

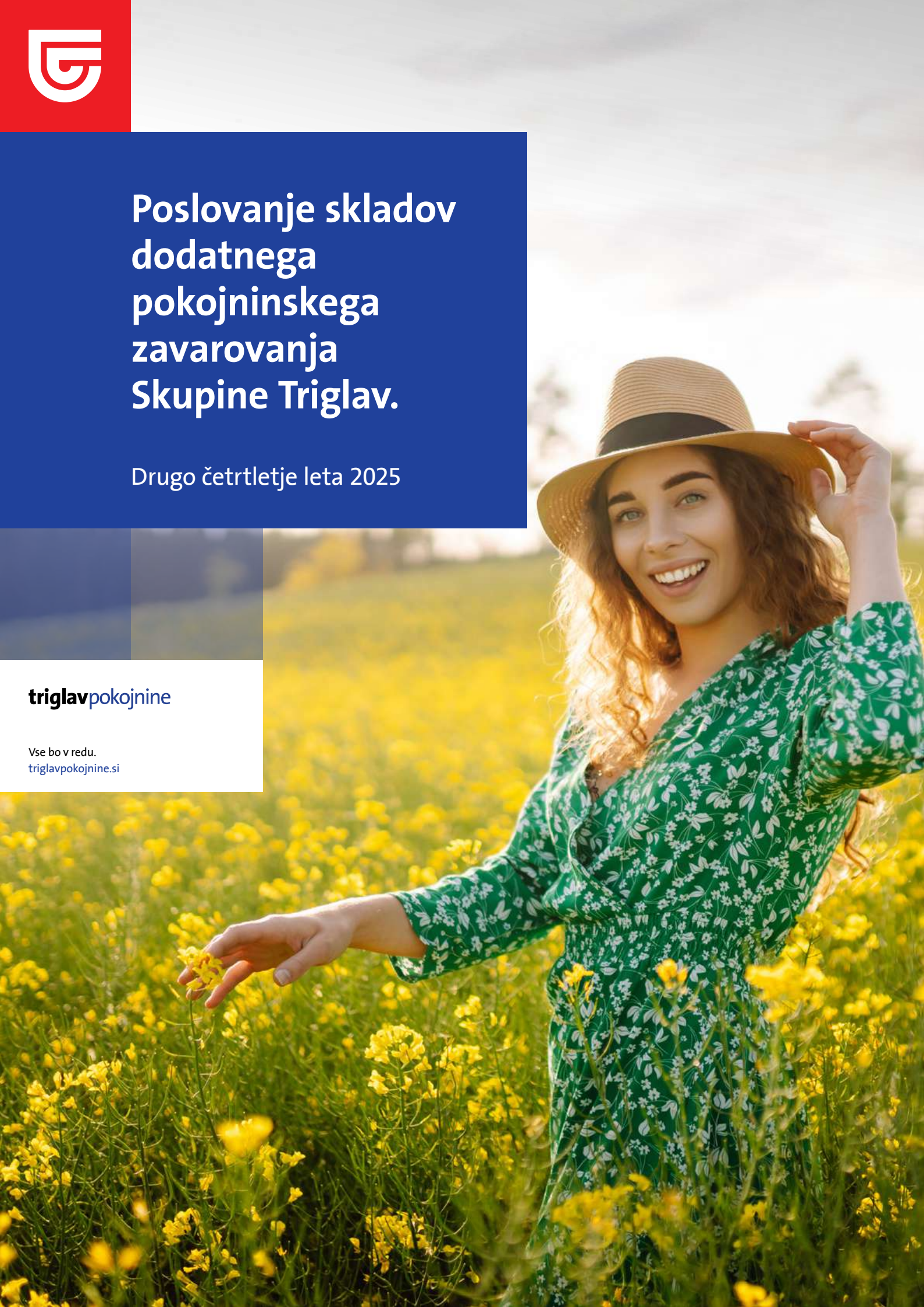


Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Drugo četrtnetje leta 2025

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v drugem četrtnetu 2025	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 2. četrtnetju 2025

Drugo četrtnetje je minilo v znamenju naraščajočih geopolitičnih napetosti in zaostrenih trgovinskih odnosov, kar je pomembno zaznamovalo gibanje kapitalskih trgov. Svetovni kapitalski trgi so ostajali izrazito občutljivi na inflacijska pričakovanja in monetarne ukrepe ključnih centralnih bank, medtem ko so se na globalni ravni kazale vse izrazitejšje razlike v gospodarski dinamiki posameznih regij.

