



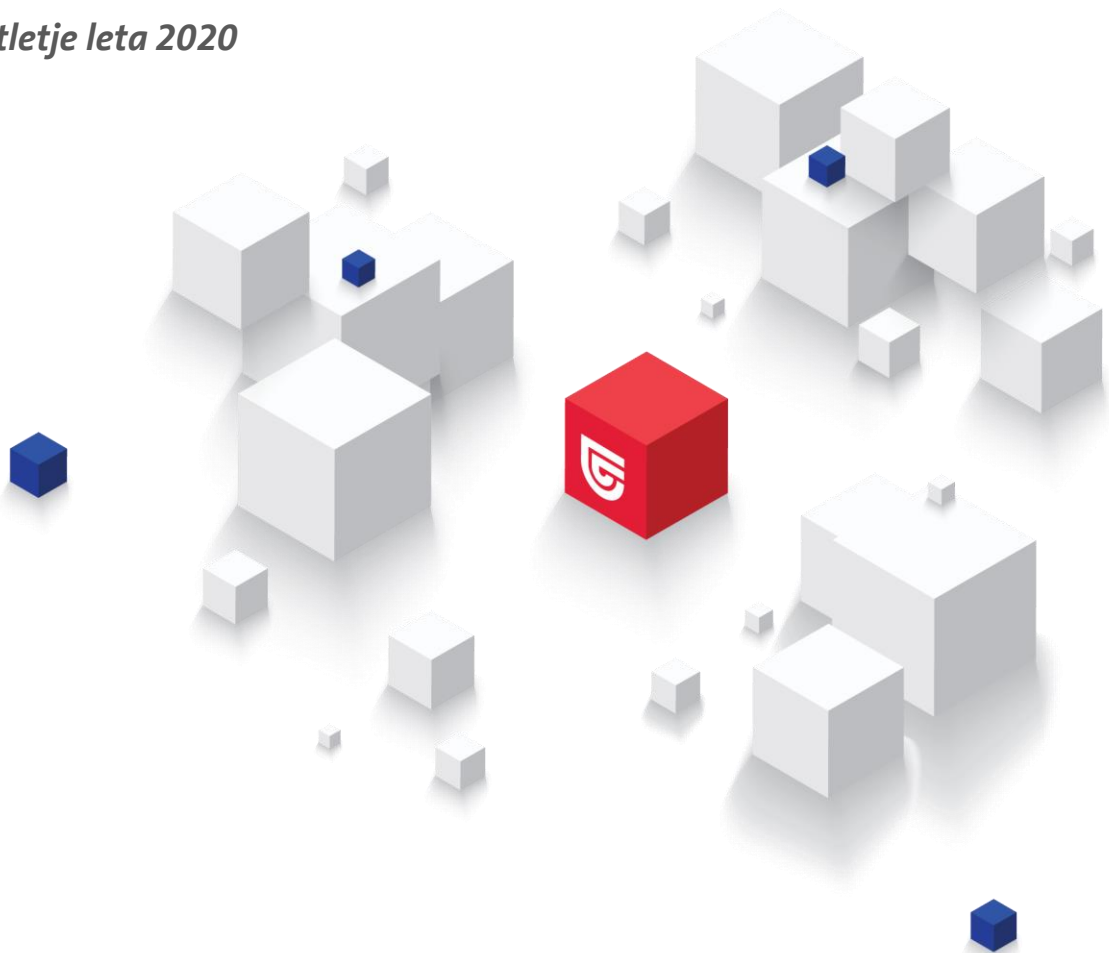
Triglav, pokojninska družba, d. d.
Dunajska cesta 22, 1000 Ljubljana

triglav

www.triglavpokojnine.si

Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Tretje 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, 15. oktober 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

Po turbulentnem prvem polletju je za nami relativno umirjeno četrtoletje, ki je kazalo znake konsolidacije na finančnih trgih. Delniški trgi so v povprečju dosegli pozitivne donosnosti, saj je globalni delniški indeks MSCI AC World (v EUR) v tretjem četrtoletju 2020 pridobil 3,82 %. Najvišje rasti so zabeležili trgi v ZDA ter trgi v razvoju, sektorsko pa so se najboljše odrezale delnice tehnoloških podjetij in podjetij, ki proizvajajo potrošne dobrine.

