



# Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Četrto četrtletje leta 2024

**triglav**pokojnine

Vse bo v redu.  
[triglavpokojnine.si](https://triglavpokojnine.si)





# Kazalo vsebine

<b>Dogajanje na finančnih trgih v četrtem četrletju 2024</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<b>1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad</b>	<b>4</b>
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/>	
<b>2. Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ</b>	<b>10</b>
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 4. četrletju 2024

Zadnje četrletje leta 2024 so najbolj zaznamovale ameriške volitve, geopolitični dogodki in spremembe monetarne politike. Sicer je svetovno gospodarstvo v preteklem letu pokazalo presenetljivo moč. Nominalno je rast globalnega BDP v letu 2024 po prvih projekcijah presegla 5 % oziroma realnih 3,1 %, kar nakazuje na vračanje v normalno stanje. Inflacija v ZDA in Zahodni Evropi se je približala ciljnim ravnom, Kitajska ostaja pod pritiskom deflacije medtem ko se Japonska sooča z naraščanjem cen. Trg dela ohranja globalno čvrstost, medtem ko proizvodni sektor v mnogih regijah ostaja zadržan ali v območju kontrakcije.

Na obvezniških trgih vladalo bolj negotovo ozračje, saj so se v prvi polovici četrletja na trgu stopnjevala ugibanja o vse večji potrebi po zniževanju obrestne mere v Evropi, kar pa se je po zadnjem zasedanju centralnih bank ECB in FED v letu 2024 hitro spreobrnilo. Obe centralni banki sta namreč izrazili nekolikšno zadržanost do nadaljnjih hitrih zniževanj obrestnih mer, po drugi strani pa je trg dodal premijo k zahtevani donosnosti obveznic zaradi pričakovanih ukrepov nove Trumpove administracije. Na koncu je bilo četrletje, merjeno po splošnem evropskemu agregatnem obvezniškem indeksu, pozitivno, vendar večinoma po zaslugi kratkoročnih in podjetniških obveznic, ki so decembrski dvig zahtevanih donosnosti najmanj občutile.

Svetovni podnebni delniški indeks je v zadnjem kvartalu zabeležil rast v višini 9,8 % (izračunano v EUR, upošteva dividende). Regijsko gledano pa se je najbolje odrezal ameriški delniški indeks, ki je zrasel za 13,8 %. Na delnice je predvsem pozitivno vplivala zmaga Donalda Trumpa, saj vlagatelji pričakujejo, da bo Trumpova politika zniževala davke in uvajala deregulacijo, kar naj bi imelo pozitivne učinke na gospodarstvo. Pri tem velja izpostaviti, da so nekatera podjetja iz dobro znane veličastne sedmerice dosegla odlične rezultate, med katerimi je najvišjo rast imela Tesla, in sicer 67,2 %. Drugi najboljši delniški trg je bil japonski, ki je zabeležil manjšo rast v višini 0,5 %. Na drugi strani pa je evropski delniški indeks padel za 2,9 %, predvsem zaradi strahu pred recesijo, politične nestabilnosti v Franciji in Nemčiji ter skrbi pred trgovinskimi tarifami. Indeks trgov v razvoju je prav tako beležil padec v višini 2,9 %, kjer je Kitajsko še posebej prizadela potencialna grožnja uvedbe ameriških tarif.

Na svetovni ravni je najboljši donos ponudil sektor potrošniških dobrin, ki je pridobil kar 17,1 %. Drugi največji donos je beležil sektor telekomunikacije, ki je znašal 15 %, sledil pa mu je sektor informacijske tehnologije z rastjo 12,7 %. Največja porazenca sta bila sektor surovin in materialov ter sektor zdravstva, ki sta padla za 7,6 % in 4,5 %.

