



Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Prvo četrletje leta 2024

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v prvem četrletju 2024	3
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
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



Dogajanje na finančnih trgih v 1. četrtnetju 2024

V leto smo vstopili optimistični, a vendarle so nas močno pozitivni rezultati minulega četrtnetja vseeno pozitivno presenetili. Ob predstavitvah četrtnetnih podatkov poslovanja je opaziti, da pri podjetjih po pomembnosti še vedno izstopata dve temi, trajnost in umetna inteligenca, pri čemer je samo omenjanje orodja Chat GPT močno zbledelo, medtem ko je sama umetna inteligenca in znotraj nje področje generativne umetne inteligence še vedno zelo pomembna tema, ki še dodatno pridobiva na pomembnosti. Pri trajnosti izstopajo predvsem teme povezane z energetskim prehodom, obnovljivo energijo in emisijami. Pri umetni inteligenci pa je poudarek predvsem na generativni umetni inteligenci. Dodatno pa se je v ZDA začelo vse pogosteje omenjati vpliv volitev.

Med drugimi pomembnejšimi zadevami v prvem četrtnetju gre omeniti še vedno vseprisotne težave na kitajskem nepremičninskem trgu. Kitajska je bila pod žarometi tudi v povezavi s preiskavo evropske komisije glede subvencioniranja kitajskih proizvajalcev električnih avtomobilov in morebitne potrebe po uvedbi uvoznih tarif na uvoz električnih vozil v EU. Vsekakor ne gre spregledati tudi dejavnosti centralnih bank, kjer smo bili priča prvemu nižanju obrestnih mer s strani švicarske centralne banke. Prav tako pa je veliko pozornosti trgov pridobila komunikacija s strani ameriške centralne banke Fed, kjer je bilo zaznati nekaj pomislekov glede zniževanja obrestnih mer.

Pogled na trg pokaže, da so vsi pomembnejši delniški indeksi četrtnetje končali s pozitivnimi donosi. Svetovni delniški indeks razvitih trgov, MSCI World, je v evrih zrasel za 11,8 %, Med regijskimi indeksi se je najbolj odrezal japonski delniški indeks MSCI Japan, ki je zrasel za 13,8 %, sledil je ameriški delniški indeks, MSCI USA, ki je zrasel za 13,2 %. Na tretjem mestu se je znašel evropski delniški indeks, MSCI Europe, ki je četrtnetje zaključil s 7,8 % rastjo. Na zadnjem mestu se je s 5 % rastjo znašel delniški indeks trgov v razvoju, MSCI Emerging Markets. Slovenski delniški indeks SBITOP je v četrtnetju beležil rast v višini 17,4 %.

Prvo četrtnetje so na globalni ravni pozitivno zaključili prav vsi sektorji. Najbolje se je tokrat odrezal sektor telekomunikacij, ki je predvsem na račun ameriških predstavnikov v indeksu na globalni ravni pridobil 15,9 %. Sledil je sektor informacijske tehnologije, ki je na globalni ravni zrasel za 15,2 %. Tretji najbolj donosen sektor pa je bil sektor financ, ki je na globalni ravni pridobil 13,5 %. Najslabše se je na globalni ravni tokrat odrezal sektor nepremičnin, ki je zrasel za 2,2 %.

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

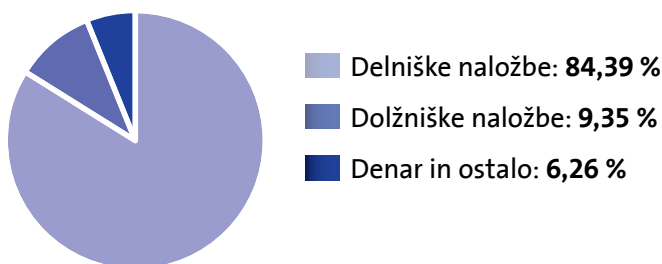
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