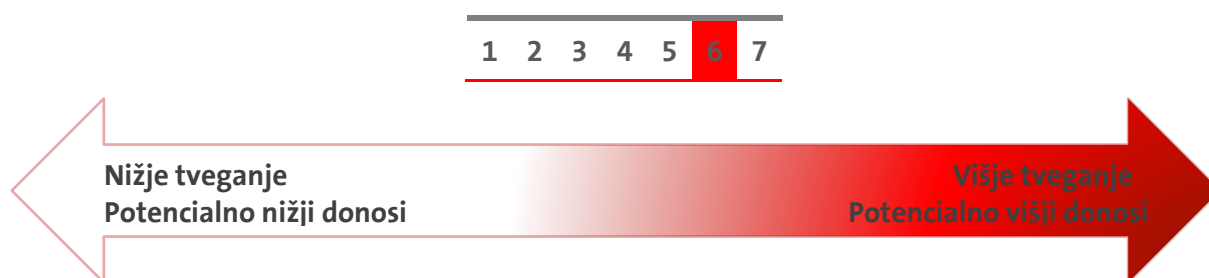
Tudi na obvezniških trgih je prevladovalo pozitivno razpoloženje, naklonjeno tveganju, saj so evrske državne obveznice v povprečju pridobile 1,65 %, manj tvegane podjetniške 1,99 %, obveznice z nižjo bonitetno oceno pa kar 2,6 % vrednosti. Euro je nasproti ameriškemu dolarju pridobil 4,26 %. Šibkost dolarja je dala podporo ceni zlata, ki je v zadnjih treh mesecih pridobilo kar 6,4 % in končalo na 1.897 USD.

S padcem temperatur je na severni polobli ponovno v polnem razmahu novi koronavirus, zato vlade razmišljajo o nadaljnjih ukrepih za njegovo zajezitev. V odsotnosti cepiva kakorkoli pogledamo brez določenih restrikcij javnega življenja tudi tokrat verjetno ne bo šlo. Kakšno škodo bo zaradi tega utrpelo gospodarstvo, predvsem majhna in srednja podjetja storitvenega sektorja, bo odvisno od dodatnih fiskalnih spodbud in trajanja drugega vala pandemije. Na nizke obrestne mere in likvidnostne spodbude centralnih bank, kar tudi olajšuje dodatno zadolževanje držav, po do sedaj videnem lahko računamo tudi v prihodnje. Zvišano volatilitnost lahko na trgu povzročijo še volitve v ZDA in negativni razplet Brexita.

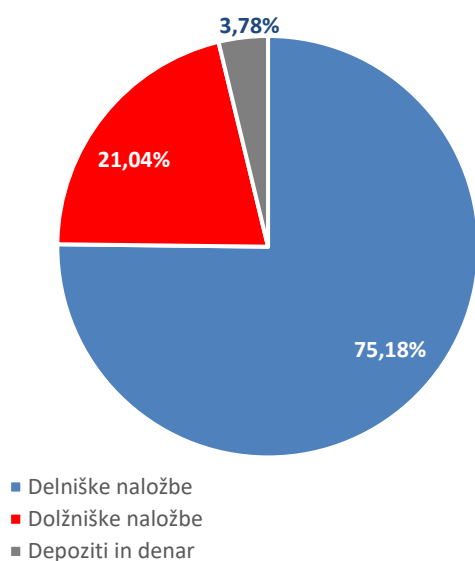
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

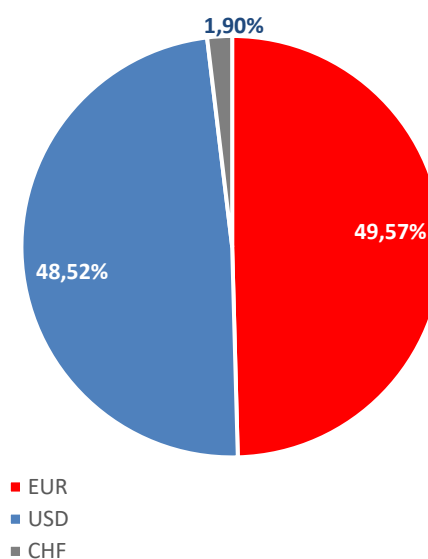


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	47,90%
Nemčija	8,95%
Slovenija	8,71%
Luksemburg	7,68%
Francija	7,16%
Irska	3,44%
Kitajska	2,07%
Mehika	2,06%
Švica	1,89%
Ostalo	10,15%