# 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

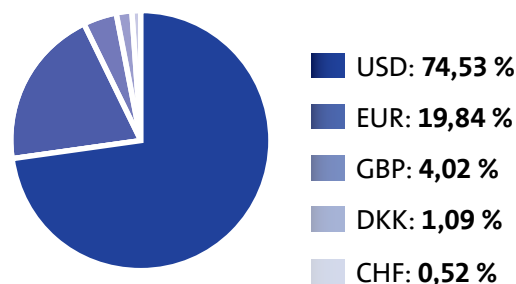


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

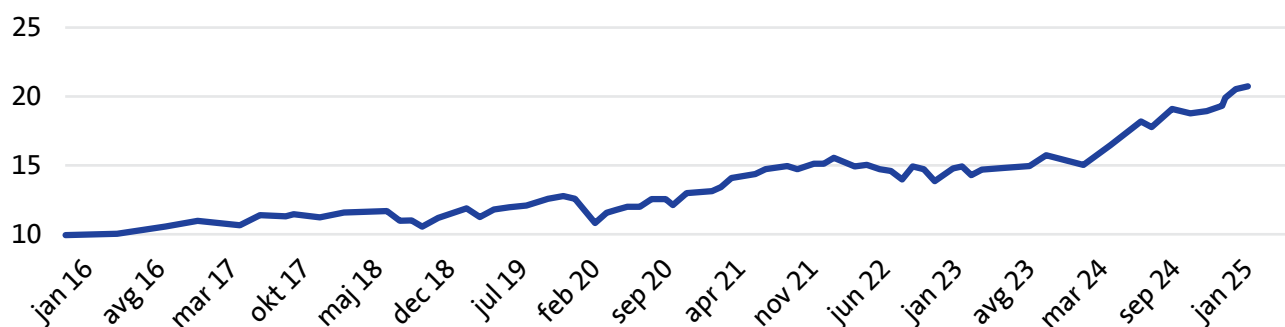
Država	Delež
ZDA	74,79 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	6,17 %
NEMČIJA	5,67 %
FRANCIJA	3,02 %
NIZOZEMSKA	2,98 %
KITAJSKA	1,33 %
IRSKA	1,11 %
DANSKA	1,09 %
ŠVICA	0,51 %
SLOVENIJA	0,44 %
Skupaj	97,11 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	31,78 %
Finance	11,95 %
Komunikacijske storitve	10,26 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	9,54 %
Industrija	8,20 %
Zdravstvo	6,74 %
Investicijski skladi	5,28 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	5,25 %
Surovine in predelovalna industrija	4,45 %
Ostalo	6,57 %

**Tabela 3: Deset največjih naložb**

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	8,80 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,73 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	5,40 %
Odprti investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,61 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	3,38 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	3,12 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,86 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	2,40 %
Delnice-NETFLIX INC (NFLX US)	2,33 %
Delnice-QUALCOMM INC (QCOM US)	2,31 %

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

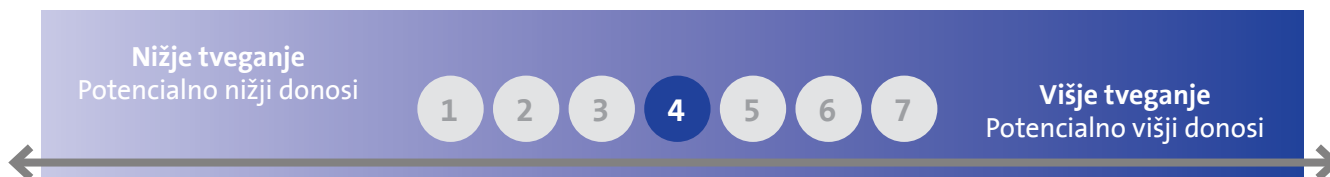
## Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

Donosnost Delniškega sklada je v četrtem četrtletju leta 2024 znašala 8,18 %, kar je za 2,62 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. V letu 2024 je sklad dosegel 25,42-odstotno donosnost, kar je za 5,49 odstotne točke več kot donosnost kriterijskega indeksa. Večja donosnost izhaja iz večje naduteženosti delnic in manjše uteženosti obveznic. Sklad je dosegel večjo donosnost tudi zaradi večje izpostavljenosti razvitim gospodarstvom, zlasti ZDA, ter tudi zaradi večje osredotočenosti na komunikacijske storitve in informacijsko tehnologijo. Pri dolgoročnem varčevanju za dodatno pokojnino je dolgoročna donosnost ključnega pomena – v zadnjih petih letih je Delniški sklad dosegel skupno donosnost 58,85 %, kar je za 14,26 odstotne točke več 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.

