



Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Drugo četrletje leta 2024

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v drugem četrletju 2024	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



Dogajanje na finančnih trgih v 2. četrletju 2024

Po izjemno pozitivnem prvem četrletju, se vstop v drugo četrletje za kapitalske trge ni začel obetavno. Večina indeksov je aprila zabeležila padec. V ZDA se je namreč zaradi povišane inflacije, objavljene aprila, med vlagatelji razširila bojazen, da se ameriško gospodarstvo znova pregreva, zaradi česar bi se obrestna mera lahko zadržala na povišani ravni dlje od pričakovanj. Zanimivo pri tem je, da že natanko dve leti spremljamo inverzno krivuljo donosnosti ameriških državnih obveznic, ki naj bi napovedovala recesijo. In ne pregrevanja. Evropo je zaznamovala napoved parlamentarnih volitev v Franciji, znižanje pričakovanj o strmem znižanju obrestnih mer ter šibkost sektorja trajnih dobrin, zaradi negotovosti avtomobilskega sektorja in trga luksuznih dobrin.

V drugi polovici aprila smo bili priča obratu sentimenta med vlagatelji. Ključni razlogi so bili umiritev inflacijskih pričakovanj, visoki dobički, vztrajanje navdušenja nad umetno inteligenco. Večina najpomembnejših globalnih indeksov je četrletje zaključilo obarvano v zeleno. Pri tem so indeksi, ki vključujejo podnebno tematiko, beležili višje donose glede na primerljive indekse, ki te tematike ne vključujejo.

Poleg ZDA so se dobro odrezali trgi v razvoju. Ob Tajvanu, Indiji, Singapurju tudi Kitajska, kamor so se vlagatelji, osredotočeni na Azijo, previdno obrnili zaradi privlačnih vrednotenj, visoko vrednotenega indijskega trga in depreciacije japonskega jena. Depreciacija jena je namreč pomembno prispevala k padcu japonskega trga.

K rasti trgov so ponovno pomembno prispevale delnice, ki so bodisi neposredno bodisi posredno povezane z zgodbo o umetni inteligenci. Posledično sta najvišje donosnosti zabeležila indeks, ki vključuje delnice informacijske tehnologije (+12 %) in indeks komunikacijskih storitev (+8,5 %). Manj uspešni so bili sektorji cikličnega segmenta, kot denimo sektor surovine in materiali, nepremičnine in potrošne dobrine.

Evropska centralna banka je junija prvič in morda ne zadnjič v letošnjem letu znižala obrestne mere. Je pa povišana inflacija zadržala rahljanje finančnih pogojev drugih velikih centralnih bank. V ZDA se za letos pričakuje le eno znižanje ključne obrestne mere, kar je precejšnja sprememba glede na pričakovanja v prvem četrletju. Tedaj so bila pričakovana tri znižanja.

Ob vstopu v tretje četrletje zgodba o umetni inteligenci ostaja v osrčju pozornosti vlagateljev. Številni so mnenja, da smo priča pomembnemu tehnološkemu mejniku, pri čemer smo bliže začetku kot izteku cikla.

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 50. 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

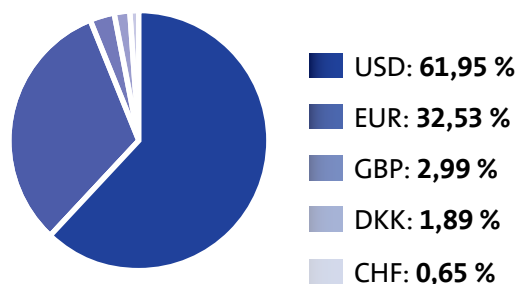


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	62,38 %
IRSKA	8,73 %
NEMČIJA	5,97 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	5,29 %
FRANCIJA	3,99 %
NIZOZEMSKA	3,96 %
DANSKA	1,89 %
SLOVENIJA	1,20 %
ŠVICA	0,63 %
LUKSEMBURG	0,36 %
Skupaj	94,39 %