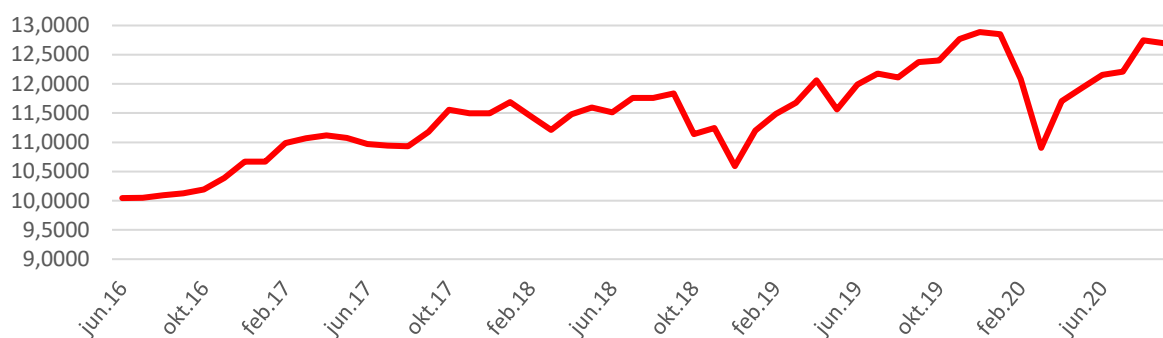
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	40,90%
Temeljne potrošne dobrine	10,62%
Tehnologija	10,13%
Državna obveznica	9,13%
Telekomunikacije	6,94%
Industrija	4,88%
Ciklične potrošne dobrine	4,49%
Finance	3,63%
Surovine in predelovalna ind.	3,12%
Ostalo	6,16%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (ACWI US)	3,73%
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	3,44%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	2,67%
Obveznica - French Republic (FRTR 1.25 05/25/34)	2,48%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,41%
Sklad - BlackRock Inc (SXXPIEX GY)	1,98%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	1,81%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	1,68%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRITOPS SV)	1,67%
Sklad - BlackRock Inc (IVV US)	1,54%

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



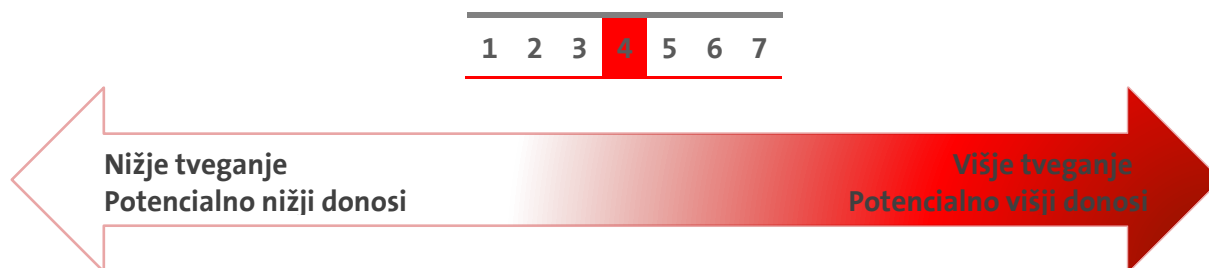
2.1 Komentar o poslovanju sklada

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. Le ti so v zadnjem četrletju ob znižani nihajnosti počasi pridobivali na vrednosti, zaradi česar je sklad v zadnjih treh mesecih dosegel 4,43 % donosnost.

3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

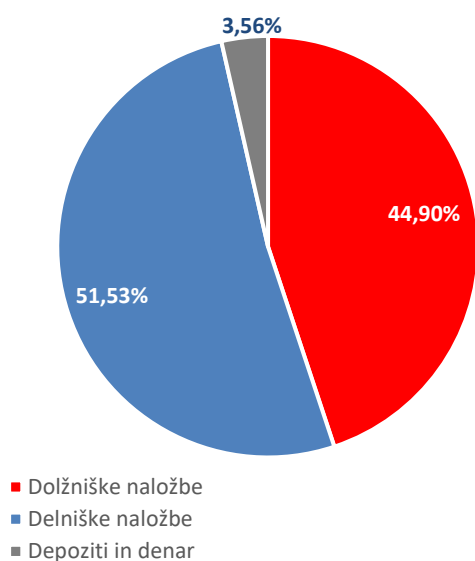
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad 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