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

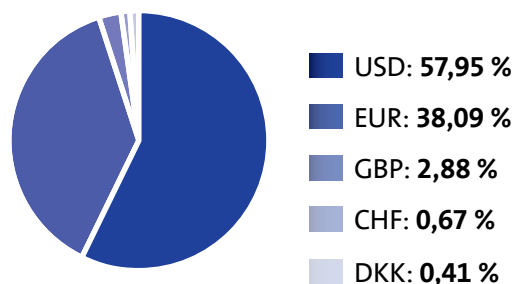


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

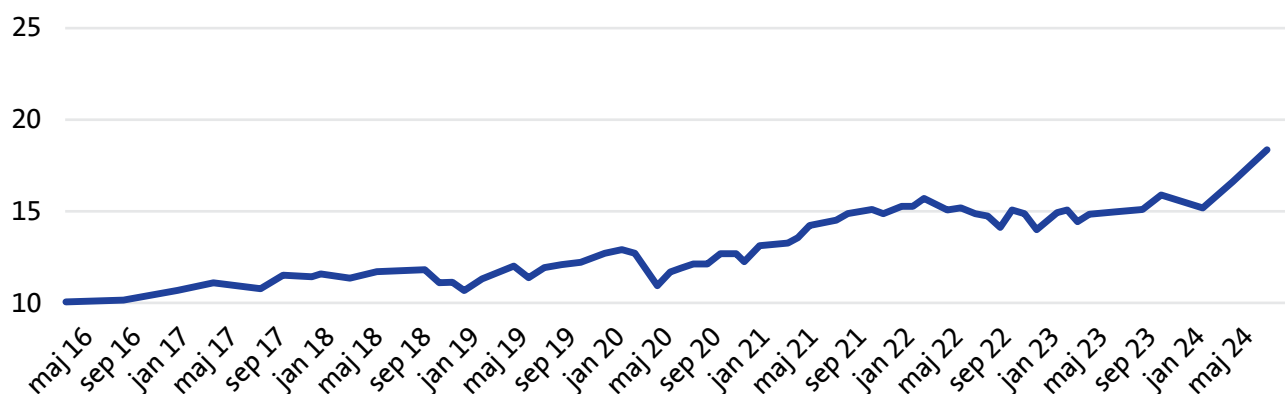
Država	Delež
ZDA	58,34 %
Irska	9,44 %
Nemčija	6,73 %
Združeno Kraljestvo	5,48 %
Francija	4,34 %
Nizozemska	3,68 %
Slovenija	2,11 %
Danska	0,92 %
Belgija	0,76 %
Švica	0,64 %
Skupaj	92,46 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	24,70 %
Investicijski skladi	14,26 %
Finance	10,76 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,10 %
Zdravstvo	7,75 %
Komunikacijske storitve	7,25 %
Industrija	6,81 %
Država in državne institucije	4,61 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,32 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	7,74 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	5,87 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,12 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	4,45 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,58 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,63 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,49 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	2,25 %
Delnice-QUALCOMM INC (QCOM US)	1,72 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	1,69 %

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

Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

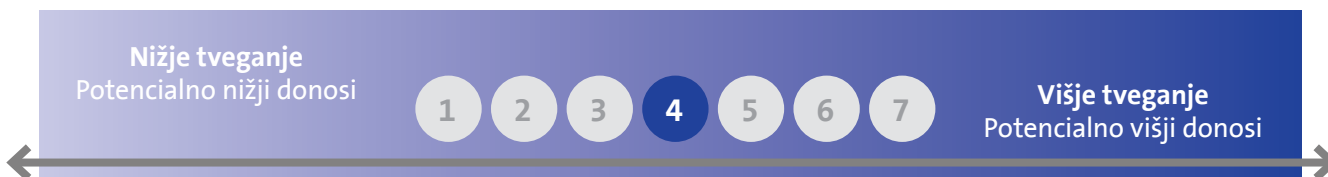
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad največji del naložb v lastniških vrednostnih papirjih, zaradi česar je v tudi največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Globalni delniški trgi so kljub številnim izzivom kot so višje obrestne mere in napete geopolitične razmere zabeležili zelo pozitivno gibanje v prvem četrtletju. Tako se je nadaljeval zelo pozitiven trend iz prejšnjega leta. Poglavitni razlogi za pozitivno gibanje so bili precej boljši makroekonomski podatki. Gospodarska rast v ZDA v zadnjem četrtletju leta 2023 je bila višja kot so še bila pričakovanja ob koncu prejšnjega leta. Tudi makroekonomski podatki drugod po svetu so pokazali spodbudne znake. Odlično donosnost še naprej beleži tehnološki sektor. Revolucija umetne inteligence je imela tako še naprej zelo pozitiven vpliv na tečaje delnic tehnoloških družb.

Donosnost Delniškega sklada je v prvem četrtletju znašala 12,23 %, kar je za 3,89 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 56,87 % in je bila za 15,1 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa.