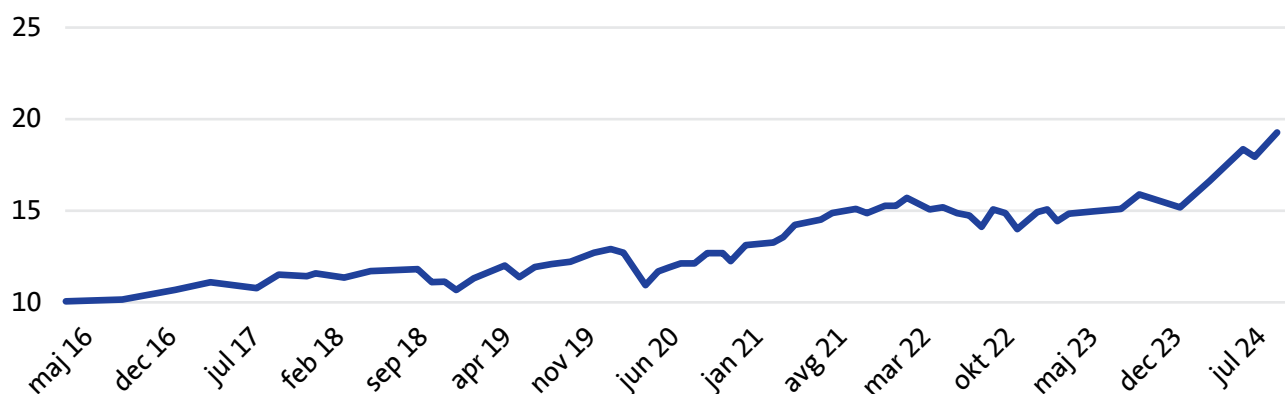
Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	28,34 %
Investicijski skladi	13,29 %
Finance	9,07 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,21 %
Komunikacijske storitve	8,17 %
Zdravstvo	8,11 %
Industrija	7,01 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,59 %
Surovine in predelovalna industrija	3,57 %
Ostalo	9,65 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	7,61 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	7,20 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,56 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	4,86 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,39 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	3,07 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,71 %
Delnice-QUALCOMM INC (QCOM US)	2,39 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	2,21 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	2,10 %

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



Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

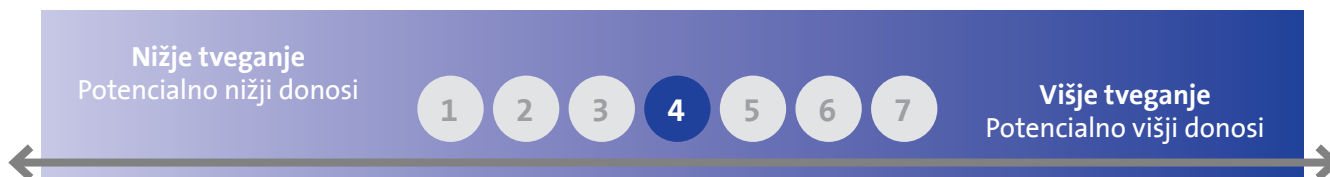
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad največji del naložb v lastniških vrednostnih papirjih, zaradi česar je v tudi največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Tudi v 2. četrletju so globalni delniški trgi še naprej kljub številnim izzivom kot so višje obrestne mere in napete geopolitične razmere zabeležili pozitivno gibanje. Tako se je nadaljeval pozitiven trend iz začetka leta. Glavni evropski indeksi so v 2. četrletju močno zaostajali za donosnostmi doseženi v ZDA na račun politične negotovosti v Franciji, bolj umirjene gospodarske aktivnosti ter spremembe pričakovanj glede hitrosti znižanja ključne obrestne mere s strani Evropske centralne banke. Evropska centralna banka je znižala ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na začetku junija. Prihodnja znižanja bodo predvsem od tega ali bo prišlo do nadaljnjega znižanja stopnje inflacije pod 2 %. Pričakovanja glede znižanj ključne obrestne mere v ZDA se še naprej zamikajo v prihodnost zaradi stopnje inflacije, ki vztraja na ciljnih 2 odstotki, kar je posledica še naprej dobre gospodarske aktivnosti.

Donosnost delniškega sklada je v 2. četrletju znašala 5,77 %, kar je za 3,1 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa. Donosnost v letu 2024 znaša 18,71 % in je za 7,5 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 61,58 % in je bila za 18,3 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa.