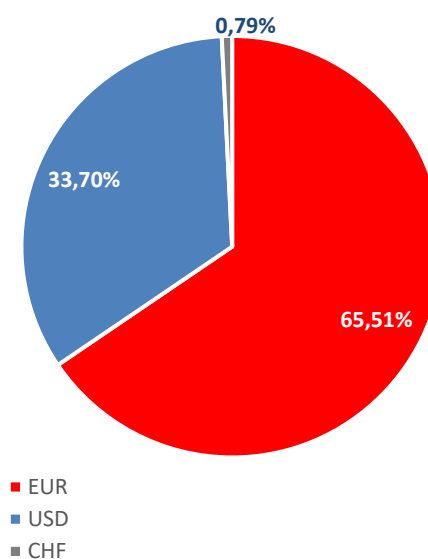


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	37,48%
Slovenija	9,95%
Francija	8,85%
Luksemburg	6,44%
Nemčija	5,68%
Mehika	3,68%
Italija	3,66%
Češka	2,90%
Romunija	2,41%
Ostalo	18,95%

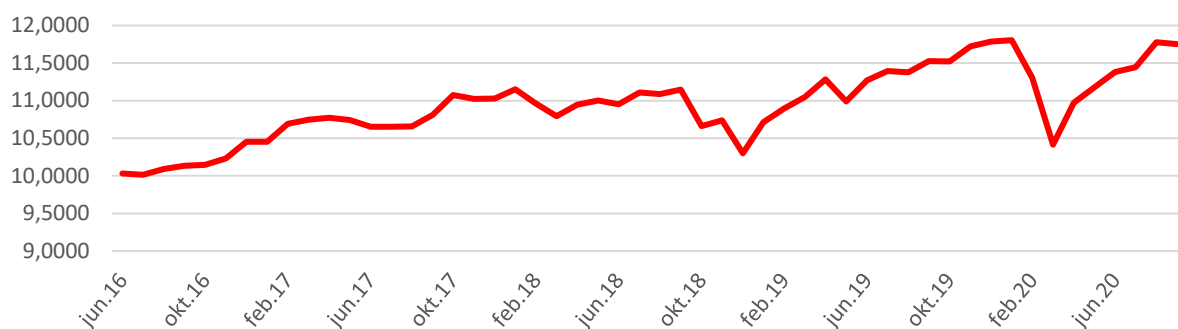
Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	31,29%
Državna obveznica	20,95%
Temeljne potrošne dobrine	8,51%
Telekomunikacije	6,70%
Tehnologija	6,54%
Javna oskrba	5,15%
Finance	4,64%
Ciklične potrošne dobrine	4,32%
Industrija	3,67%
Ostalo	8,22%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (ACWI US)	3,20%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	2,21%
Obveznica - French Republic (FRTR 1.25 05/25/34)	2,09%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	2,08%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	1,97%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,64%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	1,58%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	1,57%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	1,53%
Obveznica - ACEA SpA (ACEIM 1 10/24/26)	1,53%

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



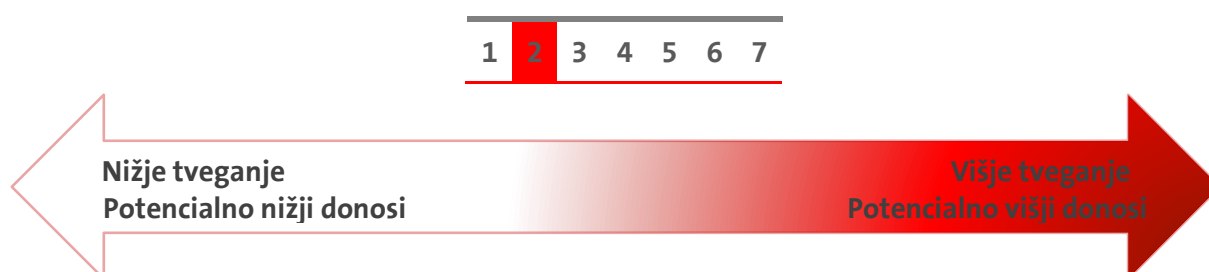
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Oba segmenta sta drugo četrtletje zaključila v zelenem, kar je prispevalo, da je Mešani sklad v tretjem četrtletju dosegel donosnost v višini 3,26 %.

