

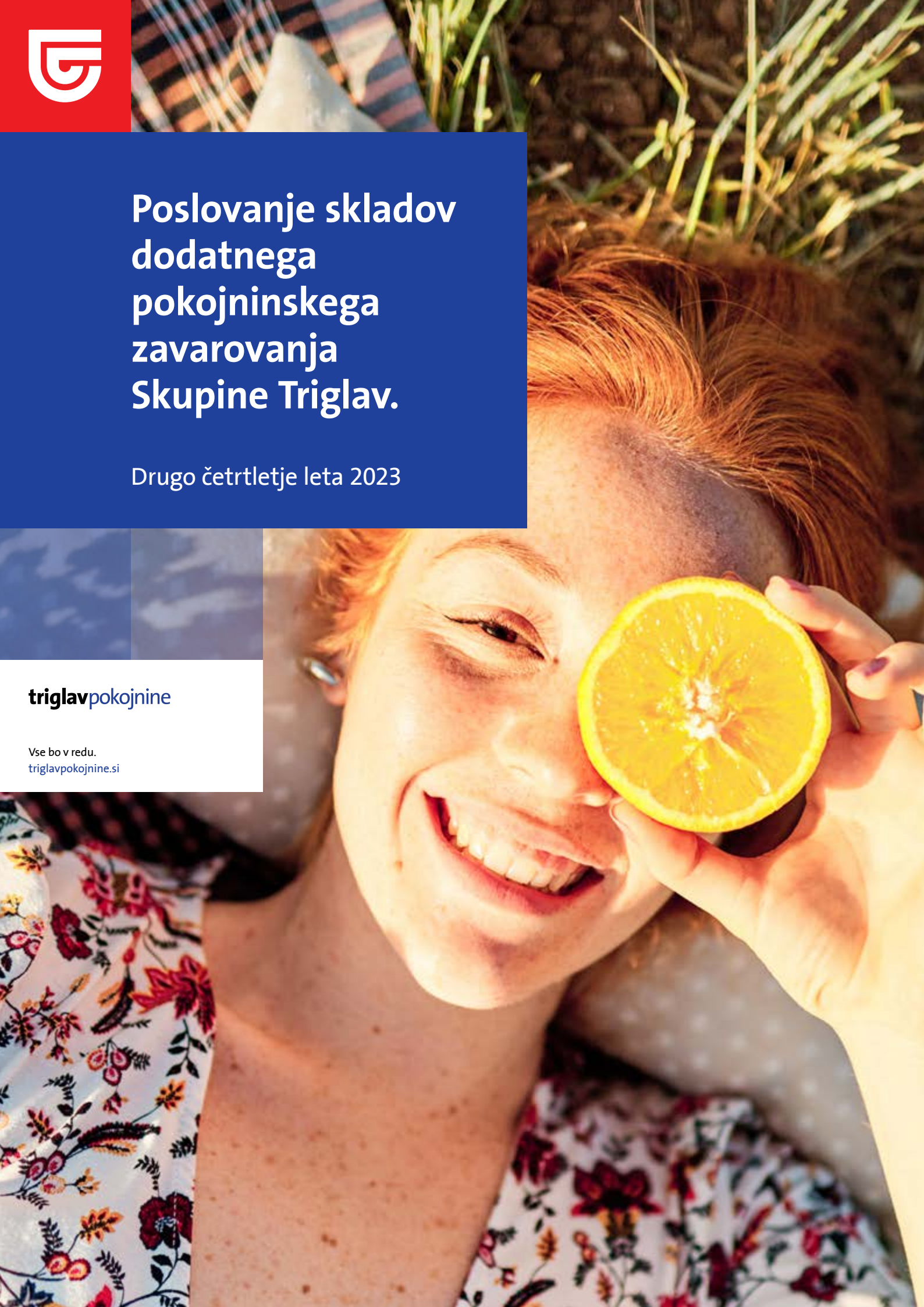


Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Drugo četrletje leta 2023

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v drugem četrletju 2023	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
3. Skupina kritnih skladov Triglav pokojnine+	16
2.1 Delniški kritni sklad Triglav pokojnine+	18
2.2 Mešani kritni sklad Triglav pokojnine+	20
2.3 Zajamčeni kritni sklad Triglav pokojnine+	22