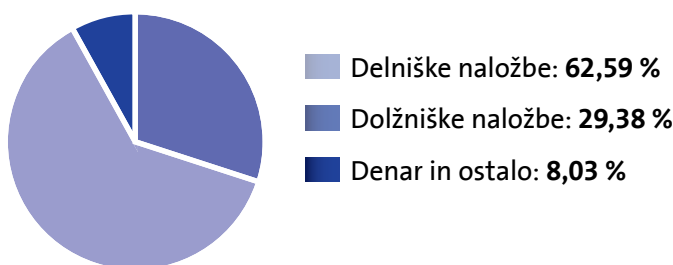
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

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

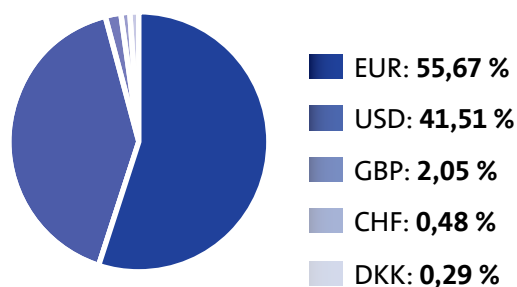


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	43,85 %
Nemčija	9,89 %
Irska	8,54 %
Francija	7,80 %
Nizozemska	4,14 %
Slovenija	3,45 %
Združeno Kraljestvo	3,42 %
Italija	2,70 %
Španija	2,34 %
Danska	1,23 %
Skupaj	87,36 %

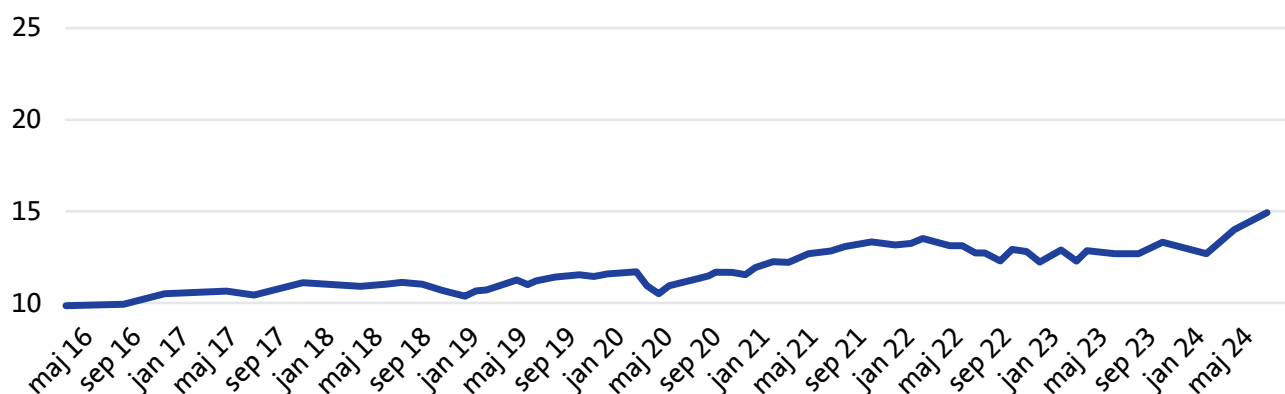
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	17,84 %
Država in državne institucije	16,22 %
Investicijski skladi	14,84 %
Finance	11,37 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,82 %
Industrija	6,37 %
Zdravstvo	6,10 %
Komunikacijske storitve	5,91 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,16 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	6,65 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	4,20 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,82 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,67 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/15/25)	3,54 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,19 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,89 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,79 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,61 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,56 %

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



Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

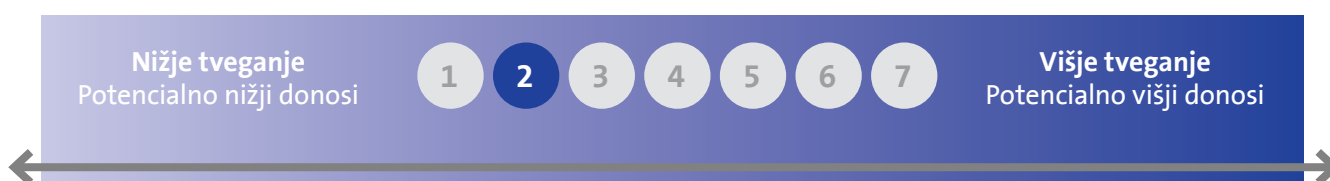
Ob koncu prvega četrtertletja je imel Mešani sklad največ sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, katerim so sledili dolžniški vrednostni papirji. V prvem četrtertletju so globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje, medtem, ko je pri dolžniških vrednostnih papirjih prišlo do rahlo višjih zahtevanih donosnosti. Poglavitni razlog so bili boljši gospodarski podatki od pričakovanj.