4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

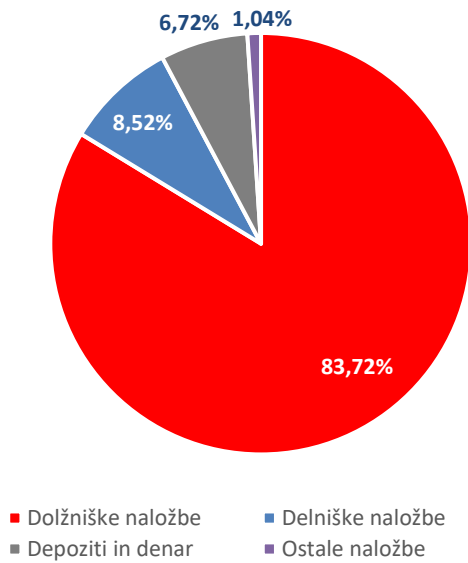
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. 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

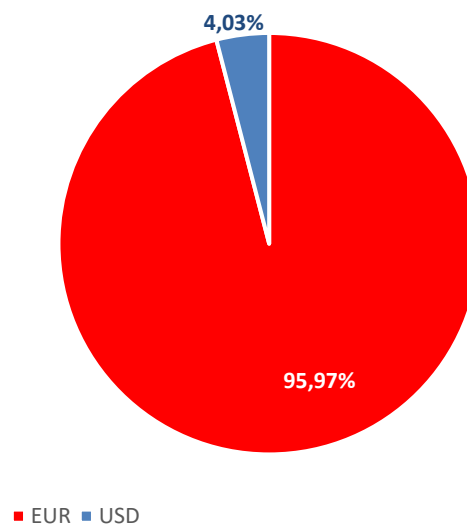


Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
Slovenija	27,29%
ZDA	9,00%
Francija	6,86%
Nemčija	6,11%
Španija	4,25%
Avstrija	3,56%
Združeno kraljestvo	3,55%
Hrvaška	3,36%
Poljska	3,16%
Ostalo	32,85%

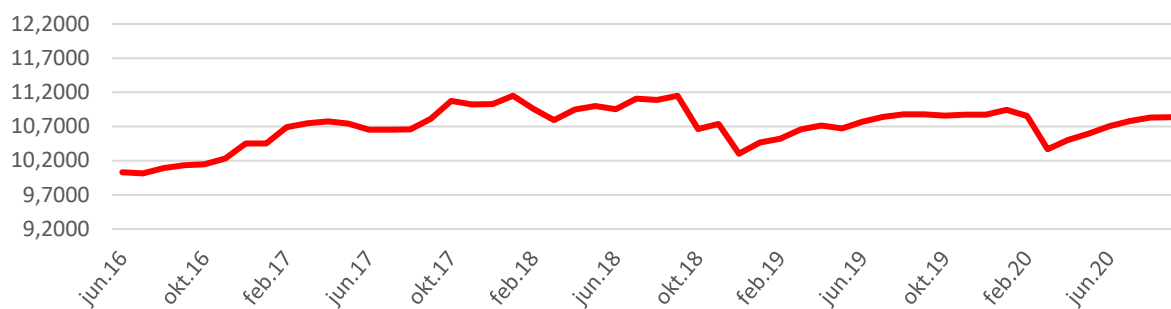
Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Državna obveznica	38,91%
Skladi	15,07%
Finance	10,19%
Temeljne potrošne dobrine	9,87%
Telekomunikacije	5,77%
Javna oskrba	5,72%
Surovine in predelovalna ind.	4,91%
Ciklične potrošne dobrine	4,08%
Industrija	2,29%
Ostalo	3,19%

Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,58%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,43%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,03%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	1,97%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 4.125 04/14/27)	1,85%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,57%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS77)	1,49%
Obveznica - French Republic (FRTR 1 1/4 05/25/36)	1,43%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS80)	1,37%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBSVET SV)	1,37%

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 lastniških vrednostnih papirjev, zato je med skladi življenjskega cikla najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih. Obvezniški sklad je v tretjem četrtletju 2020 zabeležil 1,21 % donosnost, saj je nanj vplivalo pozitivno dogajanje na trgih državnih in podjetniških obveznic, v katerih ima sklad investiranih večino svojih sredstev.