Dogajanje na finančnih trgih v 2. četrtnetju 2023

V drugem četrtnetju letošnjega leta smo doživeli nadaljevanje bikovega trenda na delniških trgih. Tehnološka podjetja v ZDA so četrtnetje zaznamovala s predstavitvami novih produktih palet, ki temeljijo na umetni inteligenci, makroekonomski podatki pa so nakazali, da je trg dela še vedno čvrst ter gospodarstvo odporno na dvige obrestnih mer. Upočasnjevanje rasti inflacije ni bilo tako izrazito, kot je trg pričakoval, presenetil pa je storitveni sektor, ki nakazuje na dinamiko ekspanzije. Za kratek trenutek so se v preteklem četrtnetju pojavili strahovi glede zadolženosti v ZDA, zaradi česar so se v kongresu dogovorili za dvig zgornje meje zadolževanja. Pozitiven vpliv na delniške trge je imela tudi začasna ustavitev dviga obrestnih mer v ZDA, vendar je bil ta vpliv kratkoročne narave, saj je centralni bankir Jay Powell napovedal nove dvige, zaradi česar so se razblinile ideje vlagateljev, da so letos v ZDA zaključili z dvigi. + Kljub srečanju in novim napovedanim obiskom ameriških uradnikov iz ZDA, trgovinska vojna ne nakazuje na znake popuščanja. V Evropski Uniji so se nadaljevali trendi: 1.) popuščanja cenovnega šoka zaradi težav v oskrbi z energijo, 2.) investicij v zeleno energijo ter 3.) zaostrovanje finančnih pogojev.

Delniški indeksi so drugo četrtnetje zaključili krepko v zelenem. Svetovni delniški indeks razvitih trgov je zrasel za 6,6 %, ZDA se je med regijskimi indeksi odrezal najbolje 8,2 %, sledila je Japonska 5,8 %, Evropa 2,6 % in trgi v razvoju 0,5 %. Slovenski delniški indeks SBITOP je v četrtnetju beležil rast v višini 4,8 %. V drugem četrtnetju se je najbolje odrezal sektor informacijska tehnologija, zaradi vseh novosti, ki so jih predstavili ameriški tehnološki velikani na področju umetne inteligence. Sektor je v ZDA zrasel za skoraj 15 %, na trgih v razvoju za 6 %, v Evropi pa za 4,5 %. Sledil je sektor trajne potrošne dobrine, ki je v ZDA zrasel za dobrih 14 %, v Evropi za 3,3 %, na trgih v razvoju pa je beležil padec 4,5 %. Tretji najbolj donosen sektor je bil v drugem četrtnetju sektor telekomunikacije, ki je v ZDA beležil rast 12,4 %, kljub temu, da je bil najbolj nedonosen sektor v Evropi (-5,0 %) in na trgih v razvoju (-5,7 %). Najslabše se je v četrtnetju odrezal sektor energija, ki je v ZDA upadel za 1,1 %, vendar je bil najbolj donosen sektor na trgih v razvoju, kjer je beležil dobrih 14 % rasti. Za rast sektorja energija na trgih v razvoju so bila odgovorna predvsem kitajska energetska podjetja, ki so v preteklem četrtnetju doživela odboj zaradi povečanja povpraševanja po fosilnih gorivih, ki je posledica okrevanja kitajskega gospodarstva in sentimenta okoli državnih prizadevanj, da se stimulira notranjo potrošnjo. Kljub vzpodbudnim ukrepom zaenkrat izgleda, da kitajsko okrevanje gospodarstva popušča, kar se je lahko opazilo na medletnem upadu izvoza (-7,5 %) v mesecu maju.

1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad Triglav, pokojninske družbe, d.d.

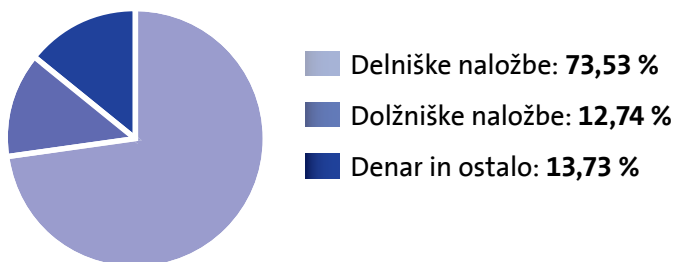
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