Mešani sklad je v prvem četrtertletju zabeležil donosnost v višini 8,89 %, kar je za 3 odstotne točke boljše od kriterijskega indeksa. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 34,67 % in je bila za 7 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa.

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

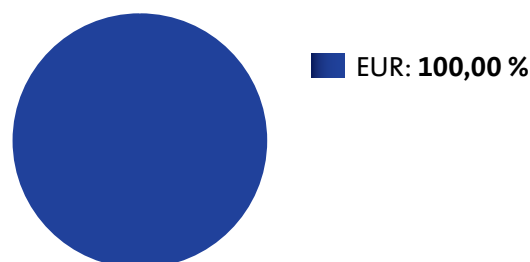


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	14,12 %
Francija	11,42 %
Slovenija	9,11 %
ZDA	8,48 %
Španija	5,38 %
Italija	5,10 %
Nizozemska	4,82 %
Luksemburg	3,95 %
Združeno Kraljestvo	3,86 %
Belgija	2,97 %
Skupaj	69,20 %

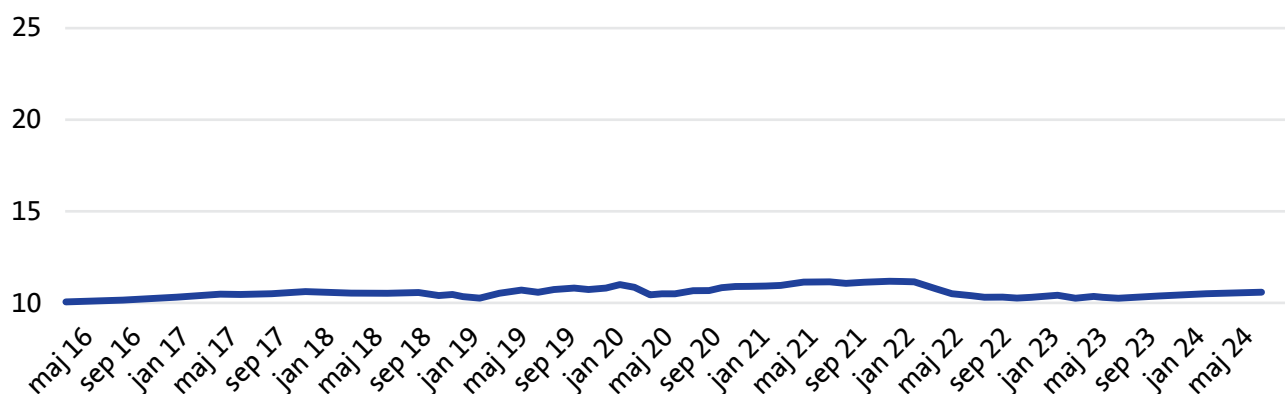
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	45,32 %
Finance	21,79 %
Investicijski skladi	6,76 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	4,28 %
Javna oskrba	4,05 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,03 %
Industrija	3,02 %
Surovine in predelovalna industrija	2,66 %
Komunikacijske storitve	2,62 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/15/25)	2,63 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,31 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,56 %
Odprti investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	1,53 %
Državne obveznice-EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0.05 05/24/24)	1,37 %
Državne obveznice-REPUBLIKA NEMČIJA (BKO 2 1/2 03/13/25)	1,22 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,19 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,18 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,17 %
Državne obveznice-DARS DRUŽBA ZA AVTOCESTE V RS D.D. (DRS1)	1,14 %