1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60. 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

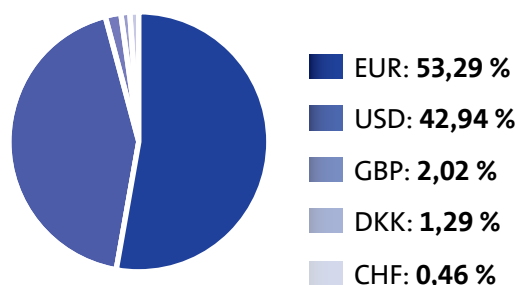


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	45,91 %
Nemčija	9,36 %
Irska	8,18 %
Francija	7,89 %
Slovenija	4,16 %
Nizozemska	4,12 %
Združeno kraljestvo	3,64 %
Italija	2,52 %
Španija	2,19 %
Danska	2,18 %
Skupaj	90,14 %

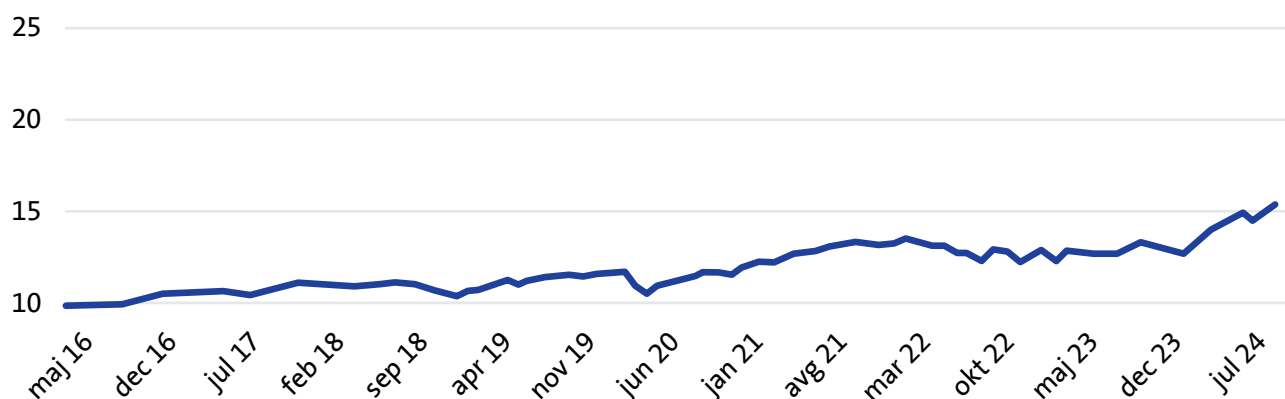
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	19,87 %
Država in državne institucije	15,33 %
Investicijski skladi	14,38 %
Finance	11,63 %
Komunikacijske storitve	6,90 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,46 %
Zdravstvo	6,24 %
Industrija	6,18 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,23 %
Ostalo	9,77 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	6,47 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	5,28 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,84 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,78 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,36 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/15/25)	3,34 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,12 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,84 %
Delnice-QUALCOMM INC (QCOM US)	1,64 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,53 %

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



Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

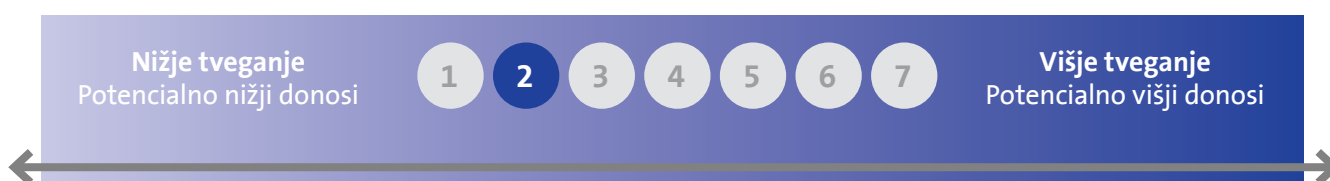
Ob koncu 2. četrtertletja je imel Mešani sklad največ sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, katerim so sledili dolžniški vrednostni papirji. V 2. četrtertletju so globalni delniški trgi zabeležili pozitivno gibanje, medtem, ko je pri državnih dolžniških vrednostnih papirjih prišlo do rahlo višjih zahtevanih donosnosti. Poglavitna razloga za višje zahtevane donosnosti sta bila, da se pričakovanja znižanj ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank še naprej zamikajo v prihodnost zaradi stopnje inflacije, ki vztraja nad 2 % ter povečanja politične negotovosti v Evropi. Pri francoskih državnih obveznicah je prišlo do večje rasti zahtevanih donosnosti v 2. četrtertletju na račun politične nestabilnosti.