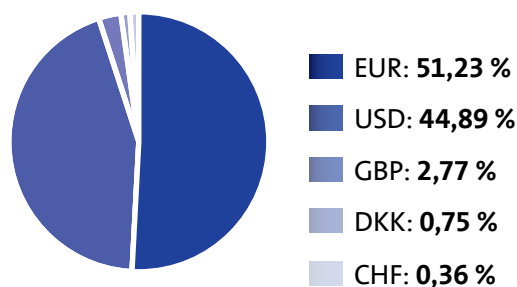
**Slika 5: Stopnja tveganja**



**Slika 6: Struktura po vrsti naložb**



**Slika 7: Struktura po valutah**



**Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev**

Država	Delež
ZDA	54,27 %
NEMČIJA	8,76 %
FRANCIJA	6,65 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,24 %
SLOVENIJA	3,49 %
NIZOZEMSKA	3,49 %
DANSKA	2,18 %
ŠPANIJA	2,03 %
ROMUNIJA	1,89 %
ITALIJA	1,82 %
Skupaj	88,82 %

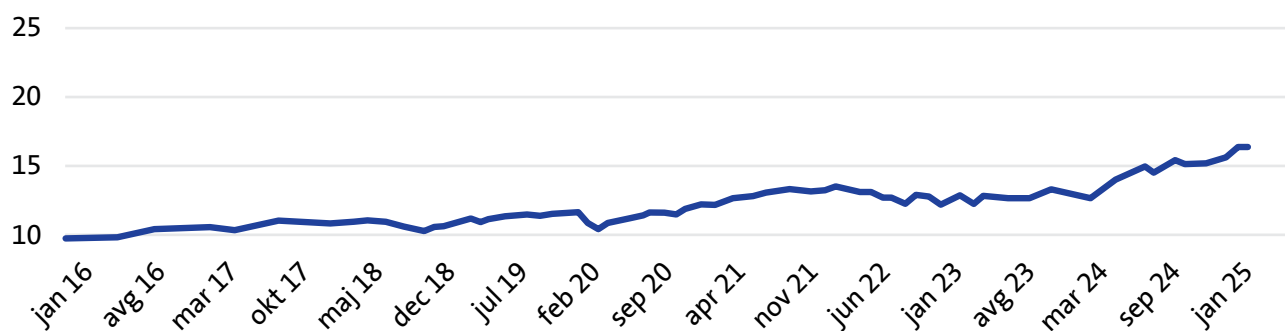
**Tabela 5: Struktura po panogah**

Panoga	Delež
Tehnologija	22,20 %
Država in državne institucije	15,31 %
Finance	13,99 %
Komunikacijske storitve	8,23 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,76 %
Industrija	6,90 %
Zdravstvo	5,67 %
Investicijski skladi	5,54 %
Surovine in predelovalna industrija	4,02 %
Ostalo	10,40 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	6,05 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,94 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,71 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,46 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/15/25)	3,04 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,33 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	2,13 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,97 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	1,65 %
Državne obveznice-ROMUNIJA (ROMANI 2 5/8 12/02/40)	1,64 %

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



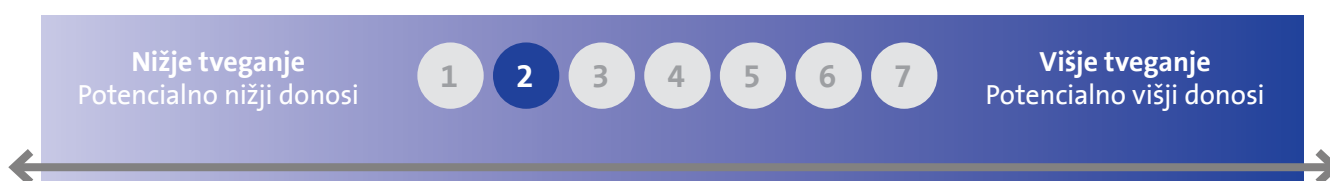
## Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