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



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada

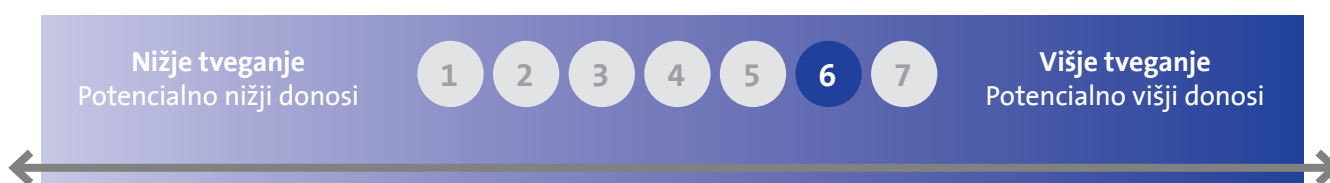
Obvezniški sklad ima skoraj vsa sredstva investirana v dolžniške vrednostne papirje. Zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnimi skladoma. Boljši gospodarski podatki so povzročili spremembo pričakovanj glede zahtevanih donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Trenutna pričakovanja so, da bo do znižanj ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank prišlo pozneje. Tudi podatek, da stopnje inflacije še vedno vztrajajo nad ciljnim 2 odstotki je imel negativen vpliv na pričakovanja glede hitrih znižanj ključnih obrestnih mer. Posledično je pri dolžniških vrednostnih papirjih prišlo do rahlo višjih zahtevanih donosnosti v 1. četrletju. Enoletna nemška zakladna menica je imela konec 1. četrletja zahtevano donosnost v višini 3,34 % in se je glede na konec leta 2023 zvišala za 0,08 odstotnih točk. Tudi zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje so bile rahlo višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec prvega četrletja zahtevano donosnost v višini 2,3 %, ob koncu leta 2023 pa je le ta znašala 2,02 %. Sklad je v 1. četrletju zabeležil donosnost v višini 0,6 %, kar je višja donosnost od zjamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,33 %. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 10 letna dosežena donosnost sklada znašala 11,34 % in je bila za 3,5 odstotnih točk boljša od zjamčene donosnosti sklada.

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

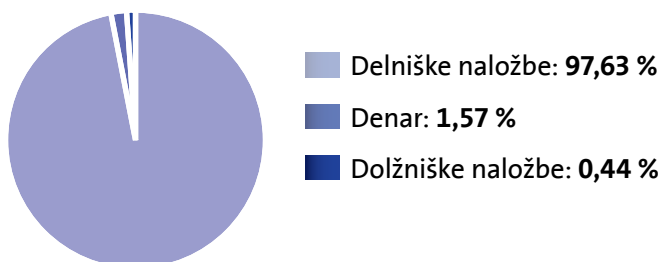
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

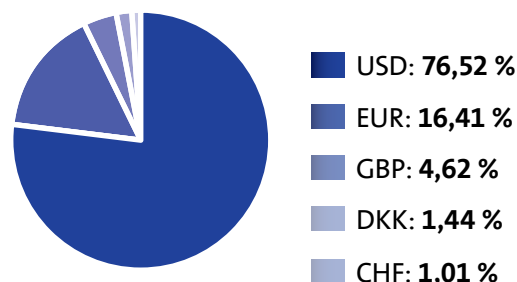


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	68,65 %
Slovenija	5,83 %
Velika Britanija	5,82 %
Nizozemska	4,46 %
Nemčija	3,88 %
Francija	3,64 %
Irska, Republika	2,14 %
Tajvan	2,01 %
Danska	1,44 %
Južna Koreja	1,13 %
Skupaj	98,99 %

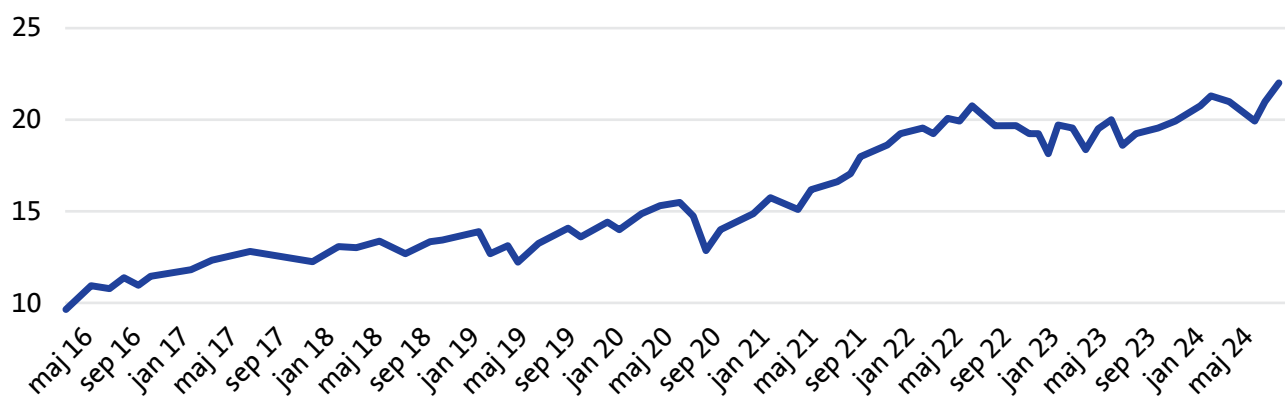
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	25,49 %
Finance	19,40 %
Osnovne dobrine	14,77 %
Komunikacijske storitve	13,26 %
Industrija	9,94 %
Investicijski skladi	7,50 %
Diskrecijske dobrine	6,45 %
Surovine in predelovalna industrija	3,18 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	4,66 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,65 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,52 %
Fund certificate_BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	3,68 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,88 %
Equity_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,66 %
Equity_ASTRAZENECA PLC (AZN US)	2,35 %
Equity_FACEBOOK INC (META US)	2,18 %
Equity_EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY (ETN US)	2,10 %
Equity_MASTERCARD INCORPORATED (MA US)	2,05 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

