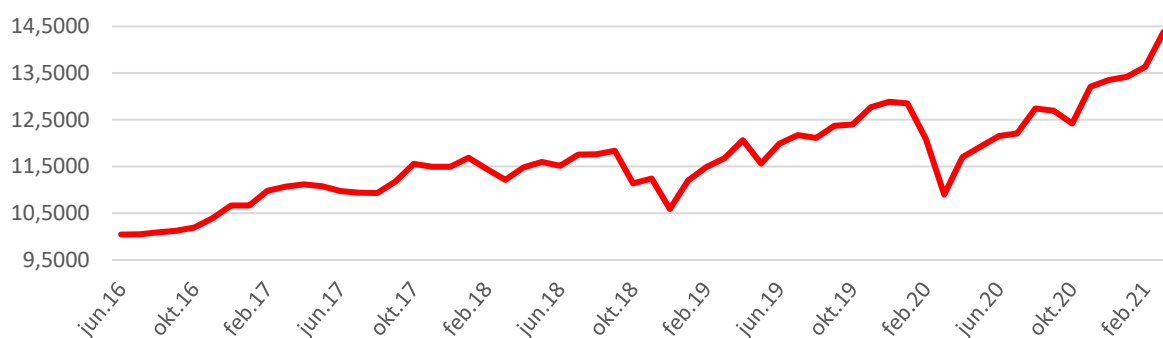
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	38,26%
Tehnologija	9,73%
Država in državne institucije	8,87%
Trajne potrošne dobrine	7,11%
Finance	5,46%
Zdravstvo	4,69%
Industrija	4,65%
Temeljne potrošne dobrine	4,42%
Surovine in predelovalna ind.	4,02%
Ostalo	12,79%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (ACWI US)	3,47%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (MCHI US)	2,65%
Sklad - BLACKROCK INC (EUNL GY)	2,36%
Delnica - AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,12%
Sklad - AMUNDI (AEEM FP)	1,91%
Obveznica - FRANCOŠKA REPUBLIKA (FRTR 1.25 05/25/34)	1,88%
Delnica - APPLE INC (AAPL US)	1,73%
Delnica - MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,72%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (EPP US)	1,63%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (OEF US)	1,56%

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



2.1 Komentar o poslovanju sklada

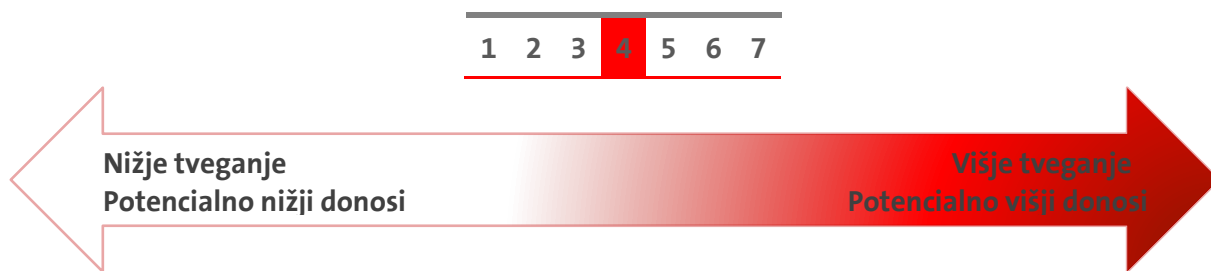
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V prvem četrletju so delnice prinašale visoke donosnosti, zaradi česar je sklad v prvih treh mesecih tega leta dosegel 7,66 % donosnost, kar je največ med našimi skladi življenjskega cikla. Taktično smo bili še vedno nekoliko bolj izpostavljeni naložbam iz ZDA in informacijski tehnologiji, kar se je v tem času izkazalo za pravilno. Donosnost Delniškega sklada je v zadnjih 12 mesecih znašala kar 31,87 %.

¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

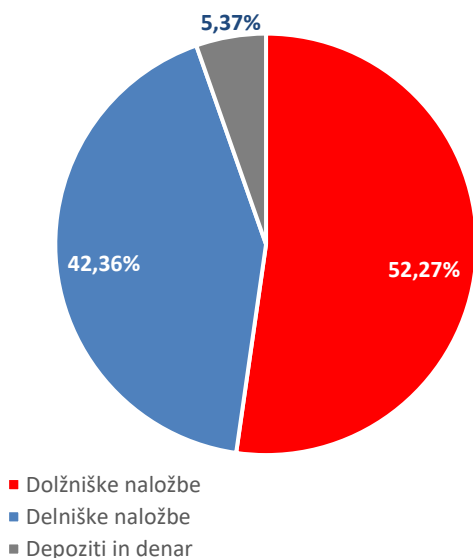
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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