Donosnost Mešanega sklada je v četrtem četrtletju leta 2024 znašala 5,58 %, kar je za 1,54 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. V letu 2024 je sklad dosegel 18,69-odstotno donosnost, kar je za 3,77 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. Večja donosnost izhaja iz podobnih razlogov kot pri Delniškem skladu – večje izpostavljenosti delniškim naložbam, naložbam v ZDA ter sektorski usmerjenosti na komunikacijske storitve in informacijsko tehnologijo. Petletna dosežena donosnost Mešanega sklada je znašala 37,57 %, kar je za 8,11 odstotne točke več 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

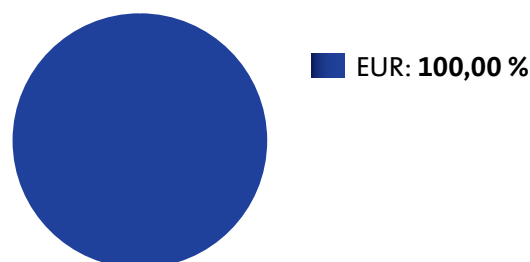


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
NEMČIJA	12,18 %
FRANCIJA	9,30 %
ZDA	9,06 %
SLOVENIJA	6,92 %
ITALIJA	6,18 %
ŠPANIJA	6,13 %
NIZOZEMSKA	5,64 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,37 %
BELGIJA	3,24 %
MADŽARSKA	2,97 %
Skupaj	66,00 %

Tabela 8: Struktura po panogah

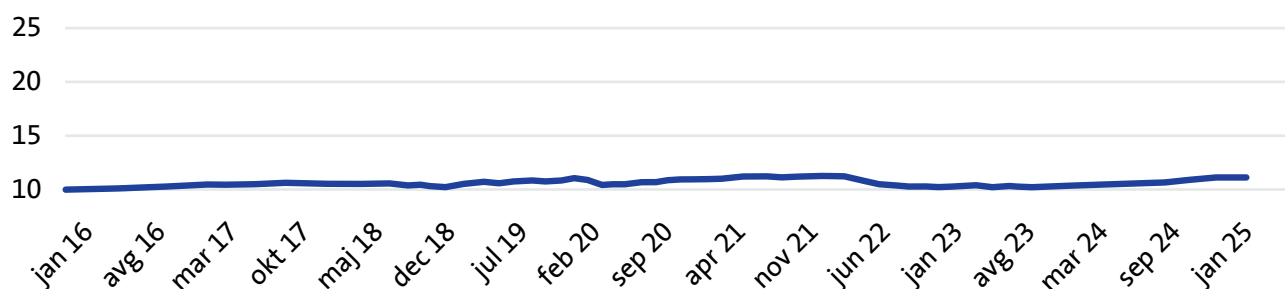
Panoga	Delež
Država in državne institucije	45,93 %
Finance	23,68 %
Industrija	3,70 %
Investicijski skladi	3,58 %
Javna oskrba	3,51 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,32 %
Komunikacijske storitve	3,29 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,27 %
Zdravstvo	2,73 %
Ostalo	7,01 %



**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)	2,29 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,52 %
Državne obveznice-REPUBLIKA NEMČIJA (BKO 2 1/2 03/13/25)	1,22 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,17 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,15 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,15 %
Odrpti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,14 %
Državne obveznice-KFW (KFW 0 01/10/31)	1,07 %
Državne obveznice-REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	1,06 %