Delniški Skupni pokojninski sklad je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 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

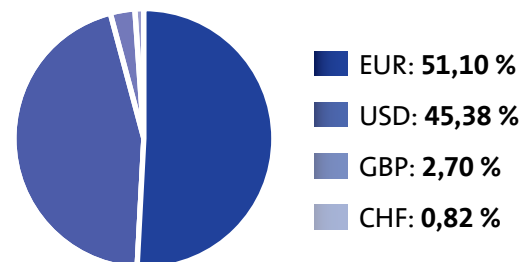


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

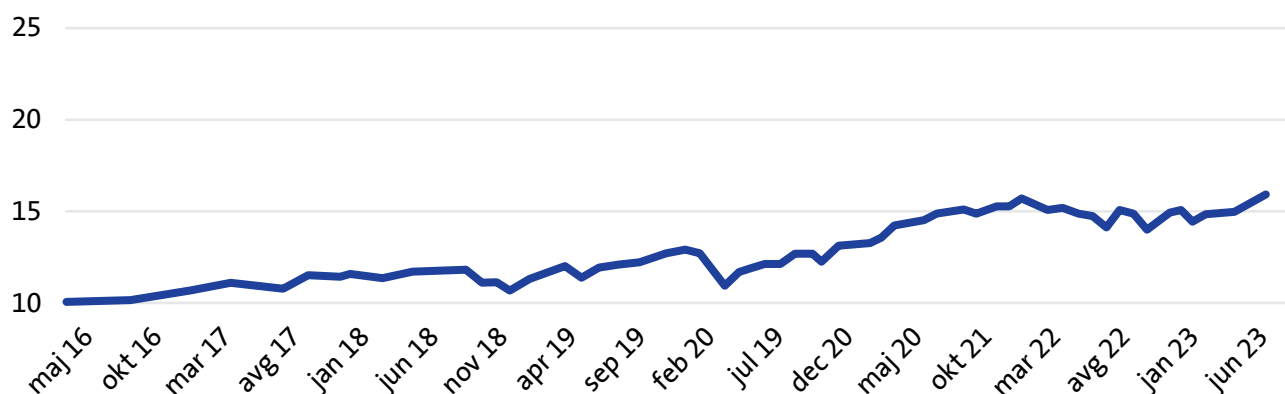
Država	Delež
ZDA	50,50 %
NEMČIJA	9,86 %
IRSKA	6,86 %
FRANCIJA	6,03 %
SLOVENIJA	5,32 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,78 %
NIZOZEMSKA	3,67 %
ŠPANIJA	3,57 %
ITALIJA	1,23 %
ŠVICA	0,81 %
Skupaj	92,63 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	17,25 %
Investicijski skladi	14,22 %
Država in državne institucije	12,51 %
Finance	10,01 %
Industrija	8,69 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,17 %
Zdravstvo	7,37 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,99 %
Komunikacijske storitve	4,27 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	6,28 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	5,07 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,42 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	2,95 %
Zakladna menica-KRALJEVINA ŠPANIJA (SGLT 0 11/10/23)	2,77 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,62 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,89 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,88 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 12/13/23)	1,69 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,67 %

