



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

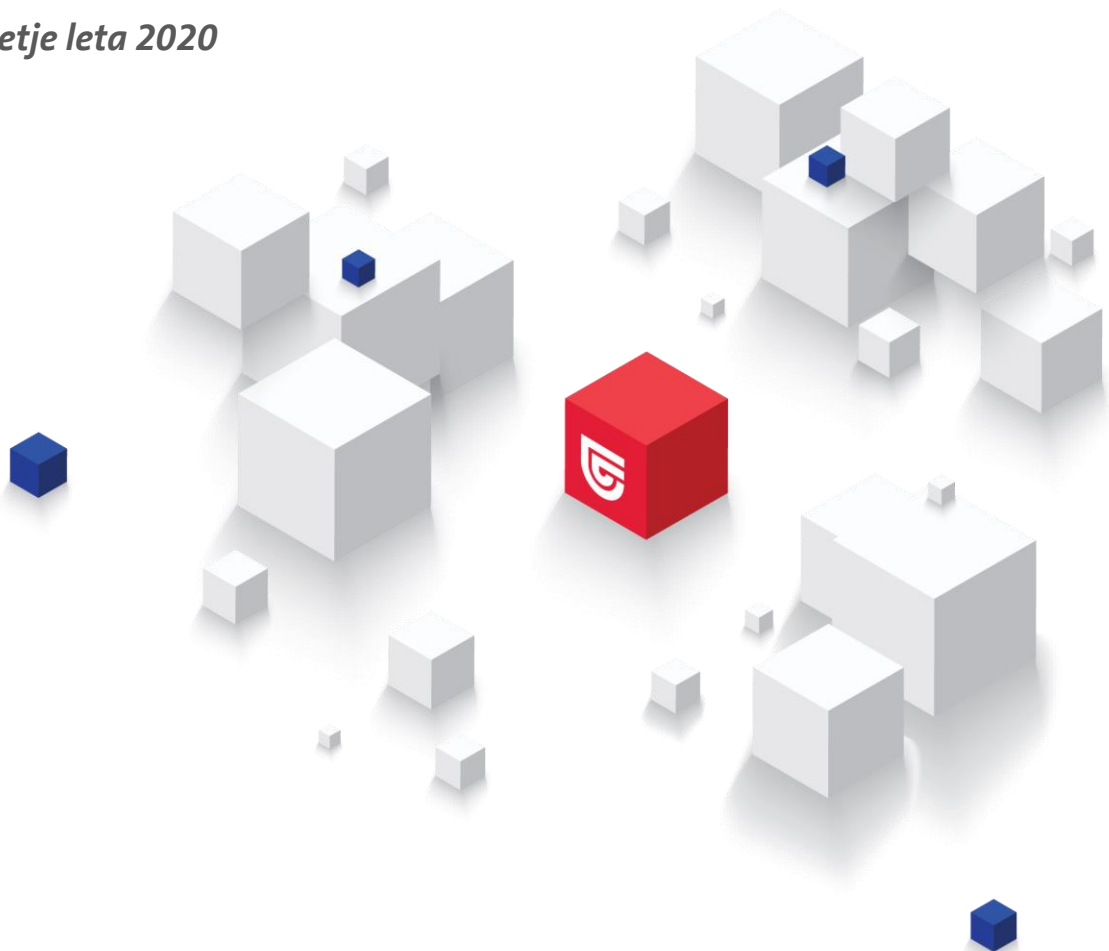
triglav

www.triglavpokojnine.si



Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Prvo četrletje leta 2020



Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, in sicer Delniški, Mešani in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom. Vsak izmed skladov zasleduje drugačno naložbeno politiko prilagojeno starosti članov, člani pa v času varčevanja prehajajo med skladi. Več o skladih in naložbeni politiki najdete v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in Izjavah o naložbeni politiki in na spletni strani www.triglavpokojnine.si.