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



## Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom

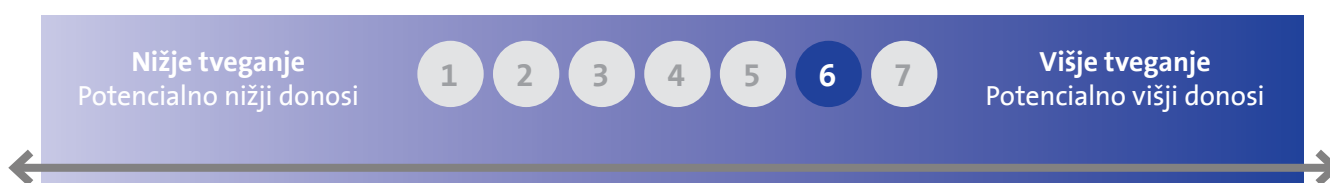
Donosnost Obvezniškega sklada je v četrtem četrtletju leta 2024 znašala 0,43 %, kar je preseglo zajamčeno donosnost sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,33 %. V letu 2024 je donosnost znašala 2,51 %, kar je preseglo zajamčeno donosnost sklada, ki je v istem obdobju znašala 1,31 %. Dolgoročna donosnost je pri varčevanju ključnega pomena – v zadnjih desetih letih je Obvezniški sklad dosegel skupno donosnost 10,16 %, kar je za 2,78 odstotne točke več od zajamčene donosnosti sklada. V zadnjih petnajstih letih pa je Obvezniški sklad dosegel skupno donosnost 21,14 %, kar je za 3,44 odstotne točke več od zajamčene donosnosti sklada.

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

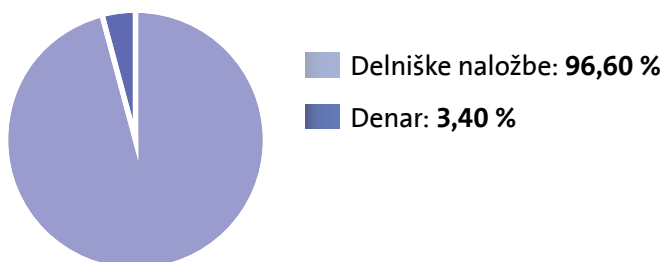
### 2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

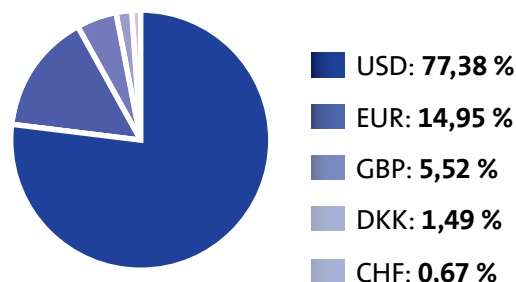


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	67,66 %
Slovenija	6,99 %
Velika Britanija	6,46 %
Nemčija	3,81 %
Francija	3,67 %
Nizozemska	3,62 %
Tajvan	2,76 %
Irska, Republika	1,86 %
Danska	1,49 %
Južna Koreja	1,01 %
Skupaj	99,33 %

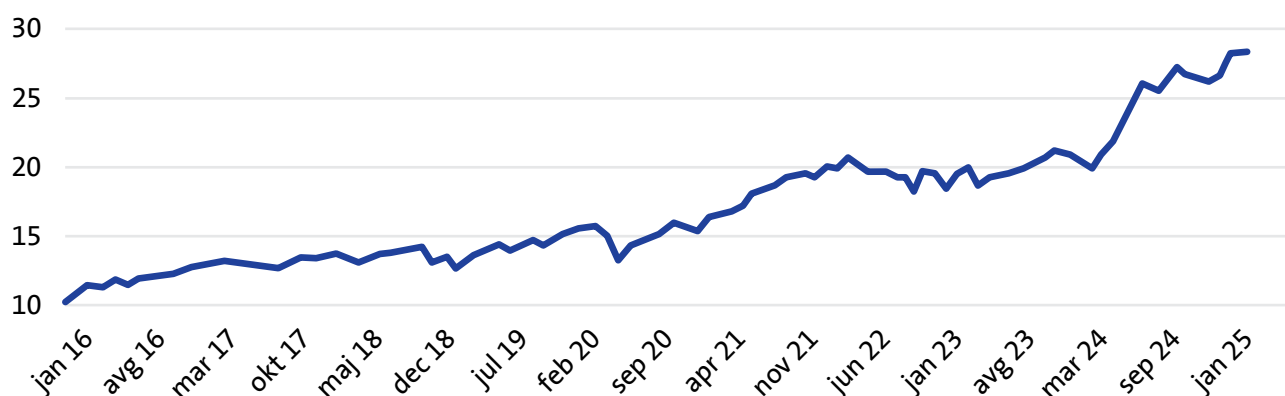
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	26,43 %
Finance	23,94 %
Komunikacijske storitve	15,14 %
Osnovne dobrine	12,12 %
Industrija	9,62 %
Diskrecijske dobrine	6,54 %
Investicijski skladi	3,58 %
Surovine in predelovalna industrija	2,62 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,83 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	4,44 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,22 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	3,81 %
Equity_BROADCOM INC (AVGO US)	3,41 %
Alternative investment_NOVA KBM D.D. (B-ZVTR PDPZ DRZNI/SI-NKBM-USDSI56040010046643797)	3,14 %
Equity_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,80 %
Equity_TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (TSM US)	2,76 %
Equity_FACEBOOK INC (META US)	2,70 %
Equity_NETFLIX INC (NFLX US)	2,36 %