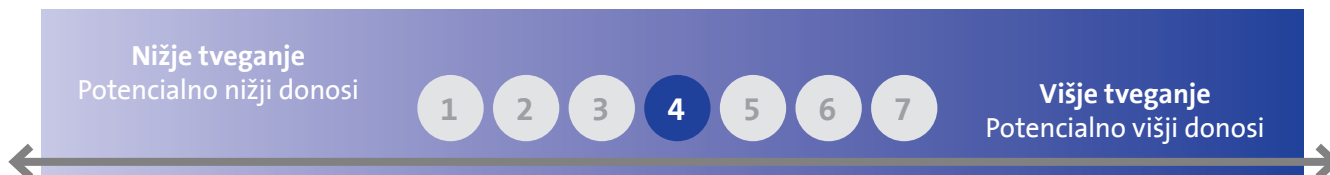
PDPZ drzni je v slogu lanske močne rasti tudi v prvem četrtnetu letos izkazal zelo lepo rast v višini 16 %, po vseh odbitih stroških. Še vedno smo bili taktično večino časa polno investirani v delniške naložbe z minimalnim deležem denarnih sredstev. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope in naložbam iz ZDA. Trgom v razvoju nismo bili izpostavljeni, kar se je zopet izkazalo za dobro odločitev. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe. Največje naložbe sklada so izpostavljene delnicam povezanim z umetno inteligenco, kar je največ prispevalo k presežni donosnosti. Zaradi večje taktične naduteženosti in naduteženosti izbranim sektorjem je sklad v omenjenem obdobju za skoraj 5 % premagal kriterijski indeks.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

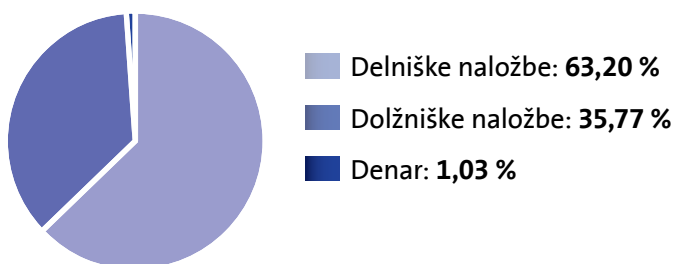
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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 valutah

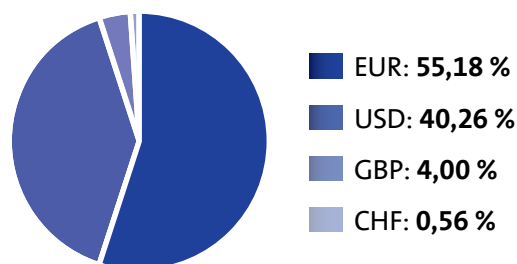


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	42,85 %
Slovenija	14,33 %
Italija	7,57 %
Luksemburg	5,81 %
Hrvaška	5,21 %
Nemčija	5,04 %
Velika Britanija	4,61 %
Romunija	4,31 %
Irska, Republika	3,68 %
Nizozemska	2,51 %
Skupaj	95,92 %