Ljubljana, 16. april 2020

KAZALO VSEBINE

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	3
2.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	5
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	5
3.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	7
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	7
4.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	9

KAZALO TABEL

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

KAZALO SLIK

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

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH

Nujni ukrepi za zaježitev novega korona virusa, ki so jih države sprejele, imajo za posledico veliko upočasnitev gospodarske aktivnosti, kar se je odrazilo v izrednih dogajanjih na finančnih trgih. Globalni delniški indeks MSCI AC World (v EUR) je v prvem četrtletju 2020 izgubil 19,91 %, z vrha, 19. 2. 2020, do dna, 23.3.2020, pa je padec znašal kar 33,52 %. Strah pred povišano stopnjo kreditnega tveganja in zmanjšanjem likvidnosti je z zamikom dosegel tudi trge evrskih obveznic. Državne obveznice so v povprečju izgubile 0,83 %, manj tvegane podjetniške 6,44 % vrednosti, podjetniške obveznice z višjo stopnjo kreditnega tveganja pa 14,76 %. Velike nihajnosti so bile tudi na surovinskih trgih, kjer se je v marcu cena zlata v 13 dneh znižala za 12 odstotkov, nato pa se silovito odbila. Predvideva se, da je naglemu padcu botrovalo kritje izgub na delniških trgih. Zaradi nesoglasij med glavnimi akterji na naftnem trgu in znižanja povpraševanja je nafta beležila cenovne nivoje, ki smo jim bili nazadnje priča leta 2001.

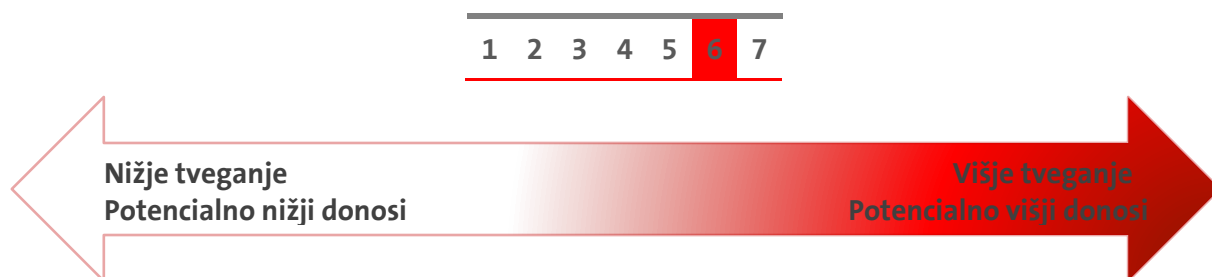
Centralne banke in vlade držav so sprejele in bodo tudi v prihodnje sprejemale vrsto stimulativnih ukrepov za gospodarstvo s ciljem blaženja posledic naglega upada gospodarske aktivnosti. ECB je v marcu sprejela celovit sveženj ukrepov denarne politike, ki bodo skupaj z znatnimi spodbudami denarne politike podpirali pogoje financiranja in likvidnosti za gospodinjstva, podjetja in banke. Tudi Fed se je odzval na korona krizo v drugi polovici marca in ponudil ogromne količine denarja, posojil, poročev za podjetja v težavah, brezposelne in zdravstvo.

Pred nami je negotovo obdobje, saj bo nadaljnji razvoj dogodkov predvsem odvisen od uspešnosti zaježitve pandemije in proizvodnje cepiva. Mednarodni denarni sklad, ki je še 9. januarja letos ocenjeval, da bo globalna rast BDP v letu 2020 znašala 3,3 %, trenutno napoveduje 3 % kontrakcijo svetovne ekonomije in nato okrevanje ter 5,8 % rast v letu 2021, ko bi se naj ekonomska aktivnost normalizirala. Vse to bo imelo vpliv na finančne trge, ki načeloma »gledajo« v prihodnost in se zelo hitro ter včasih tudi pretirano odzivajo na nove informacije, zato skladno s tem pričakujemo, da je pred nami, kljub postopnemu umirjanju razmer, še vsaj eno razburljivo četrtletje.