Na globalno makroekonomsko sliko so močno vplivali trgovinski spori – predvsem ameriške carine in povračilni ukrepi prizadetih držav ter geopolitična tveganja v Evropi, Aziji in na Bližnjem vzhodu. Inflacija je v večini razvitih držav kazala znake umirjanja, hkrati pa se je poglobljaj razkorak med denarnima politikama ameriške centralne banke (Fed) in Evropske centralne banke (ECB). Fed se je pri zniževanju obrestnih mer odločil za previden pristop, saj gospodarski učinki trgovinskih ukrepov na cene in gospodarsko aktivnost ostajajo negotovi. Nasprotno pa je ECB v tem obdobju obrestno mero znižala dvakrat, in sicer po 25 bazičnih točk, predvsem zaradi umirjanja inflacije in zmerne rasti v evroobmočju.

Svetovni kapitalski trgi so v drugem četrtnetju doživeli kombinacijo rasti, stabilizacije in selektivne volatilnosti. Ameriški delniški indeks S&P 500 je dosegel nove rekordne vrednosti, predvsem po zaslugi tehnoloških velikanov, kot so Apple, Amazon in Nvidia. Evropski delniški trgi so prav tako beležili rast – indeksa DAX in Stoxx 600 sta bila podprta z umirjanjem inflacije, nižjimi obrestnimi merami ter obsežnimi fiskalnimi spodbudami, zlasti v Nemčiji.

Na drugi strani pa Kitajska ostaja šibka točka svetovnega gospodarstva. Tamkajšnje gospodarstvo se sooča z deflacijo, šibkim povpraševanjem na nepremičninskem trgu in omejeno učinkovitostjo spodbujevalnih ukrepov. Trgovinske napetosti in zaostreno geopolitično dogajanje, zlasti med ZDA in Kitajsko, so znova povzročili kratkoročno negotovost na kapitalskih trgih. Proti koncu četrtnetja so se ZDA približale sklenitvi konkretnih trgovinskih dogovorov s ključnimi partnericami, kar je dodatno okrepilo optimizem na kapitalskih trgih.

Med posameznimi sektorji sta v drugem četrtnetju najbolj izstopala sektor informacijske tehnologije, ki je pridobil 13,1 %, in sektor komunikacijske storitve z 9,1-odstotno rastjo. Podjetja so v povprečju poročala o 3,9-odstotni rasti prihodkov in 5,1-odstotni rasti dobičkov, kar je prispevalo k dobrim rezultatom v nekaterih segmentih. Med največjimi poraženci sta izstopala energetska sektor, ki je upadel za 13,4 %, in zdravstveni sektor z 12,2-odstotnim padcem.

Na drugi strani so obvezniški trgi prinesli zmerno pozitivne donose, saj so se inflacijska pričakovanja nekoliko znižala, realne donosnosti pa so ostale stabilne. Evropski indeks državnih obveznic je v tem obdobju pridobil 1,8 %, medtem ko so podjetniške obveznice dosegle donos okoli 1,7 %.

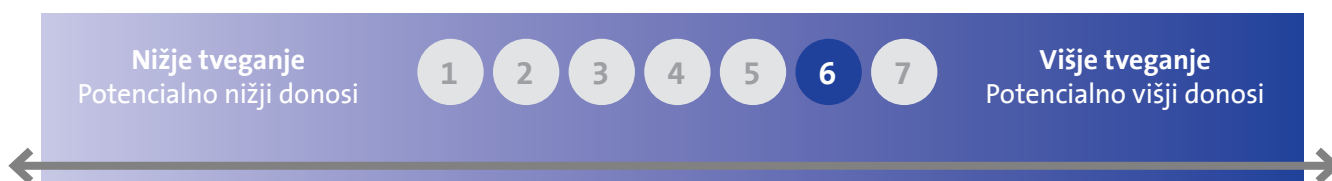
Ameriški dolar je v zadnjem četrtnetju oslabil, kar predstavlja njegovo najdaljše obdobje depreciacije vse od leta 2017. K temu so prispevala pričakovanja o počasnejšem zniževanju obrestnih mer s strani ameriške centralne banke (Fed), trgovinskih politik predsednika Donalda Trumpa ter povečane previdnosti tujih vlagateljev.