Mešani sklad je v 2. četrtertletju zabeležil donosnost v višini 3,91 %, kar je za 2,2 odstotne točke boljše od kriterijskega indeksa. Donosnost v letu 2024 znaša 13,15 % in je za 5,5 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 37,17 % in je bila za 9,8 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa.

1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. 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 valutih

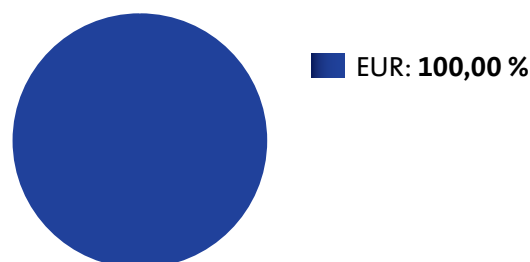


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

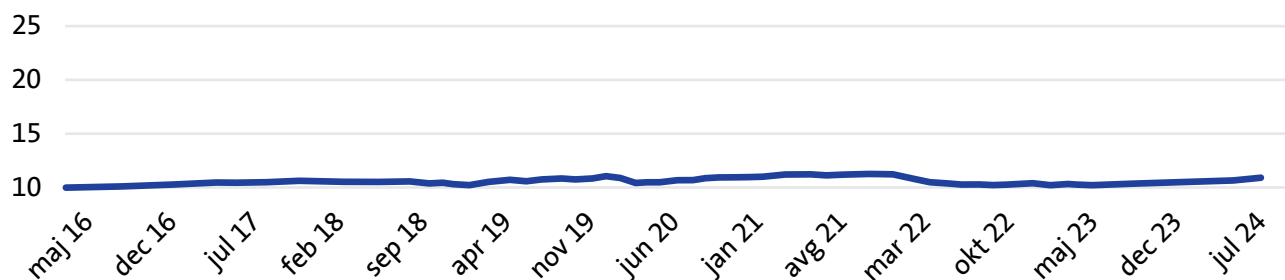
Država	Delež
Nemčija	13,17 %
Francija	10,84 %
Slovenija	9,08 %
ZDA	8,19 %
Španija	6,27 %
Italija	5,06 %
Nizozemska	5,05 %
Združeno kraljestvo	3,82 %
Belgija	3,26 %
Luksemburg	2,96 %
Skupaj	67,69 %

Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	44,41 %
Finance	22,11 %
Investicijski skladi	6,77 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,96 %
Javna oskrba	3,84 %
Industrija	3,30 %
Zdravstvo	3,04 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,81 %
Komunikacijske storitve	2,71 %
Ostalo	7,07 %

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)	2,30 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,56 %
Odprti investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	1,50 %
Državne obveznice-REPUBLIKA NEMČIJA (BKO 2 1/2 03/13/25)	1,22 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,18 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,18 %
Odprti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,16 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,15 %
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 celotne naložbe v dolžniških vrednostnih papirjih. Zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma.

Stopnje inflacije, ki vztrajajo nad ciljnim 2 odstotki so še naprej ključni dejavnik pri odločitvah centralnih bank glede znižanj ključnih obrestnih mer. Zaradi tega se pričakovanja znižanje ključne obrestne mere s strani ameriške centralne banke oziroma nadaljnjih znižanj s strani evropske centralne banke predstavljajo v prihodnost. Prav tako tudi ne bo toliko znižanj ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank letos kot se je pričakovalo še na začetku leta. Dodatno so politične negotovosti v Evropi po volitvah v Evropski parlament in še posebej v Franciji na račun predčasnih parlamentarnih volitev povzročilo rast zahtevanih donosnosti pri državnih obveznicah. Posledično je pri državnih dolžniških vrednostnih papirjih prišlo do rahlo višjih zahtevanih donosnosti v 2. četrtletju. Pri korporativnih dolžniških vrednostnih papirjih pa so se na račun še naprej dobrih poslovnih rezultatov družb zahtevane donosnosti rahlo znižale. Enoletna nemška zakladna menica je imela konec 2. četrtletja zahtevano donosnost v višini 3,19 % napram 3,34 % ob koncu 1. četrtletja 2024. Na kratkoročnem delu krivulje se je tako že poznal učinek znižanja ključne obrestne mere s strani Evropske centralne banke za 25 bazičnih točk. Zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje so bile rahlo višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec 2. četrtletja zahtevano donosnost v višini 2,5 % napram 2,3 % ob koncu 1. četrtletja 2024.