Slika 16: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja<sup>1</sup> 2016 v mio EUR



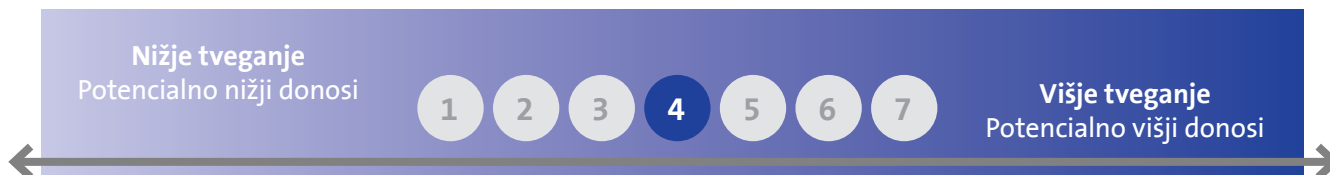
## Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

PDPZ drzni je zadnjem lanskem četrtletju dosegel donos v višini 7,45 %, kar je 1,52 % več od kriterijskega indeksa. Višja donosnost deloma izhaja iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrtletje, saj so bila vsa sredstva čez celotno obdobje investirana v delnice, pri čemer je bil delež denarja zanemarljiv. Višjo donosnost je sklad dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti razvitim gospodarstvom, zlasti ZDA in neizpostavljenosti naložbam iz držav v razvoju. Nenazadnje je k presežni donosnosti pomembno prispevala osredotočenost na informacijsko tehnologijo, zlasti na delnice, ki so povezane v vpeljavo umetne inteligence ter na sektorja komunikacijske storitve in finance. V letu 2024 znaša skupno premagovanje kriterijskega indeksa kar 5,38 %.

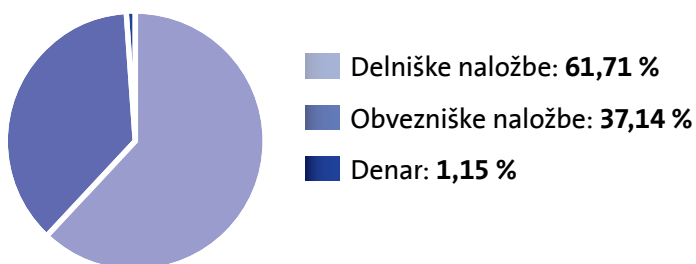
## 2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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.

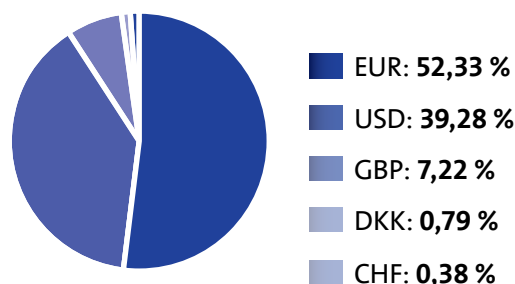
**Slika 17: Stopnja tveganja**



**Slika 18: Struktura po vrsti naložb**



**Slika 19: Struktura po valutah**



**Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev**

Država	Delež
ZDA	41,90 %
Slovenija	13,84 %
Velika Britanija	7,65 %
Italija	7,42 %
Nemčija	6,30 %
Hrvaška	4,68 %
Romunija	4,30 %
Luksemburg	3,32 %
Nizozemska	2,04 %
Francija	1,56 %
Skupaj	93,01 %