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

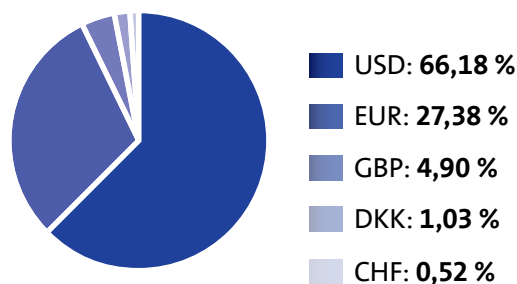


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	66,49 %
Združeno kraljestvo	6,93 %
Nemčija	6,85 %
Francija	4,85 %
Nizozemska	4,06 %
Slovenija	1,74 %
Kitajska	1,10 %
Danska	1,02 %
Irska	0,89 %
Švica	0,49 %
Skupaj	94,42 %

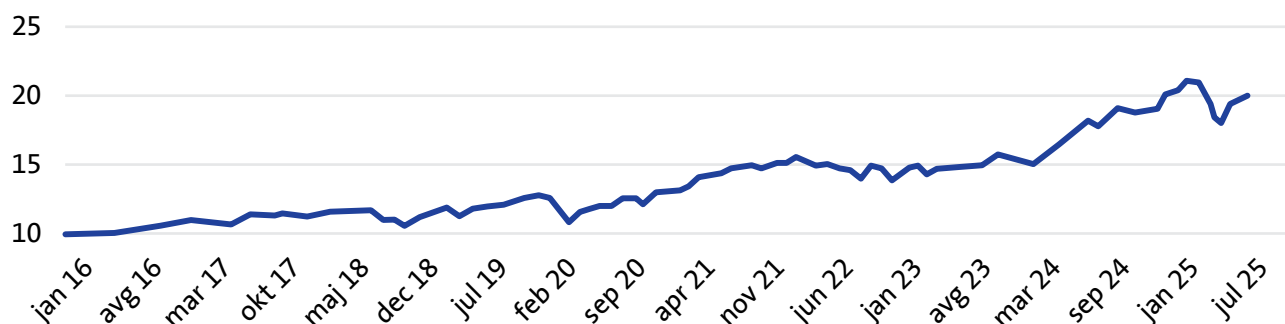
Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	29,12 %
Finance	13,49 %
Komunikacijske storitve	11,25 %
Industrija	9,59 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,37 %
Zdravstvo	5,37 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,88 %
Investicijski skladi	4,81 %
Surovine in predelovalna industrija	3,91 %
Ostalo	10,21 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	6,54 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,41 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,88 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	3,45 %
Odprti investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,40 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,95 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	2,90 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,71 %
Delnice-BARCLAYS PLC (BARC LN)	2,66 %
Delnice-NETFLIX INC (NFLX US)	2,58 %

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



Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

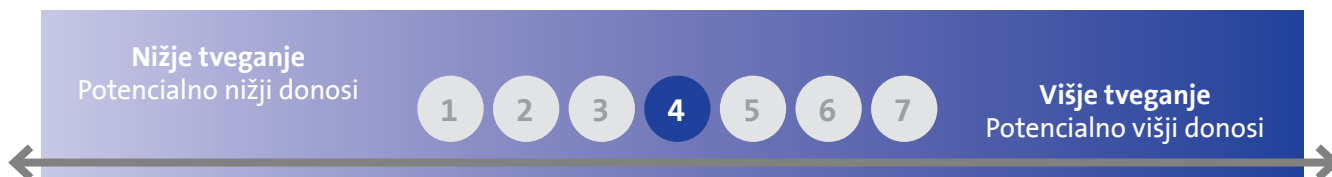
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad največji del naložb v lastniških vrednostnih papirjih, zaradi česar je v tudi največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V 2. četrtletju so globalni delniški trgi zabeležili pozitivno gibanje predvsem na račun manjše negotovosti glede carin in učinka poslovnih rezultatov podjetij, ki so bili nad pričakovanji za 1. četrtletje.

Donosnost Delniškega sklada je v drugem četrtletju leta 2025 znašala 5,30 %, kar je za 3,20 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. V letu 2025 je sklad dosegel – 2,24 % odstotno donosnost, kar je za 0,69 odstotne točke bolje kot donosnost kriterijskega indeksa. Boljša 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, ki sta bila sektorja z največjimi donosi v 2. četrtletju. Pri dolgoročnem varčevanju za dodatno pokojnino je dolgoročna donosnost ključnega pomena – v zadnjih petih letih je Delniški sklad dosegel skupno donosnost 64,64 %, kar je za 17,88 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

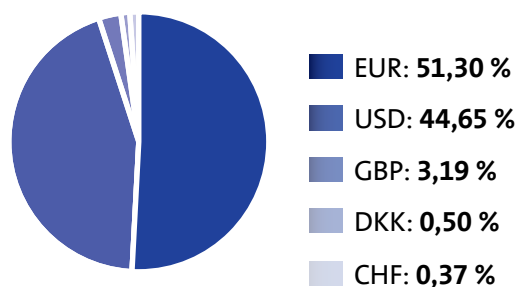


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	48,15 %
Nemčija	9,56 %
Francija	7,97 %
Združeno kraljestvo	4,59 %
Slovenija	4,22 %
Nizozemska	3,47 %
Italija	2,90 %
Španija	1,88 %
Danska	1,83 %
Romunija	1,76 %
Skupaj	86,33 %