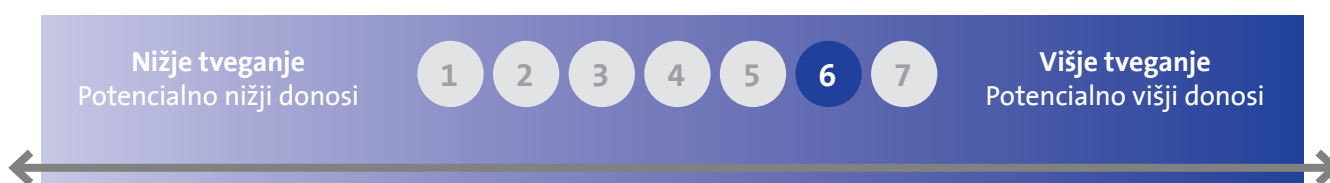
Sklad je v 2. četrtletju zabeležil donosnost v višini 0,54 %, kar je višja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,33 %. Donosnost v letu 2024 znaša 1,14 % in je za 0,49 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 10 letna dosežena donosnost sklada znašala 9,73 % in je bila za 2 odstotne točke boljša od zajamčene donosnosti sklada.

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

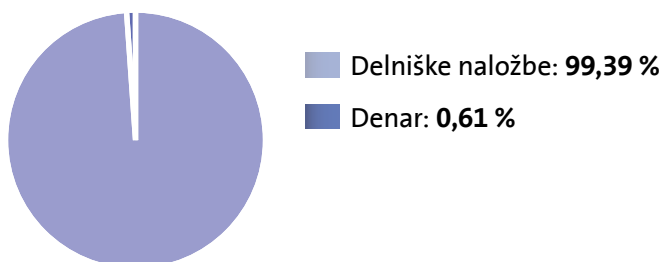
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

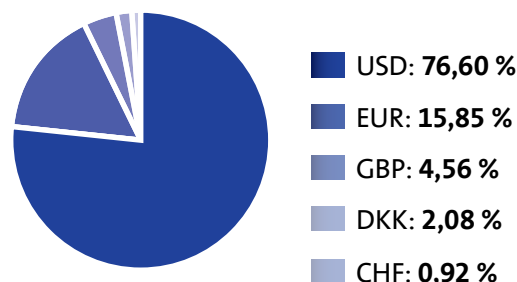


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	69,41 %
Velika Britanija	6,11 %
Nizozemska	4,66 %
Slovenija	4,32 %
Nemčija	3,92 %
Francija	3,48 %
Tajvan	2,36 %
Danska	2,08 %
Irska, Republika	1,73 %
Južna Koreja	1,03 %
Skupaj	99,11 %

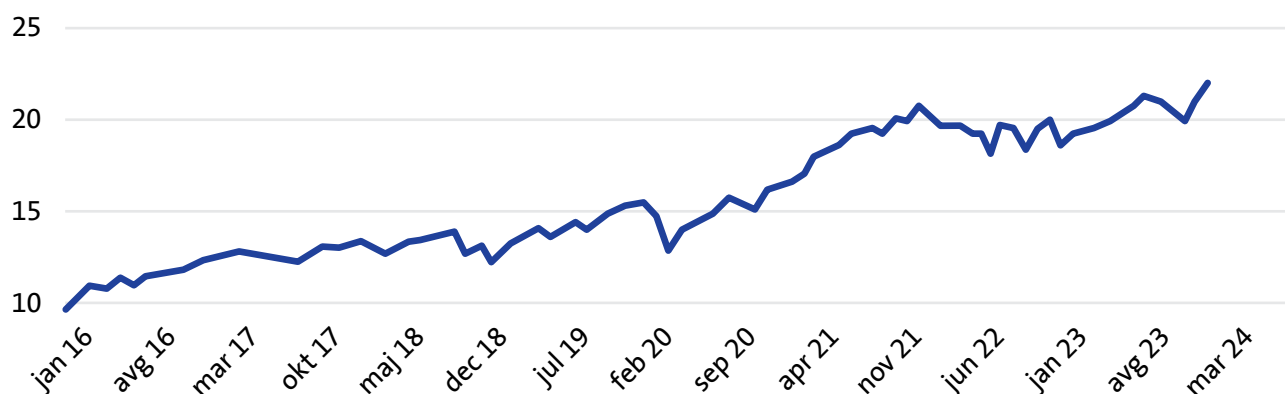
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	26,83 %
Finance	18,34 %
Osnovne dobrine	15,32 %
Komunikacijske storitve	13,78 %
Industrija	9,59 %
Investicijski skladi	6,94 %
Diskrecijske dobrine	6,33 %
Surovine in predelovalna industrija	2,87 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,60 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,57 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	4,32 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	3,68 %
Fund certificate_BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	3,23 %
Equity_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,55 %
Equity_ASTRAZENECA PLC (AZN US)	2,49 %
Equity_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,41 %
Equity_FACEBOOK INC (META US)	2,39 %
Equity_TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (TSM US)	2,36 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