**Tabela 14: Struktura po panogah**

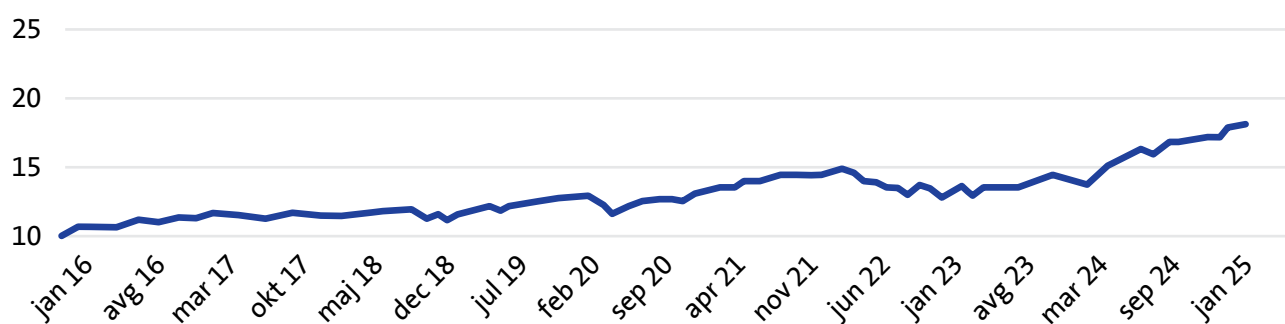
Panoga	Delež
Država in državne institucije	30,76 %
Tehnologija	16,46 %
Finance	16,33 %
Komunikacijske storitve	9,57 %
Osnovne dobrine	9,21 %
Industrija	6,22 %
Investicijski skladi	5,48 %
Diskrecijske dobrine	3,92 %
Surovine in predelovalna industrija	2,05 %
Ostalo	0,00 %



**Tabela 15: Deset največjih naložb**

Naložba	Delež
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVD GY)	4,46 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	4,10 %
Bond_UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND (UKT 3 1/4 01/31/33)	3,90 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	3,37 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	3,32 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,32 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	3,25 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	3,01 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,75 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	2,50 %

**Slika 20: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja<sup>2</sup> 2016 v mio EUR**



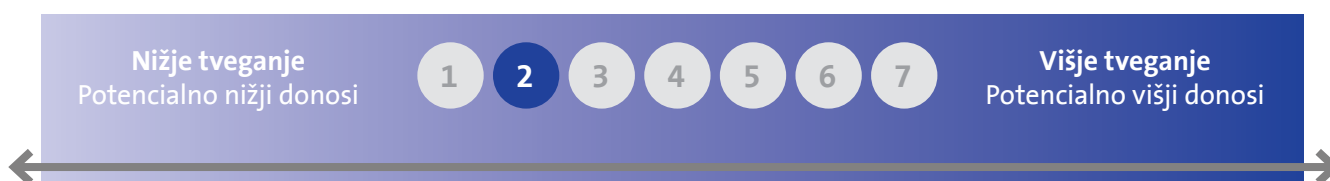
## Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

PDPZ zmerni je zadnjem lanskem četrtletju dosegel donos v višini 5,53 %, kar je 2,41 % več od kriterijskega indeksa. Višja donosnost tudi pri tem, delnicam in obveznicam zmerno izpostavljenemu pokojninskemu skladu, deloma izhaja iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrtletje. Delež obveznic je znašal zgolj dobro tretjino sredstev sklada. Pri delniških naložbah je sklad višjo donosnost dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti razvitim gospodarstvom, zlasti ZDA in neizpostavljenosti naložbam iz držav v razvoju. Nenazadnje je tudi pri tem skladu k presežni donosnosti delniških naložb pomembno prispevala osredotočenost na informacijsko tehnologijo, zlasti na delnice, ki so povezane v vpeljavo umetne inteligence ter na sektorja komunikacijske storitve in finance. V letu 2024 znaša skupno premagovanje kriterijskega indeksa kar 7,94 %.