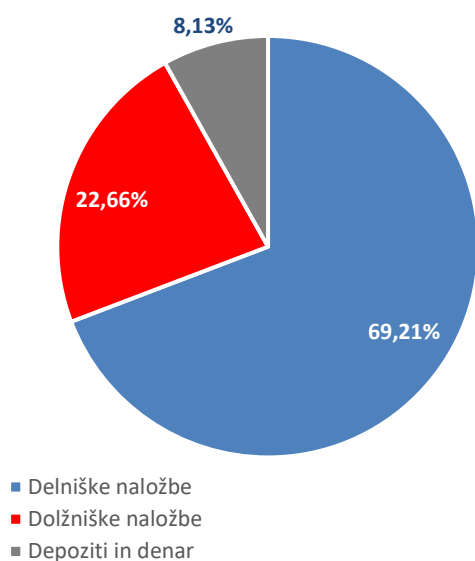
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Delniški Skupni pokojninski sklad je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 45. leta starosti. Varčevanje v Delniškem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je visoka, saj je pretežni del naložb usmerjen v lastniške vrednostne papirje.

Slika 1: STOPNJA TVEGANJA



Slika 2: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



Slika 3: STRUKTURA PO VALUTAH

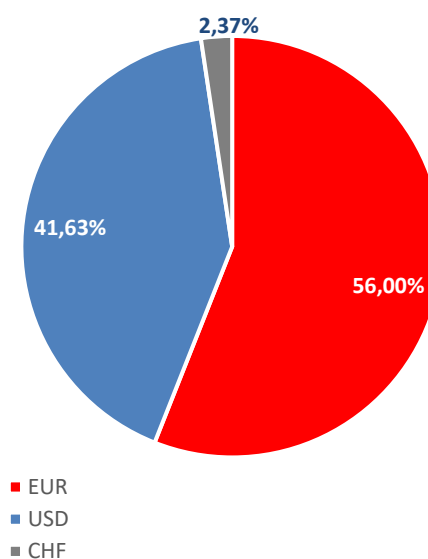


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	47,05%
Slovenija	9,37%
Luksemburg	8,35%
Nemčija	7,45%
Francija	5,53%
Irska	3,26%
Mehika	2,56%
Švica	2,37%
Italija	2,19%
Ostalo	11,88%

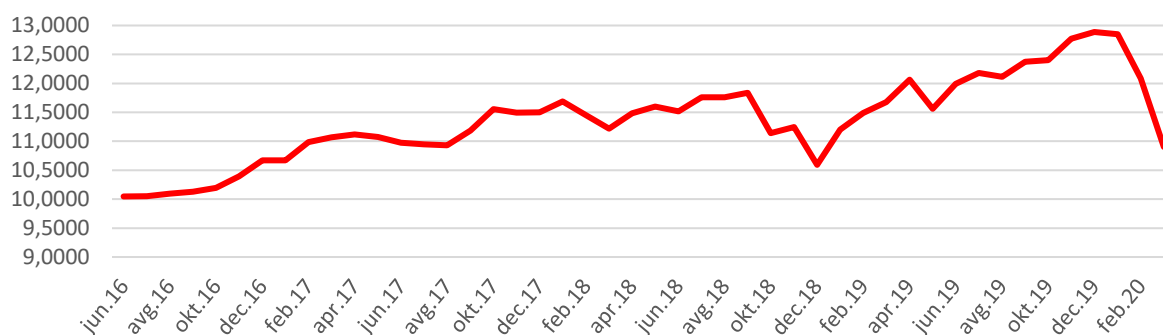
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	40,47%
Temeljne potrošne dobrine	11,10%
Državna obveznica	9,85%
Tehnologija	6,61%
Telekomunikacije	6,30%
Industrija	5,06%
Surovine in predelovalna ind.	3,38%
Finance	3,26%
Ciklične potrošne dobrine	2,83%
Ostalo	11,15%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	3,26%
Sklad - BlackRock Inc (ACWI US)	2,96%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,69%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	2,06%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	1,91%
Obveznica - United Mexican States (MEX 1.625 04/08/26)	1,74%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRITOPS SV)	1,72%
Sklad - State Street Corp (XLU US)	1,68%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	1,67%
Sklad - BlackRock Inc (SXXPIEX GY)	1,61%