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

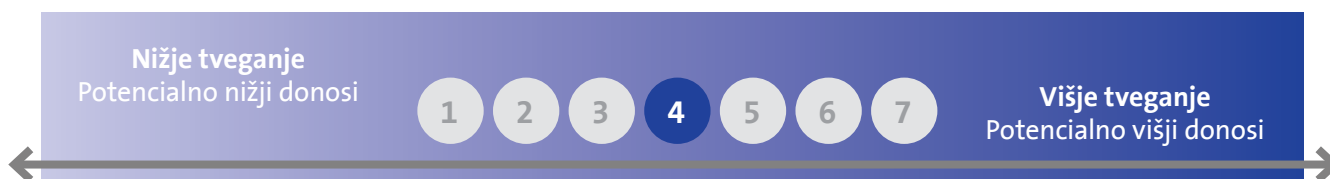
Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Izpostavljenost do delniških naložb je ob koncu drugega četrletja znašala 73,5 % sredstev sklada, delež obvezniških naložb pa je znašal 12,7 % sredstev sklada. Glede na prejšnje četrletje se je delež delniških naložb povečal za 1,7 odstotnih točk, delež obvezniških naložb pa se je povečal za 0,3 odstotnih točk. Preostanek sredstev so predstavljali denar in denarni ustrezniki, ter alternativne naložbe. Globalni delniški trgi so zabeležili zelo pozitivno gibanje v drugem četrletju. Prednjačili so delniški trgi v ZDA predvsem na račun tehnološkega sektorja. Poglavitni razlogi za pozitivno gibanje so bili padanje stopnje inflacije v največjih svetovnih gospodarstvih, odpornost ameriškega gospodarstva kljub visokim obrestnim meram in veliki optimizem glede vpliva umetne inteligence na prihodnje poslovne rezultate predvsem številnih tehnoloških družb. Pri obvezniških naložbah v evro območju je v drugem četrletju največja sprememba bila zaradi dveh dvigov obrestnih mer s strani Evropske centralne banke na kratkoročnem delu krivulje, kjer je prišlo do večjih rasti zahtevanih donosnosti. Enoletna nemška zakladna menica je imela konec drugega četrletja zahtevano donosnost v višini 3,56 % napram 2,97 % ob koncu prvega četrletja. Medtem ko so bile zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje rahlo višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec drugega četrletja zahtevano donosnost v višini 2,39 % napram 2,29 % ob koncu prvega četrletja. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil sklad bolj izpostavljen naložbam v finance, trajnih potrošnih dobrinam in industrijo. Donosnost delniškega sklada je v drugem četrletju znašala 4,35 %, kar je za 0,24 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa.

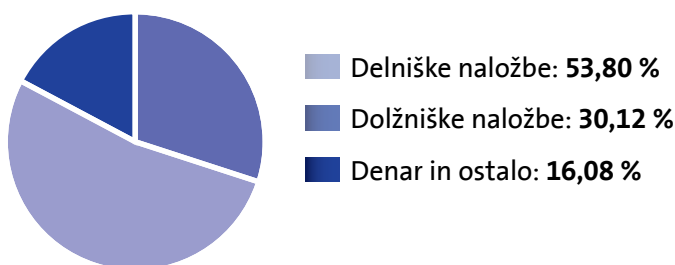
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

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



Slika 6: Struktura po vrsti naložb



Slika 7: Struktura po valutah

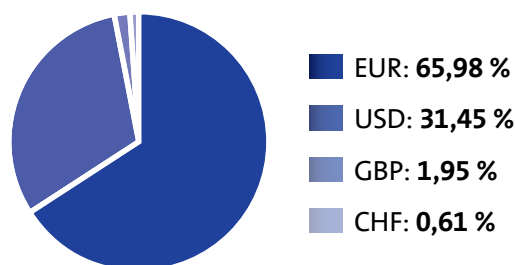


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	36,91 %
NEMČIJA	13,62 %
SLOVENIJA	8,16 %
FRANCIJA	6,42 %
IRSKA	6,23 %
ŠPANIJA	6,06 %
ITALIJA	3,52 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,35 %
NIZOZEMSKA	2,79 %
BELGIJA	1,22 %
Skupaj	88,28 %

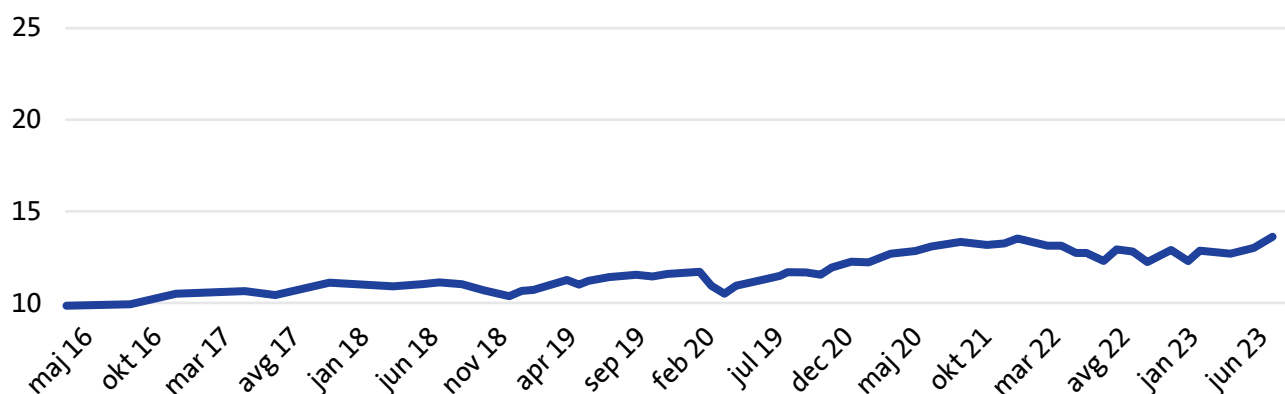
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	21,28 %
Investicijski skladi	13,60 %
Finance	13,16 %
Tehnologija	11,71 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,27 %
Industrija	5,85 %
Zdravstvo	5,49 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,02 %
Surovine in predelovalna industrija	3,36 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	5,90 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	4,58 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/17/24)	4,27 %
Zakladna menica-KRALJEVINA ŠPANIJA (SGLT 0 11/10/23)	2,62 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,39 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	1,93 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,59 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,42 %
Odpri investicijski skladi-TRIGLAV DZU D.O.O. (TRIMMEU SV)	1,34 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,23 %