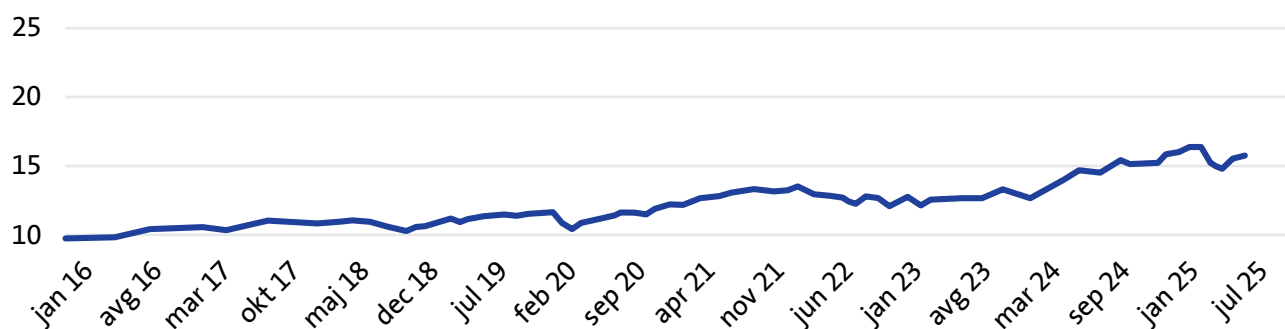
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	19,73 %
Država in državne institucije	19,06 %
Finance	14,21 %
Komunikacijske storitve	8,34 %
Industrija	7,74 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,26 %
Investicijski skladi	5,51 %
Zdravstvo	4,52 %
Surovine in predelovalna industrija	3,99 %
Ostalo	10,65 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	4,42 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,65 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	3,40 %
Odprti investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,33 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,69 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	2,05 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,96 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	1,91 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,84 %
Delnice-NETFLIX INC (NFLX US)	1,78 %

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



Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

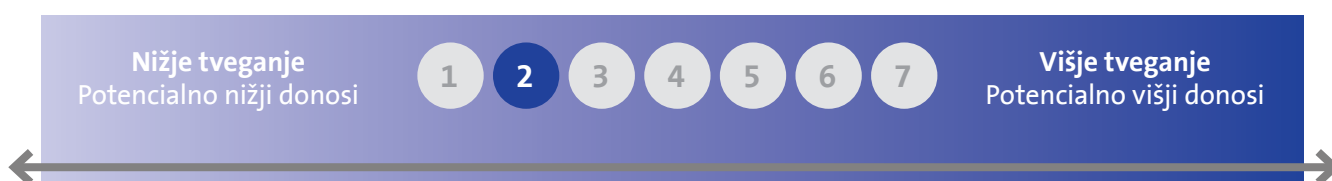
Ob koncu 2. četrtertja je imel Mešani sklad največ sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, katerim so sledili dolžniški vrednostni papirji. V 2. četrtertju so globalni delniški trgi zabeležili pozitivno gibanje predvsem na račun manjše negotovosti glede carin in učinka poslovnih rezultatov podjetij, ki so bili nad pričakovanji za 1. četrtertje. Pri evropskih državnih in podjetniških dolžniških vrednostnih papirjih je v 2. četrtertju prišlo do rasti cen ter s tem nižjih zahtevanih donosnosti.

Mešani sklad je v 2. četrtertju zabeležil donosnost v višini 3,89 %, kar je za 1,78 odstotnih točk več od kriterijskega indeksa. V letu 2025 je sklad dosegel – 1,37 % odstotno donosnost, kar je za 0,24 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. Večja donosnost izhaja iz podobnih razlogov kot pri Delniškem skladu, to je večje izpostavljenosti delniškim naložbam, naložbam v ZDA ter sektorski usmerjenosti na komunikacijske storitve in informacijsko tehnologijo, ki sta bila sektorja z največjimi donosi v 2. četrtertju. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 40,55 % in je bila za 9,61 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 valutah

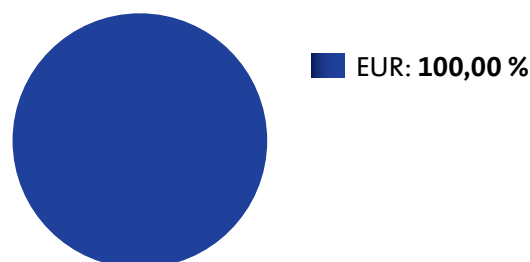


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	9,68 %
Francija	7,74 %
ZDA	7,74 %
Slovenija	6,93 %
Italija	6,08 %
Nizozemska	5,49 %
Španija	5,13 %
Združeno kraljestvo	4,04 %
Madžarska	3,83 %
Belgija	3,82 %
Skupaj	60,47 %