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



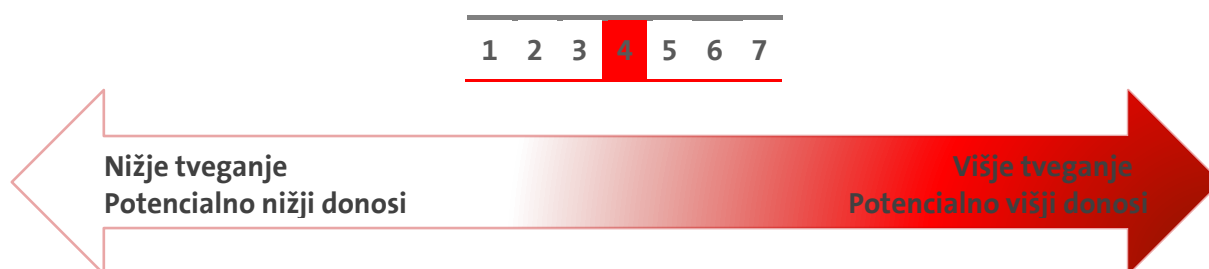
2.1 Komentar o poslovanju sklada

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V prvem četrtletju so ti v nasprotju s preteklim beležili ene najhujših padcev v zgodovini, zaradi česar je sklad v zadnjih treh mesecih dosegel -15,39 % donosnost, kar pomeni, da je zabeležil največji padec med našimi skladi življenjskega cikla. Sektorsko smo bili bolj konzervativno naravnani, kar je nekoliko ublažilo padec delniškega dela naložb.

3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

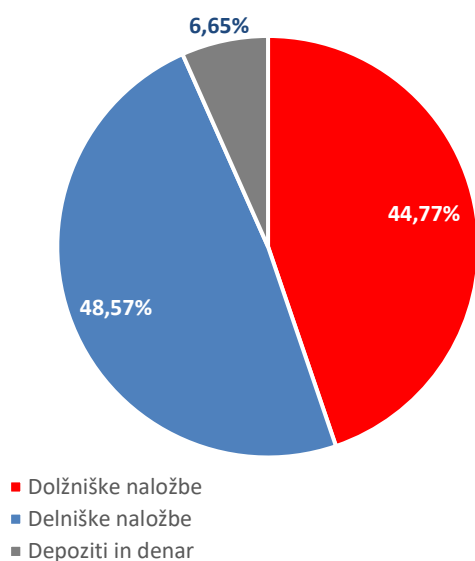
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad bo vodil uravnoteženo politiko naložb med lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji ter ostalimi naložbenimi razredi.

Slika 5: STOPNJA TVEGANJA



¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

Slika 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



Slika 7: STRUKTURA PO VALUTAH

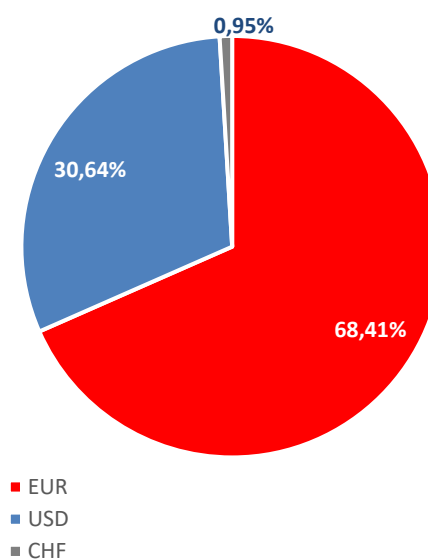


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	39,17%
Slovenija	9,07%
Francija	7,50%
Luksemburg	7,05%
Nemčija	4,56%
Mehika	4,30%
Češka	3,40%
Romunija	2,91%
Hrvaška	2,73%
Ostalo	19,31%