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



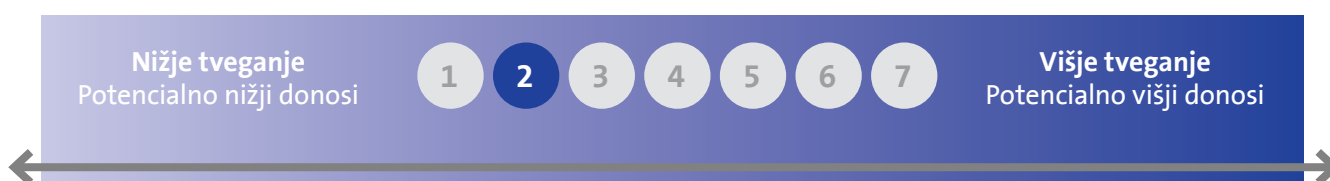
Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

On koncu drugega četrletja je imel Mešani sklad 53,8 % sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, slaba polovica sredstev pa je bila večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje, denar in denarne ustreznike ter alternativne naložbe. Glede na prejšnje četrletje se je za 0,9 odstotnih točk povečal delež delniških naložb. Kot že omenjeno so v drugem četrletju globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje, medtem, ko je na obvezniškem trgu prišlo do precej višjih zahtevanih donosnosti na kratkoročnem delu krivulje. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil sklad bolj izpostavljen naložbam v finance, industrijo in trajnih potrošnih dobrinah. Mešani sklad je v drugem četrletju zabeležil donosnost v višini 3,11 %, kar je za 0,08 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa.

1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. 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

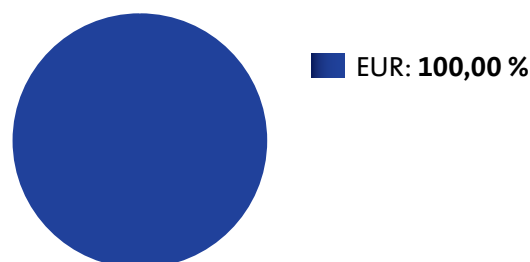


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
NEMČIJA	16,82 %
SLOVENIJA	15,13 %
FRANCIJA	8,23 %
ZDA	7,24 %
ŠPANIJA	5,64 %
ITALIJA	5,14 %
LUKSEMBURG	4,05 %
NIZOZEMSKA	4,01 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,27 %
BELGIJA	3,19 %
Skupaj	72,71 %