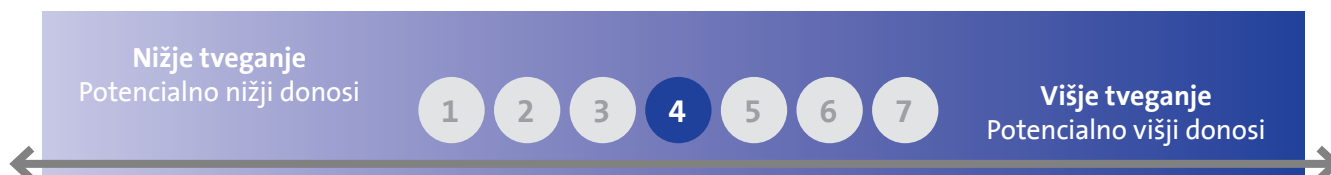
Podobno kot svetovni delniški trgi je PDPZ Drzni na začetku drugega četrletja doživel rahel popravek, ki pa ni trajal dolgo. Četrletje je, po vseh odbitih stroških, zaključil z rastjo 5,77 %. Razlog za tako močno rast je na eni strani v taktični naduteženosti delniških naložb in na drugi strani v izboru delnic z osredotočenostjo na tiste, ki se ukvarjajo z razvojem umetne inteligence. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope in naložbam iz ZDA. Trgom v razvoju nismo bili izpostavljeni. Še naprej smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe. Sklad je v omenjenem obdobju premagal kriterijski indeks za 2,5 %, od začetka leta pa kar za 8,7 %. V prvem polletju letošnjega leta izkazuje kar 22,8 % donos.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

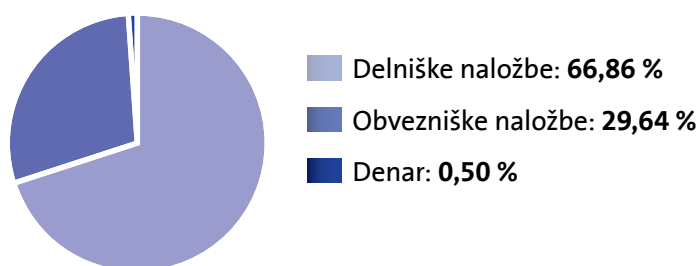
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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

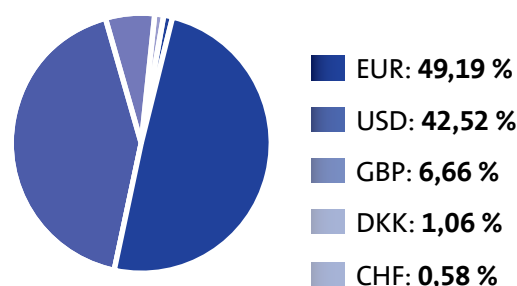


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	46,78 %
Slovenija	9,64 %
Velika Britanija	7,66 %
Italija	7,65 %
Nemčija	7,39 %
Luksemburg	4,83 %
Romunija	4,33 %
Irska, Republika	3,64 %
Nizozemska	2,77 %
Francija	1,70 %
Skupaj	96,39 %