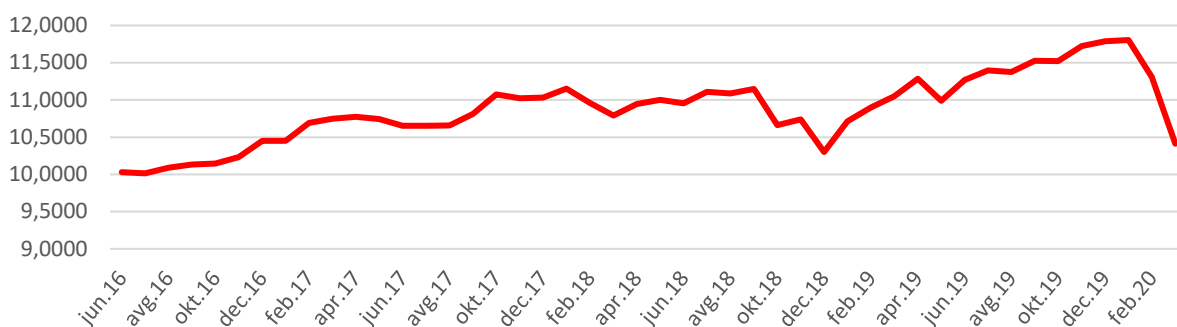
Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	32,26%
Državna obveznica	19,48%
Temeljne potrošne dobrine	8,90%
Telekomunikacije	6,82%
Tehnologija	5,15%
Finance	4,53%
Javna oskrba	3,64%
Surovine in predelovalna ind.	3,53%
Ciklične potrošne dobrine	3,45%
Ostalo	12,24%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (ACWI US)	4,28%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	2,53%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,31%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	2,01%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	1,96%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	1,88%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	1,84%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.9 07/30/26)	1,76%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	1,44%
Sklad - Societe Generale SA (JPN FP)	1,42%

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



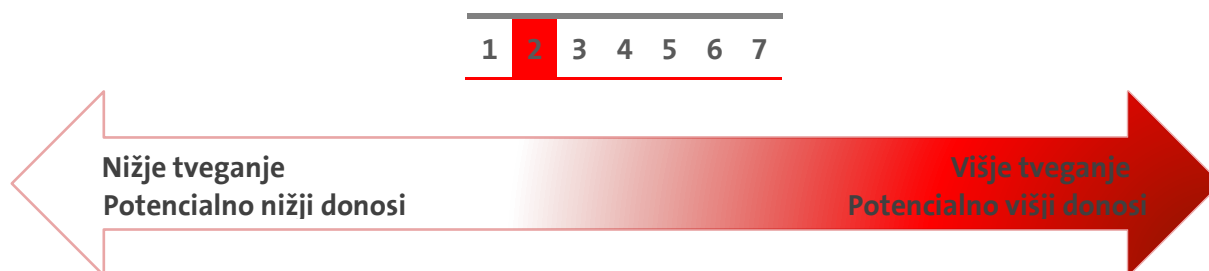
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Kot predhodno omenjeno, sta oba segmenta četrtoletje zaključila v rdečem z izrazito večjim minusom na delniškem delu, kar je prispevalo, da je Mešani sklad v prvem četrtoletju dosegel donosnost v višini -11,66 %.