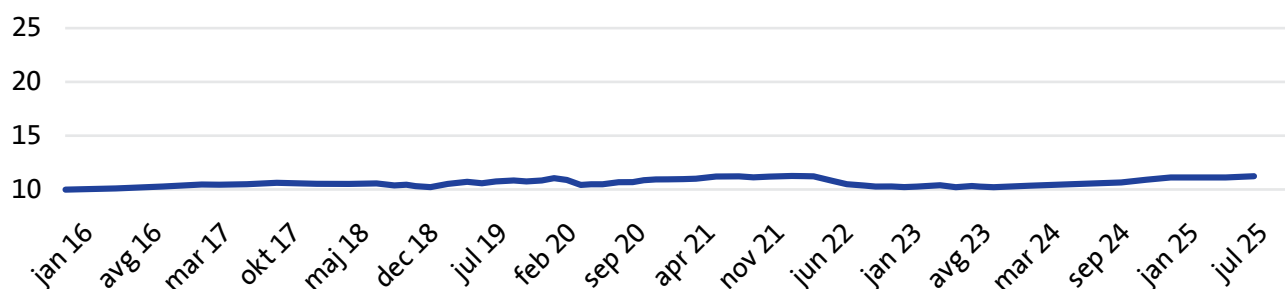
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	51,92 %
Finance	20,55 %
Industrija	4,20 %
Investicijski skladi	3,15 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,03 %
Komunikacijske storitve	3,03 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,98 %
Javna oskrba	2,47 %
Surovine in predelovalna industrija	2,23 %
Ostalo	6,44 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	2,42 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,28 %
Državne obveznice-HUNGARIAN DEVELOPMENT BA (MAGYAR 0 3/8 06/09/26)	1,68 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,53 %
Odprti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,36 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,19 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,16 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,16 %
Državne obveznice-KFW (KFW 0 01/10/31)	1,08 %
Zakladna menica-REPUBLIKA ITALIJA (BOTS 0 12/12/25)	1,07 %

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



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom

Obvezniški sklad, ki cilja dosegati najmanj zajamčeno donosnost ima skoraj celotne naložbe investirane v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. Zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma. Pri evropskih državnih in podjetniških dolžniških vrednostnih papirjih je v 2. četrletju prišlo do rasti cen ter s tem nižjih zahtevanih donosnosti. Zaradi tega je bila v 2. četrletju dosežena največja četrletna donosnost od 3. četrletja 2024 naprej.

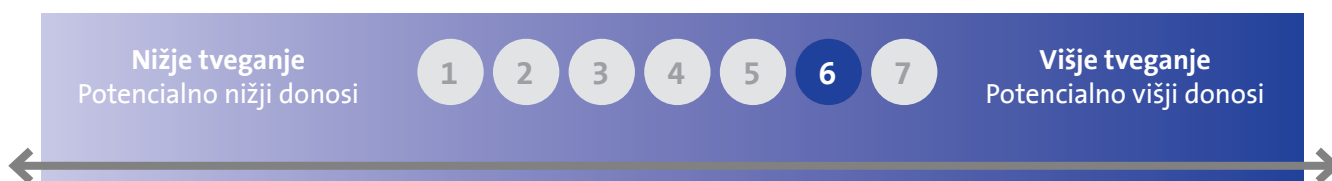
Sklad je v 2. četrletju zabeležil donosnost v višini 0,66 %, kar je višja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,39 %. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 10 letna dosežena donosnost sklada znašala 9,04 % in je bila za 1,85 odstotnih točk boljša od zajamčene donosnosti sklada.

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

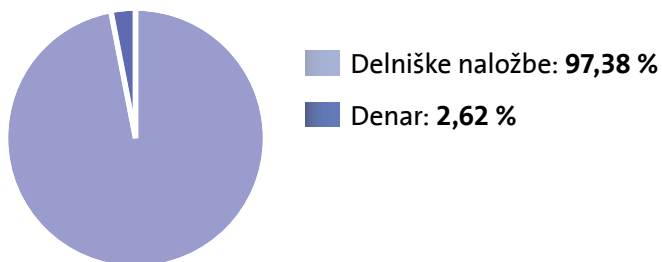
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

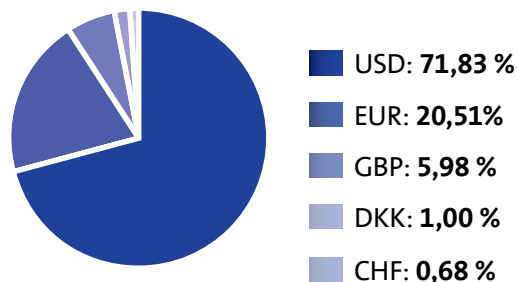


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	65,01 %
Velika Britanija	6,84 %
Francija	6,05 %
Slovenija	5,80 %
Nemčija	5,68 %
Nizozemska	3,74 %
Tajvan	2,63 %
Irska, Republika	1,59 %
Južna Koreja	1,02 %
Danska	0,99 %
Skupaj	99,34 %