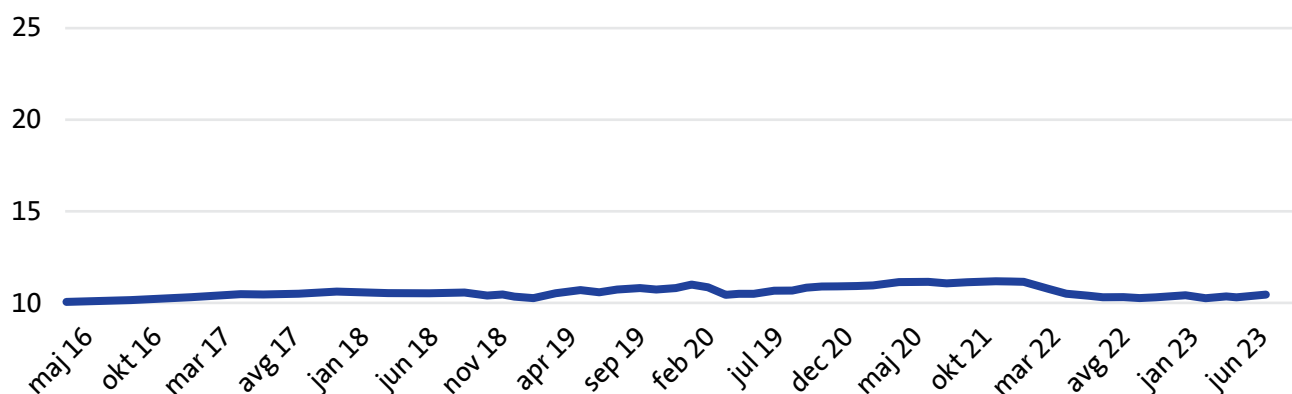
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	47,96 %
Finance	16,50 %
Investicijski skladi	6,15 %
Javna oskrba	3,73 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,42 %
Surovine in predelovalna industrija	3,32 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,24 %
Zdravstvo	3,20 %
Komunikacijske storitve	2,49 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,37 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,61 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/17/24)	1,60 %
Državne obveznice-LANDWIRTSCH. RENTENBANK (RENTEN 0 3/8 01/22/24)	1,56 %
Odprti investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	1,54 %
Državne obveznice-EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0.05 05/24/24)	1,40 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,21 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,21 %
Državne obveznice-DARS DRUŽBA ZA AVTOCESTE V RS D.D. (DRS1)	1,19 %
Odprti investicijski skladi- (TRIGAL RE FUND)	1,18 %

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



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada

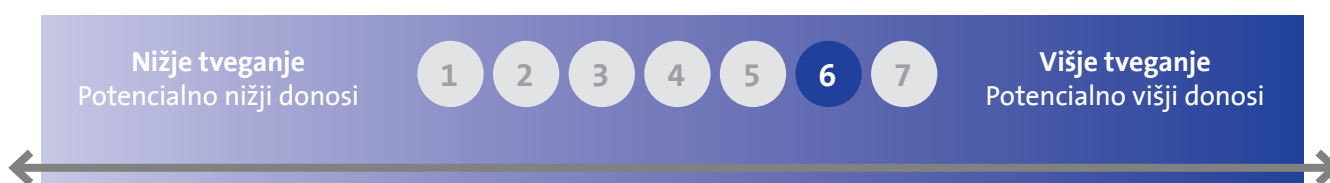
Pri obvezniških naložbah v evro območju je v drugem četrtletju največja sprememba bila zaradi dveh dvigov obrestnih mer s strani Evropske centralne banke na kratkoročnem delu krivulje, kjer je prišlo do večjih rasti zahtevanih donosnosti. Enoletna nemška zakladna menica je imela konec drugega četrtletja zahtevano donosnost v višini 3,56 % napram 2,97 % ob koncu prvega četrtletja. Medtem, ko so bile zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje rahlo višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec drugega četrtletja zahtevano donosnost v višini 2,39 % napram 2,29 % ob koncu prvega četrtletja. Kot že omenjeno so globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje. Sklad ima najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj agresivnima skladoma. Večina naložb je nominirana v evrih, kar pomeni, da ima sklad zelo nizko izpostavljenost valutnemu tveganju. Obvezniške naložbe so ob koncu drugega četrtletja predstavljale 86,7 % sredstev sklada, kar je za 0,3 odstotnih točk več kot v prejšnjem četrtletju. Sklad je v drugem četrtletju zabeležil donosnost v višini 0,44 %, kar je višja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,125 %.