4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

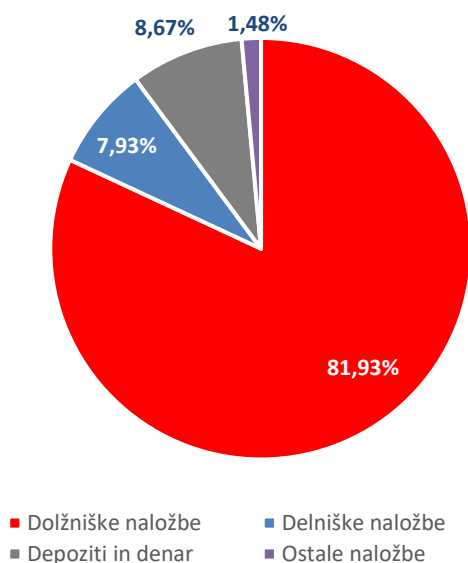
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Varčevanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčeno donosnostjo je oblika varčevanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

Slika 9: STOPNJA TVEGANJA



² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

Slika 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



Slika 11: STRUKTURA PO VALUTAH

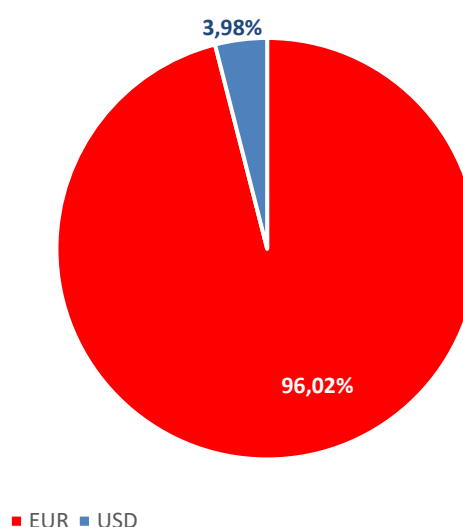


Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
Slovenija	30,04%
ZDA	7,60%
Nemčija	4,90%
Avstrija	4,58%
Španija	3,83%
Mehika	3,67%
Francija	3,61%
Hrvaška	3,47%
Poljska	3,41%
Ostalo	34,91%

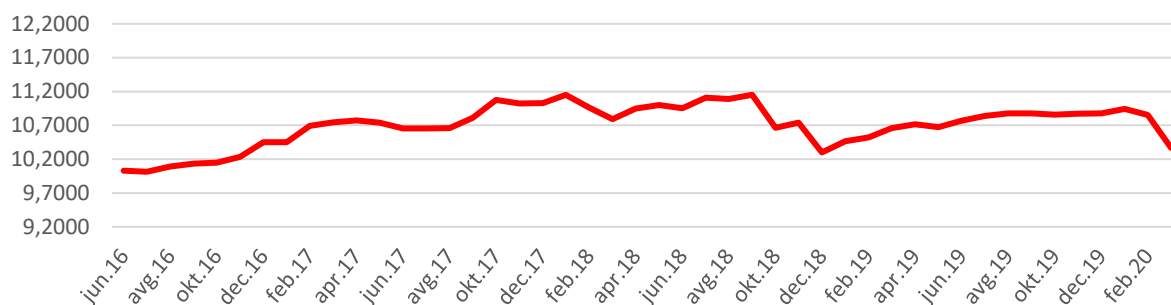
Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Državna obveznica	40,16%
Skladi	14,83%
Finance	10,21%
Temeljne potrošne dobrine	6,57%
Surovine in predelovalna ind.	6,19%
Telekomunikacije	5,20%
Javna oskrba	5,09%
Industrija	4,51%
Ciklične potrošne dobrine	3,01%
Ostalo	4,23%

Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,85%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,53%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,18%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	1,97%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 4.125 04/14/27)	1,96%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.4 01/31/23)	1,95%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,71%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS77)	1,51%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,45%
Obveznica - Russian Federation (RUSSIA 3.625 09/16/20)	1,42%

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



4.1 Komentar o poslovanju sklada

Obvezniški sklad ima med skladi življenjskega cikla najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, zato je med skladi življenjskega cikla najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih. Obvezniški sklad je v prvem četrtletju 2020 zabeležil -4,69 % donosnost. Na ta rezultat so imele največji negativni vpliv zraven padca delniških naložb, ki so v strukturi sklada imele približno 8-9 % utež, podjetniške obveznice, katerih delež je znašal okrog 35 %.