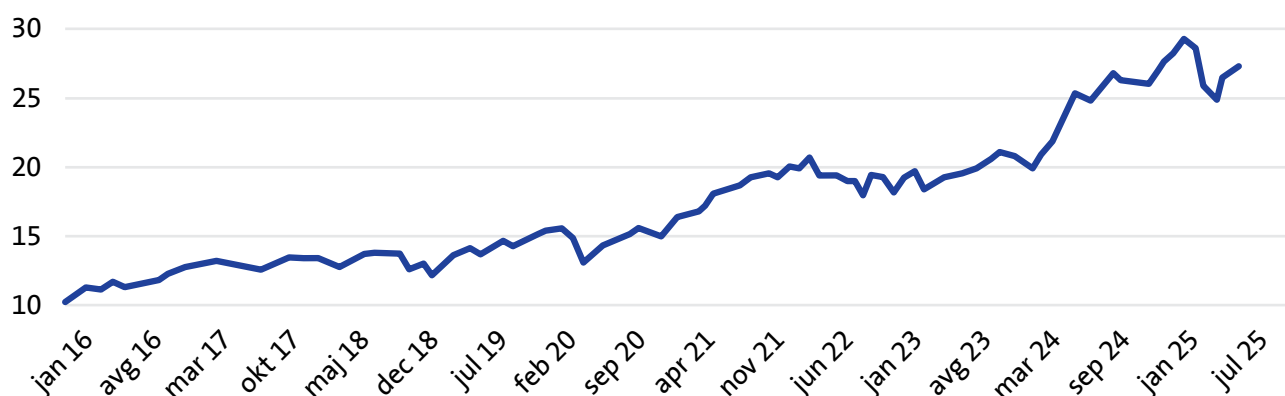
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	26,78 %
Finance	23,53 %
Komunikacijske storitve	15,37 %
Industrija	12,07 %
Osnovne dobrine	10,67 %
Diskrecijske dobrine	6,15 %
Investicijski skladi	3,18 %
Surovine in predelovalna industrija	2,24 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	4,94 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,69 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,31 %
Equity_FACEBOOK INC (META US)	4,17 %
Equity_BROADCOM INC (AVGO US)	3,77 %
Equity_EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY (ETN US)	2,94 %
Equity_NETFLIX INC (NFLX US)	2,94 %
Equity_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,80 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,63 %
Equity_TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (TSM US)	2,63 %

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



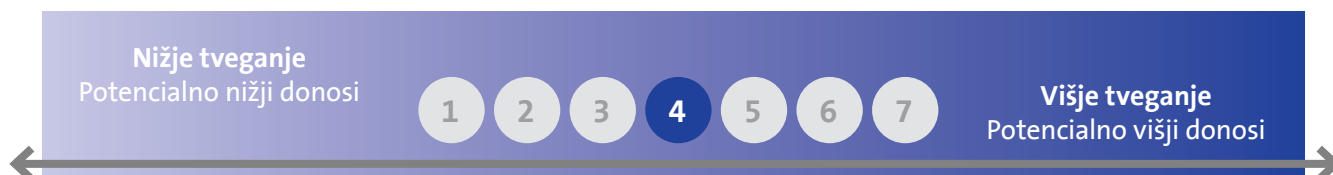
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

Rast kapitalskih trgov v drugem četrtletju, tako pri delnicah kot pri obveznicah, se je poznala tudi pri poslovanju tega, tveganju najbolj naklonjenemu pokojninskemu skladu, PDPZ drzni. V omenjenem obdobju je izkazal rast v višini 5,42 %, medtem ko je primerjalni kriterijski indeks izkazal rast v višini 2,15 %. Višja donosnost sklada glede na kriterijski indeks izhaja predvsem iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrtletje, saj so bila vsa sredstva čez večino obdobja investirana v delnice, pri čemer je bil delež denarja zanemarljiv. Višjo donosnost je sklad dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti cikličnim sektorjem predvsem pa sektorju informacijske tehnologije, komunikacijskih storitev in financ. V drugem četrtletju so velik odboj doživele predvsem delnice povezane z vpeljavo umetne inteligence. Regijsko je bil sklad, glede na kriterijski indeks, bolj izpostavljen evropskim naložbam.