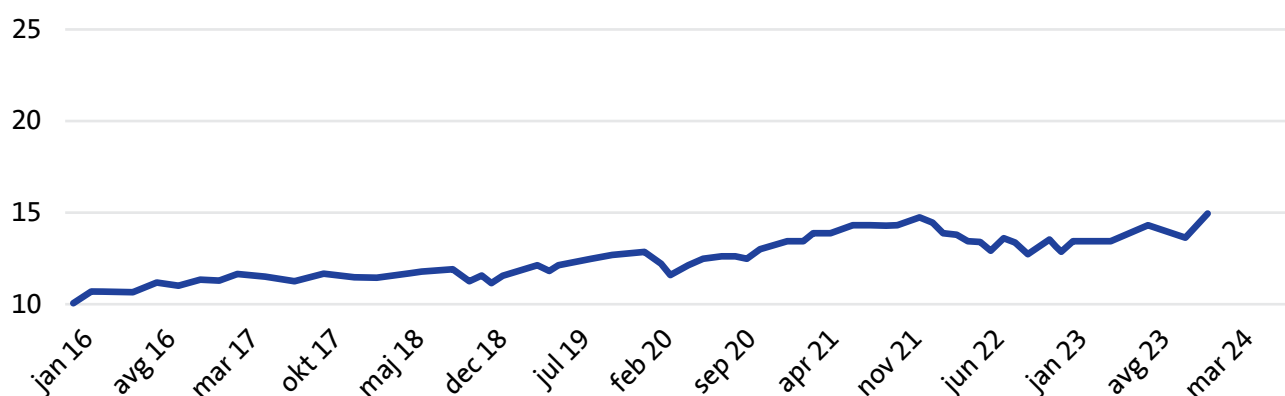
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	19,10 %
Tehnologija	18,11 %
Finance	16,44 %
Osnovne dobrine	12,50 %
Investicijski skladi	10,63 %
Komunikacijske storitve	9,89 %
Industrija	6,97 %
Diskrecijske dobrine	3,87 %
Surovine in predelovalna industrija	2,50 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVD GY)	5,01 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	4,58 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,92 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	3,83 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	3,54 %
Bond_UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND (UKT 3 1/4 01/31/33)	3,20 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	3,06 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,47 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,35 %
Fund certificate_TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. (TRITOPS SV)	2,23 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

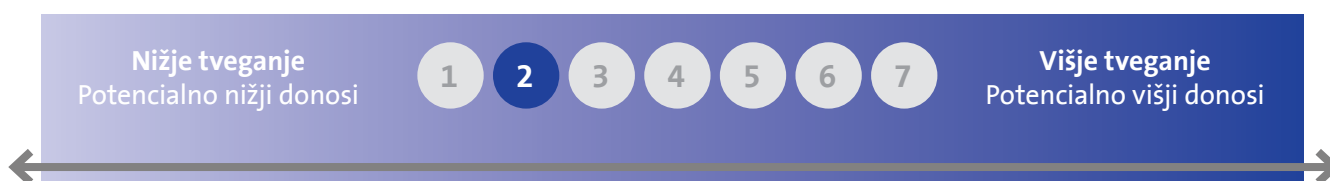
Podobno se je v drugem četrtletju letos dogajalo z nekoliko manj tveganim skladom PDPZ Zmerni, ki je v omenjenem obdobju izkazal rast v višini 3,51 %. Tudi pri PDPZ Zmerni smo bili celotno četrtletje taktično naduteženi delnic in poduteženi obveznic, kar je vplivalo na boljšo donosnost. Glede na to, da letos evropske obveznice izkazujejo večinoma rahlo negativne donose, je višja uteženost delnicam eden izmed glavnih razlogov za premagovanje kriterijskega indeksa. Drug pomemben razlog je tudi pri tem skladu izpostavljenost delnicam, ki se ukvarjajo z razvojem umetne inteligence. 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 daljše, zaradi pričakovanja o nižanju evropske ključne obrestne mere. Sklad je v preteklem četrtletju izkazal 2,27 % boljši donos od primerjalnega indeksa. V prvem polletju letošnjega leta izkazuje 14 % donos.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

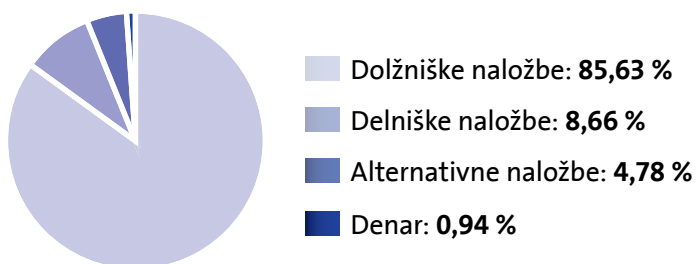
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