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

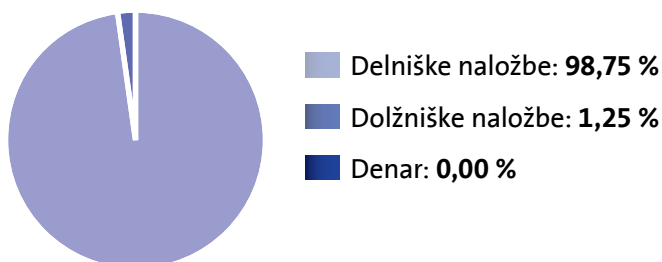
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

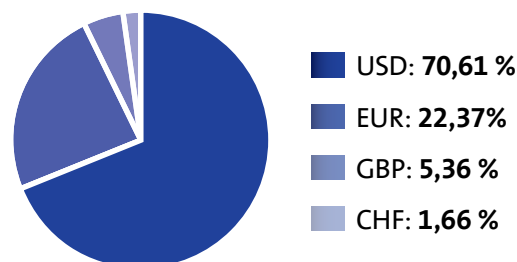


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	65,71 %
Nemčija	6,51 %
Slovenija	5,74 %
Francija	5,16 %
Nizozemska	5,11 %
Velika Britanija	5,01 %
Irska, Republika	1,98 %
Švica	1,63 %
Tajvan	1,46 %
Kitajska	0,94 %
Skupaj	99,24 %

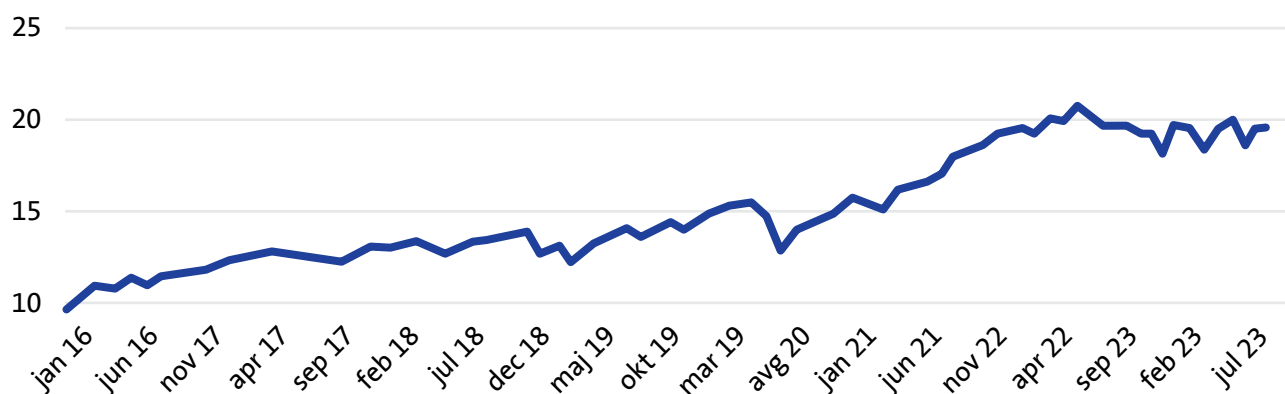
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	19,63 %
Finance	19,49 %
Osnovne dobrine	13,41 %
Diskrecijske dobrine	12,02 %
Industrija	11,88 %
Komunikacijske storitve	9,34 %
Investicijski skladi	8,07 %
Surovine in predelovalna industrija	3,17 %
Javna oskrba	1,67 %
Ostalo	1,33 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,82 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	3,97 %
Equity_APPLE INC (AAPL US)	3,81 %
Fund certificate_BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	3,15 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,98 %
Equity_TESLA MOTORS INC (TSLA US)	2,65 %
Equity_SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (SIE GY)	2,12 %
Equity_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,10 %
Equity_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,02 %
Equity_LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	1,96 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

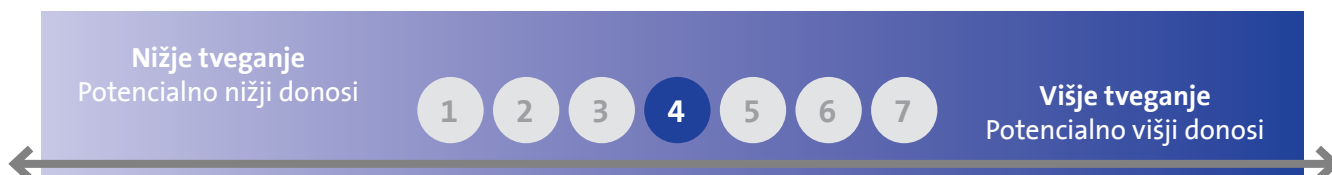
PDPZ drzni je tudi v drugem četrtletju letošnjega leta izkazal pozitivno donosnost, tokrat v višini 6,90 %. Sklad, ki ima med vsemi skladi življenjskega cikla najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, je skladno z rastjo delniških trgov rasel celotno četrtletje. Taktično smo bili večino časa polno investirani v delniške naložbe (denarnih sredstev je bilo v portfelju minimalno), regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope, maj smo bili izpostavljeni naložbam iz ZDA in trgov v razvoju. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju trajnih dobrih, industrije in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe, kar je dodatno prispevalo k presežni donosnosti. Sklad je v omenjenem obdobju za 1 o.t presegel donosnost kriterijskega indeksa.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