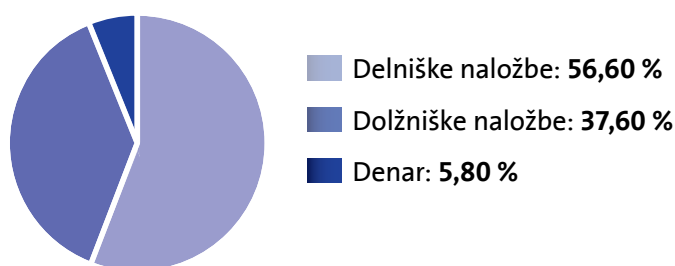
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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

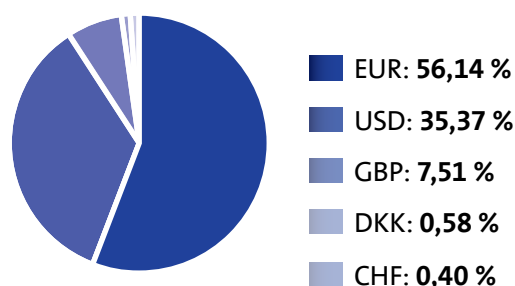


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	35,44 %
Slovenija	18,59 %
Nemčija	8,08 %
Velika Britanija	7,54 %
Italija	7,13 %
Hrvaška	4,34 %
Romunija	4,06 %
Luksemburg	3,09 %
Francija	3,02 %
Nizozemska	2,14 %
Skupaj	93,44 %

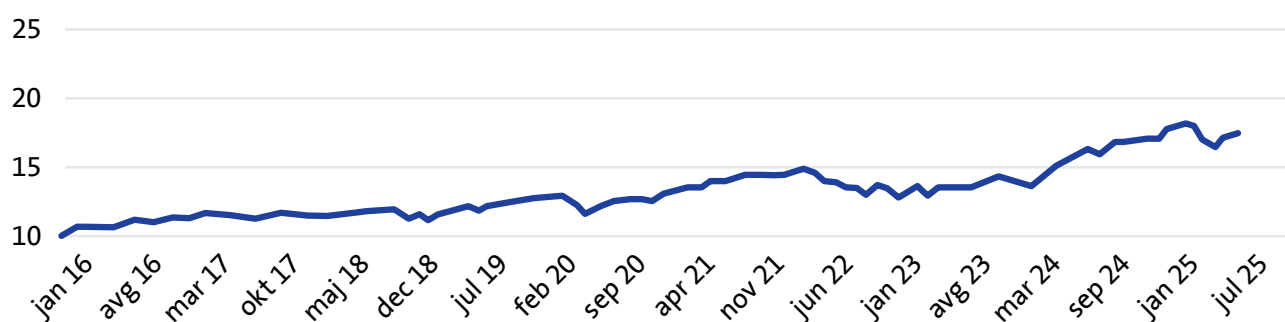
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	29,79 %
Finance	21,10 %
Tehnologija	15,17 %
Komunikacijske storitve	8,62 %
Industrija	7,88 %
Osnovne dobrine	7,54 %
Investicijski skladi	4,95 %
Diskrecijske dobrine	3,08 %
Surovine in predelovalna industrija	1,87 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	3,94 %
Bond_UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND (UKT 3 1/4 01/31/33)	3,67 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	3,19 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVD GY)	3,16 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	3,15 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,09 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	3,01 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,61 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,58 %
Alternative investment_NOVA KBM D.D. (B-ZVTR PDPZ ZMERN/SI-NKBM-USDSI56040010046643991)	2,44 %

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



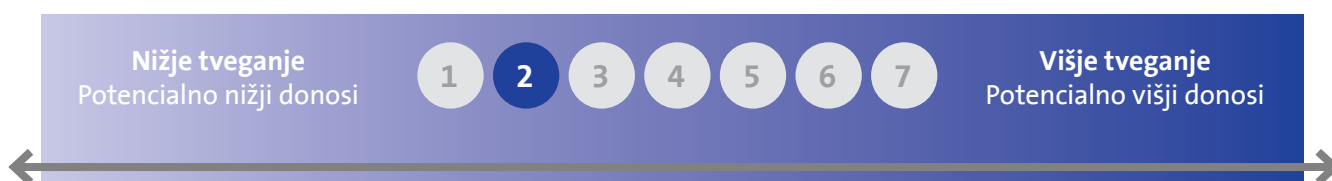
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