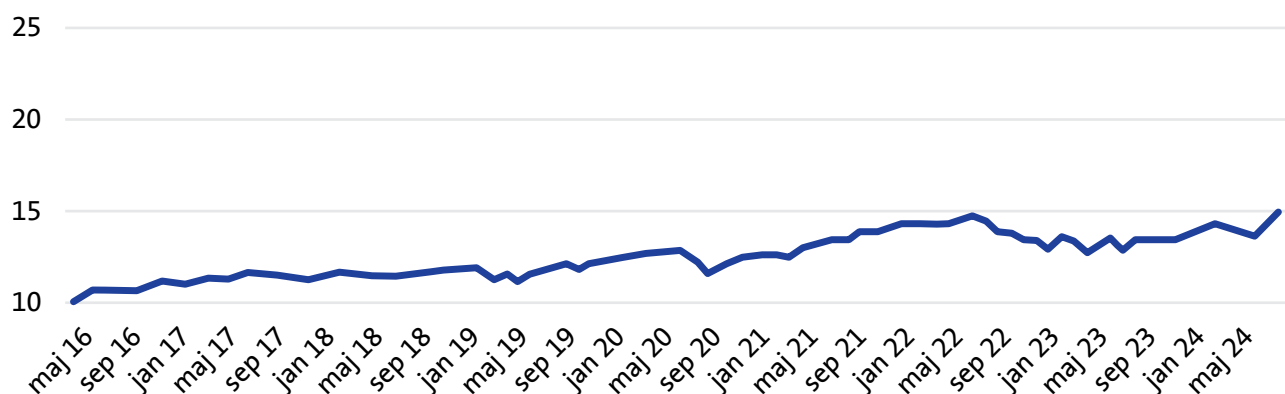
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	37,35 %
Finance	27,81 %
Investicijski skladi	10,82 %
Osnovne dobrine	5,66 %
Javna oskrba	4,91 %
Diskrecijske dobrine	3,80 %
Surovine in predelovalna industrija	3,49 %
Komunikacijske storitve	2,26 %
Tehnologija	1,82 %
Ostalo	2,08 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	4,58 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVD GY)	4,05 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,79 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	3,69 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	3,37 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	3,12 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	2,98 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	2,85 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 3/4 03/04/41)	2,37 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,35 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

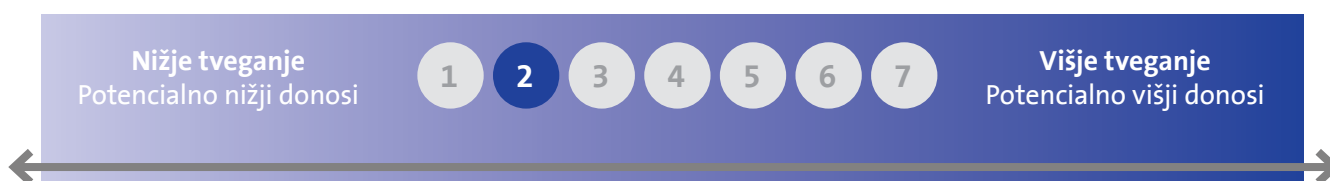
PDPZ zmerni je v prvem četrletju izkazal rast v višini 10,1 %. Sklad je v tem obdobju izkazal 3,9 % boljši donos od primerjalnega indeksa. Celotno četrletje smo bili taktično naduteženi delnic in poduteženi obveznic, kar je vplivalo na boljšo donosnost. Kot se je pričakovalo, je višja uteženost delnicam eden izmed glavnih razlogov za premagovanje kriterijskega indeksa. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope in naložbam iz ZDA. Trgom v razvoju, tudi pri PDPZ zmerni, nismo bili izpostavljeni. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe. Na obvezniškem delu portfelja je trajanje glede na primerjalni indeks še vedno povečano, zaradi pričakovanja o nižanju evropske ključne obrestne mere. Kljub temu, da so obveznice v prejšnjem četrletju nekoliko izgubile in da je bilo trajanje povečano, so se obveznice sklada razmeroma dobro držale, zaradi večje naduteženosti obveznic iz periferije.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

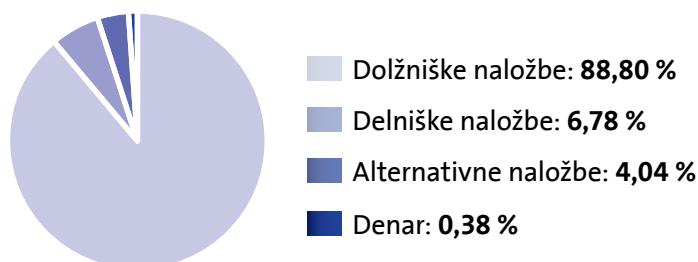
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