Slika 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



Slika 7: STRUKTURA PO VALUTAH

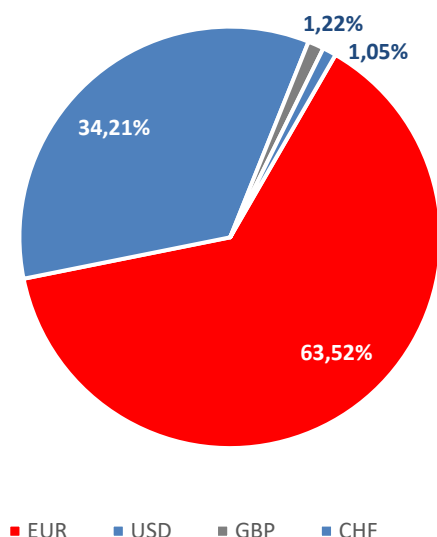


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

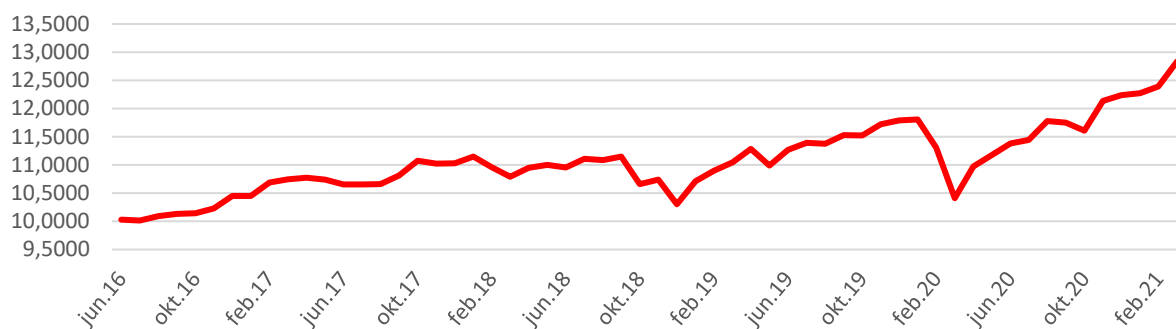
Država	Delež
ZDA	37,50%
Francija	10,70%
Slovenija	9,98%
Nemčija	7,87%
Italija	4,30%
Mehika	2,38%
Češka	2,28%
Združeno kraljestvo	2,26%
Japonska	2,19%
Ostalo	20,54%

Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	29,28%
Država in državne institucije	19,27%
Trajne potrošne dobrine	7,76%
Finance	6,84%
Tehnologija	6,67%
Zdravstvo	4,42%
Komunikacijske storitve	4,41%
Javna oskrba	4,03%
Industrija	3,38%
Ostalo	13,95%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (ACWI US)	2,31%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (MCHI US)	1,77%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (OEF US)	1,76%
Sklad - STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (DIA US)	1,63%
Sklad - LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT (MTB FP)	1,61%
Obveznica - FRANCOŠKA REPUBLIKA (FRTR 1.25 05/25/34)	1,57%
Delnica - AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,40%
Sklad - LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT (JPN FP)	1,34%
Obveznica - ROMUNIJA (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,30%
Delnica - MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,30%

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

3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima dobro polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, ostalo pa je večinoma investirano v dolžniške vrednostne papirje. Poleg visoke donosnosti delniških naložb so k doseženi donosnosti sklada pripomogle tudi pozitivne donosnosti obvezniških naložb. Mešani sklad je v prvem četrtletju tega leta dosegel donosnost v višini 4,88 %, v zadnjih 12 mesecih pa je donosnost sklada znašala 23,25 %. Zaradi visoke izpostavljenosti Mešanega sklada do delniških naložb, je med primerljivimi konkurenčnimi skladi naš Mešani sklad že daljše obdobje najbolj donosen.

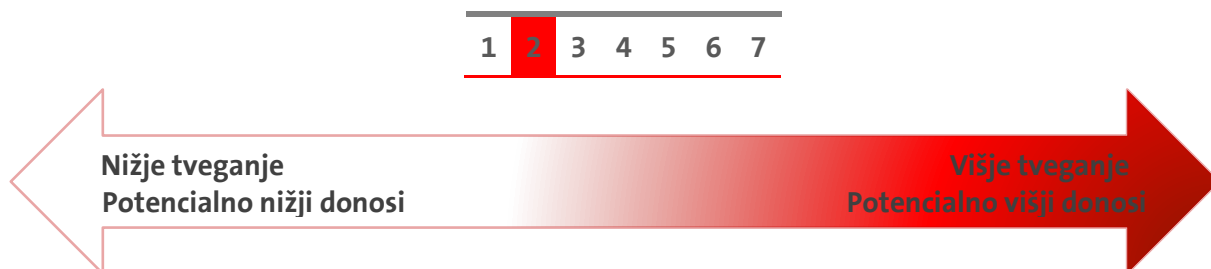
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