Dobro poslovanje je v drugem četrtletju izkazal tudi sklad PDPZ zmerni, ki ima bolj uravnoteženo strukturo in s tem manjšo tveganost. Sklad je dosegel rast v višini 4,23 %. Primerjalni kriterijski indeks je v tem obdobju izkazal nižjo, 2,16 % rast. Odločitev o večji taktični izpostavljenosti delnicam in manjši izpostavljenosti obveznicam skozi celotno obdobje se je izkazala za pravilno. Pri delniških naložbah je imel tudi ta sklad večjo izpostavljenost do cikličnih sektorjev kot so sektor informacijske tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, ki so v omenjenem obdobju izkazali najvišjo rast. Večja izpostavljenosti Evropi, glede na kriterijski indeks, pri delniških naložbah je prav v tako pripomogla, da je sklad izkazal višjo donosnost. Pri obveznicah je sklad glede na kriterijski indeks imel večjo izpostavljenost državnim obveznicam evropske periferije, ki so v omenjenem obdobju pridobile več kot obveznice ključnih evrskih držav.

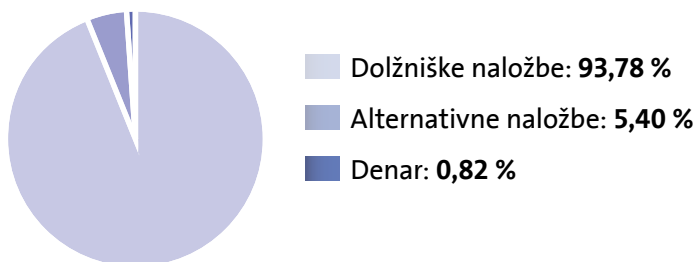
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

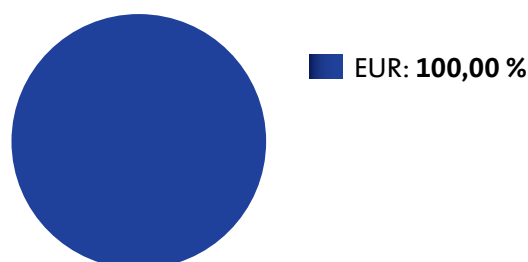


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	9,66 %
Francija	9,46 %
Nemčija	9,18 %
Nadnacionalne entitete	7,53 %
Italija	7,16 %
Slovenija	7,03 %
Luksemburg	6,97 %
Nizozemska	4,53 %
Romunija	4,33 %
Španija	4,23 %
Skupaj	70,08 %

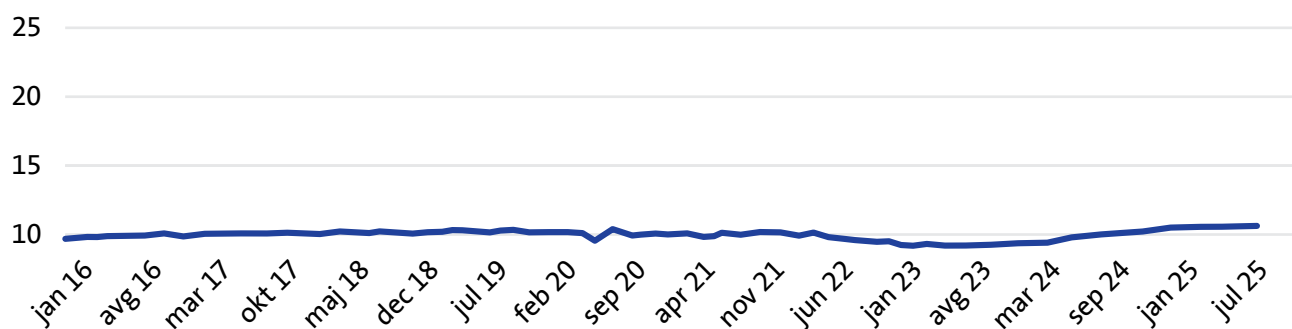
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	34,77 %
Finance	33,53 %
Osnovne dobrine	8,81 %
Investicijski skladi	5,40 %
Diskrecijske dobrine	4,67 %
Javna oskrba	3,53 %
Komunikacijske storitve	3,07 %
Surovine in predelovalna industrija	2,23 %
Tehnologija	1,56 %
Ostalo	2,43 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	3,73 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	3,16 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,59 %
Bond_FRENCH REPUBLIC (BTF 0 11/05/25)	2,39 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,30 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	2,30 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,06 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 3 1/8 07/02/35)	2,06 %
Bond_EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0 11/15/27)	1,48 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0 06/02/28)	1,46 %

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 drugem četrtletju je kljub rahli rasti dolgoročnih obrestnih mer sklad izkazoval 1,03 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 0,78 %, kar lahko v celoti pripišemo obrestnim prihodkom. Polletna neto donosnost pa je tako dosegla 1,47 %, ter tako presegla minimalno zajamčeno donosnost za 84 odstotnih točk, pripis zajamčenega donosa PDPZ Zajamčenega sklada pa za 68 odstotnih 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.