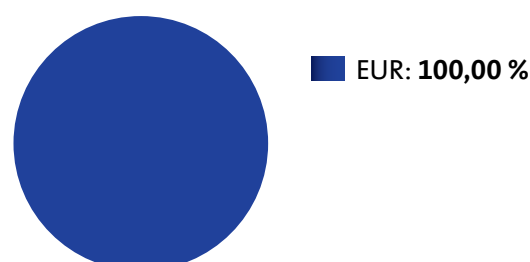


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	16,49 %
Luksemburg	10,55 %
Slovenija	8,55 %
Nadnacionalne entitete	7,71 %
Francija	7,16 %
Nizozemska	6,89 %
ZDA	6,39 %
Italija	6,00 %
Španija	4,96 %
Hrvaška	2,80 %
Skupaj	77,50 %

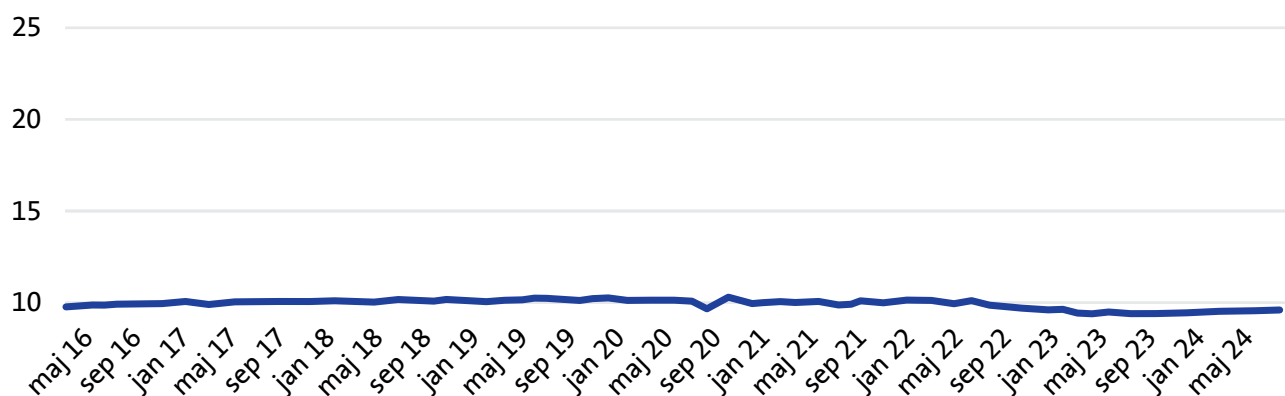
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	35,93 %
Finance	31,34 %
Investicijski skladi	7,53 %
Osnovne dobrine	6,85 %
Javna oskrba	5,19 %
Diskrecijske dobrine	3,85 %
Surovine in predelovalna industrija	3,39 %
Komunikacijske storitve	2,27 %
Tehnologija	1,58 %
Ostalo	2,08 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	4,08 %
Fund certificate_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	3,15 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,53 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	2,52 %
Bond_GERMAN TREASURY BILL (BUBILL 0 06/19/24)	2,31 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,25 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 1 1/2 03/25/35)	2,20 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,12 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 04/17/24)	2,06 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	1,92 %

Slika 24: Gibanje indeksa* Triglav PDPZ – Zajamčeni



* Za sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni je prikazan indeks. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni namreč ni 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 prvem četrtletju letošnjega leta je kljub rasti obrestnih mer sklad izkazoval 1,37 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 0,99 %, kar lahko v veliki meri pripišemo delniškim pozicijam, ki so v obravnavanem obdobju dosegle 10,08 % donosnost, ter obrestnim prihodkom, ki so prav tako dosegli pozitivno donosnost v višini 0,85 %. Delež delnic smo ohranili na 6,8 % deležu, ter tako še naprej ohranjamo relativno konzervativno pozicijo.

Kadarkoli in kjerkoli enostavno pregledujte in upravljajte svoja zavarovanja, prijavite škodo ali spremljajte vrednosti svojih naložb.

Vstopite v spletno poslovalnico
i.triglav: www.triglav.si/iTriglav.



Obiščite spletno mesto ali pa si prenesite aplikacijo in izkoristite vse njene prednosti.



Naslove območnih enot najdete na triglav.si.