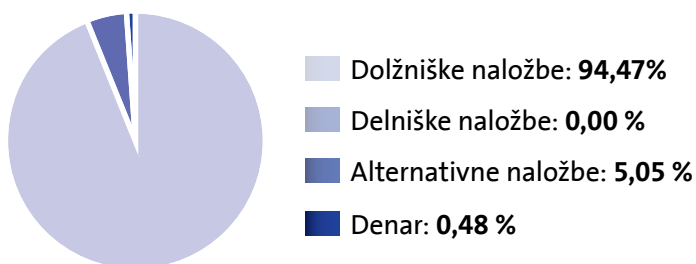
## 2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

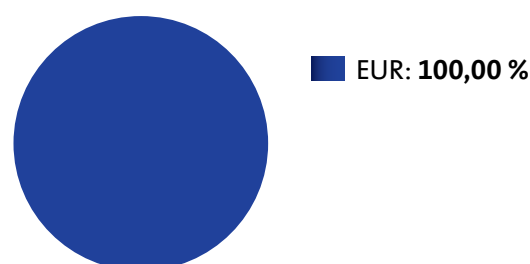


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	21,79 %
ZDA	8,21 %
Nadnacionalne entitete	7,42 %
Francija	7,39 %
Luksemburg	6,64 %
Nizozemska	5,81 %
Slovenija	5,53 %
Španija	5,53 %
Italija	4,96 %
Avstrija	2,80 %
Skupaj	76,10 %

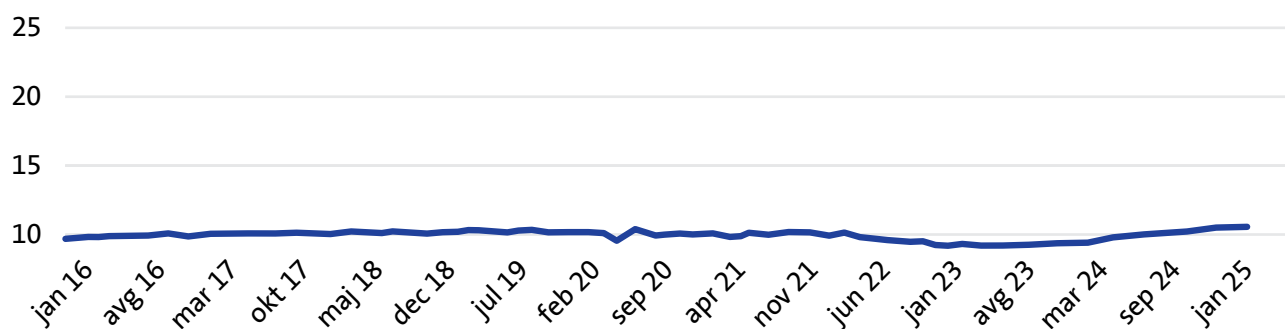
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	43,91 %
Finance	25,74 %
Osnovne dobrine	7,06 %
Diskrecijske dobrine	5,15 %
Investicijski skladi	5,05 %
Javna oskrba	4,49 %
Komunikacijske storitve	2,76 %
Surovine in predelovalna industrija	2,21 %
Tehnologija	1,53 %
Ostalo	2,10 %

**Tabela 18: Deset največjih naložb**

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	3,66 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 03/19/25)	3,31 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	3,10 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 01/15/25)	3,01 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 02/19/25)	2,55 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 04/16/25)	2,54 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,54 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,26 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 1 1/2 03/25/35)	2,25 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,07 %

**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 zadnjem četrtletju lanskega leta je kljub rahli rasti obrestnih mer sklad izkazoval 0,93 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 0,81 %, kar lahko pripišemo tako obrestnim prihodkom, ki so dosegli donosnost v višini 0,68 %, kot delniškimi naložbami, ki so v obravnavanem obdobju dosegle 4,28 % donosnost, kljub temu da smo delež lastniških papirjev znižali na vsega 5 %. Letna neto donosnost pa je tako dosegla 3,57 %, ter tako preseгла minimalno zajamčeno donosnost za 2,5 odstotni točki.

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](http://www.triglav.si/iTriglav).



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



Naslove območnih enot najdete na [triglav.si](http://triglav.si).