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

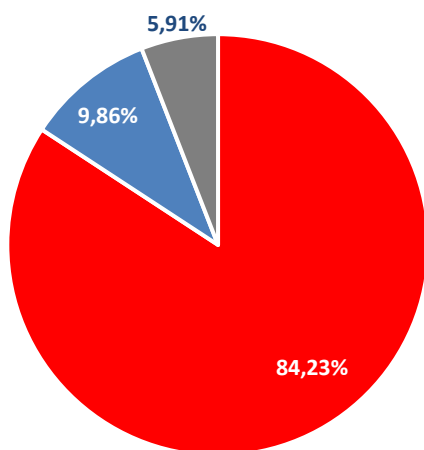
² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

Slika 9: STOPNJA TVEGANJA

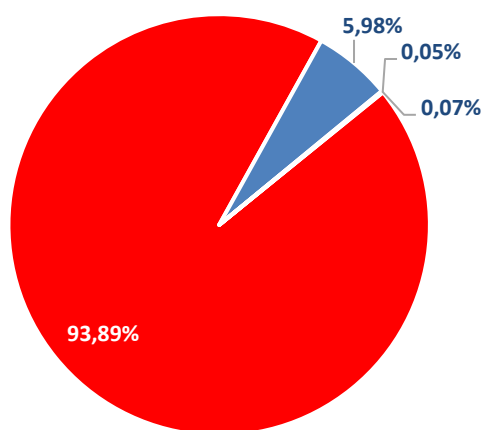


Slika 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



■ Dolžniške naložbe ■ Delniške naložbe
■ Depoziti in denar

Slika 11: STRUKTURA PO VALUTAH



■ EUR ■ USD ■ GBP ■ CHF

Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

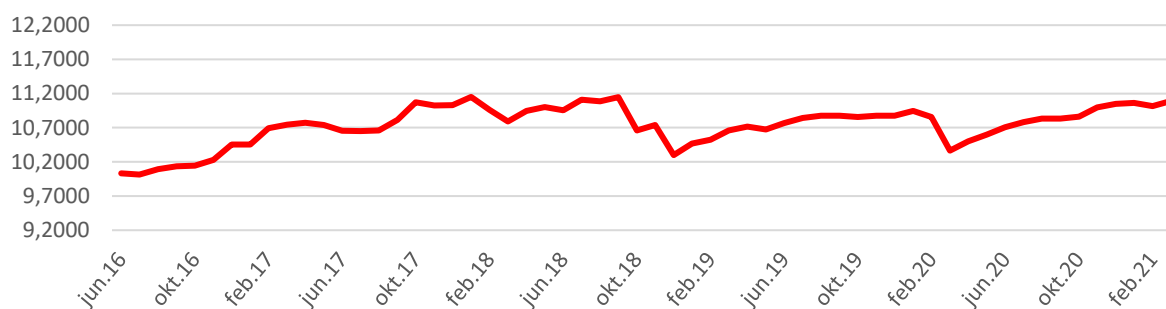
Država	Delež
Slovenija	26,64%
ZDA	11,38%
Francija	8,77%
Nemčija	7,09%
Španija	4,34%
Italija	4,07%
Združeno kraljestvo	3,47%
Hrvaška	3,28%
Poljska	2,99%
Ostalo	27,97%

Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Država in državne institucije	39,08%
Investicijski skladi	16,30%
Finance	6,92%
Javna oskrba	5,76%
Surovine in predelovalna ind.	5,07%
Komunikacijske storitve	5,03%
Industrija	4,80%
Trajne potrošne dobrine	4,03%
Zdravstvo	3,68%
Ostalo	9,32%

Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS66)	2,53%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS79)	2,35%
Obveznica - REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 3.875 05/30/22)	1,98%
Sklad - BLACKROCK INC (IEAC NA)	1,93%
Obveznica - OBRIGACOES DO TESOURO (PGB 4.125 04/14/27)	1,81%
Obveznica - FYR MACEDONIA (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,55%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	1,41%
Obveznica - ROMUNIJA (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,36%
Obveznica - FRANCOSKA REPUBLIKA (FRTR 1 1/4 05/25/36)	1,34%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS86)	1,22%

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

4.1 Komentar o poslovanju sklada

Obvezniški sklad ima zaradi zajamčene donosnosti najnižjo izpostavljenost do delniških naložb. Posledično je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih, kar tudi prispeva k bistveno nižji nihajnosti v primerjavi z bolj agresivnima skladoma. Obvezniški sklad je v prvem četrtletju tega leta zabeležil 0,39 % donosnost, v obdobju zadnjih 12 mesecev pa je donosnost sklada znašala 7,00 %. V istem obdobju znaša zajamčena donosnost 0,03 % in 0,30 %.