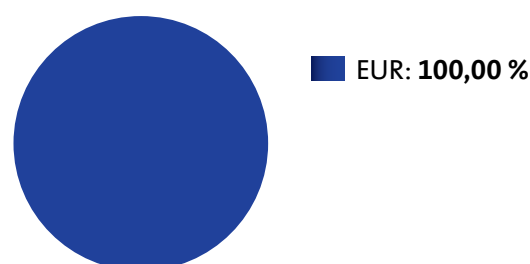


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	17,32 %
Luksemburg	12,98 %
ZDA	8,38 %
Nizozemska	7,97 %
Slovenija	7,53 %
Francija	6,52 %
Italija	6,05 %
Irska, Republika	3,37 %
Danska	2,66 %
Španija	2,55 %
Skupaj	75,32 %

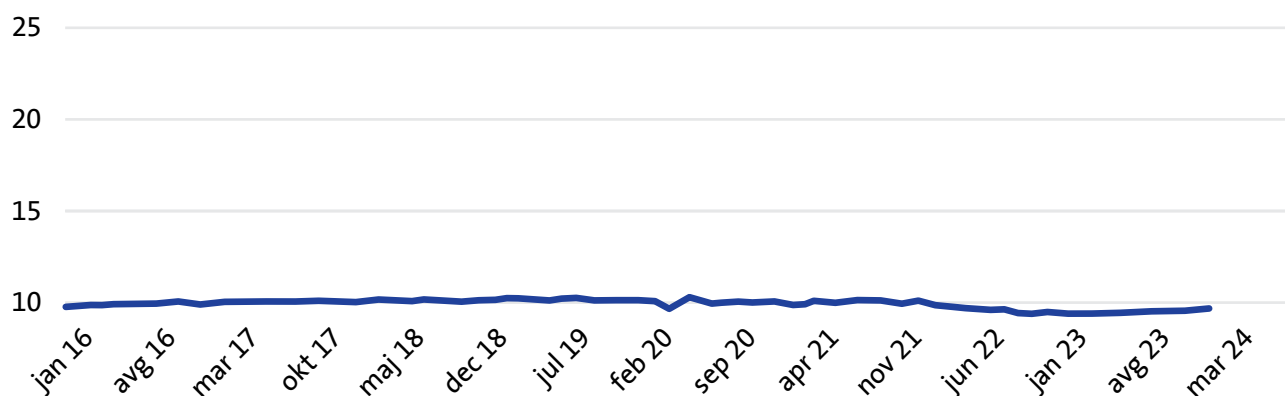
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	33,07 %
Država in državne institucije	21,74 %
Investicijski skladi	13,44 %
Osnovne dobrine	8,29 %
Diskrecijske dobrine	6,53 %
Javna oskrba	5,45 %
Surovine in predelovalna industrija	4,27 %
Komunikacijske storitve	2,76 %
Tehnologija	2,23 %
Ostalo	2,21 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	4,98 %
Fund certificate_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	3,87 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	3,09 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 01/15/25)	2,47 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,44 %
Fund certificate_INVESCO LTD. (5ESG GY)	2,44 %
Fund certificate_SOCIETE GENERALE SA (UST FP)	2,34 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	2,34 %
Bond_PORTUGUESE REPUBLIC (PGB 0.3 10/17/31)	1,62 %
Bond_SLOVAK REPUBLIC (SLOVGB 3 02/07/26)	1,58 %

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 za njega izračunava vrednost indeksa 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 drugem četrtletju letošnjega leta je kljub rasti obrestnih mer sklad izkazoval 0,92 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 0,67 %, kar lahko v veliki meri pripišemo obrestnim prihodkom, ki so prav dosegli pozitivno donosnost v višini 0,66 %, ter delniškimi naložbami, ki so v obravnavanem obdobju dosegle 4,88 % donosnost. Delež delnic smo ohranili na 7,1 % deležu, ter tako še naprej ohranjamo relativno konzervativno pozicijo. Polletna neto donosnost pa je tako dosegla 1,67 %, ter tako presegla minimalno zajamčeno donosnost za več kot eno odstotno točko, oziroma 101,4 bazičnih točk.

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.