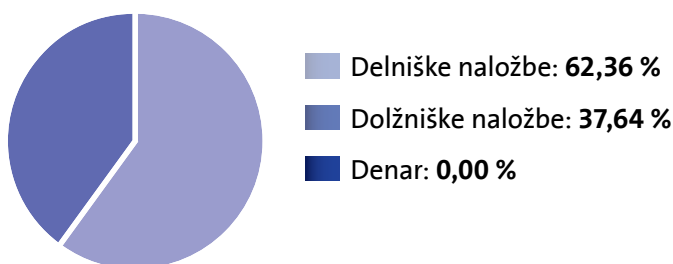
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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

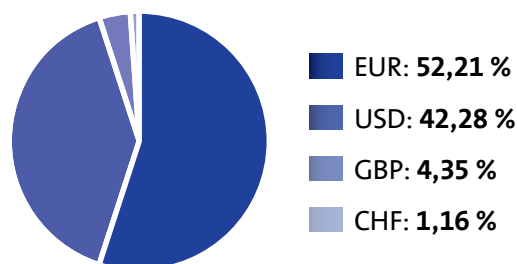


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	39,65 %
Slovenija	18,35 %
Nemčija	8,47 %
Luksemburg	6,36 %
Irska, Republika	4,82 %
Velika Britanija	4,04 %
Italija	3,24 %
Hrvaška	3,17 %
Romunija	3,01 %
Nizozemska	2,85 %
Skupaj	93,95 %

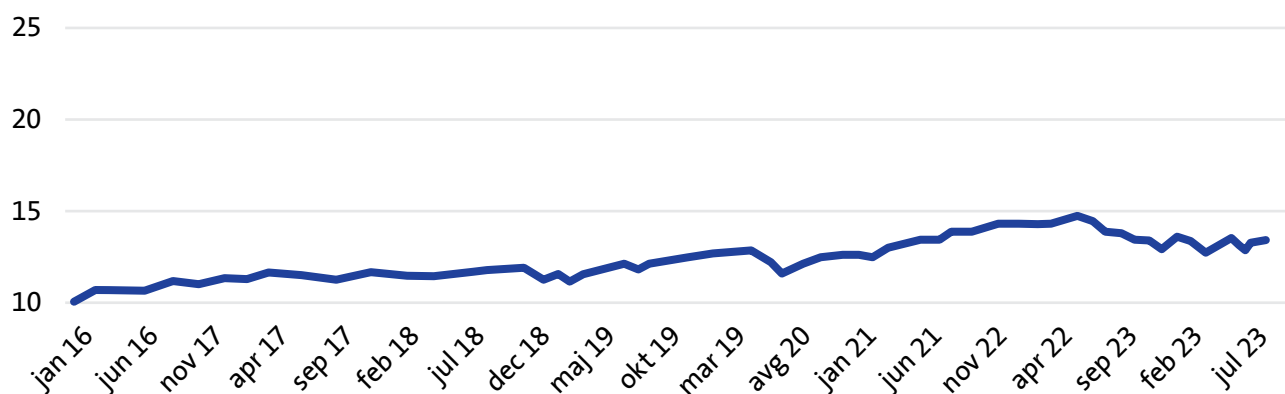
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	19,63 %
Država in državne institucije	19,24 %
Investicijski skladi	14,42 %
Tehnologija	11,12 %
Diskrecijske dobrine	10,27 %
Osnovne dobrine	7,78 %
Industrija	6,97 %
Komunikacijske storitve	5,93 %
Surovine in predelovalna industrija	3,12 %
Ostalo	1,52 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	4,55 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,85 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTIPS 2.45 09/01/33)	3,24 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	3,17 %
Bond_VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (VW 0 3/8 02/12/30)	3,13 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,11 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,73 %
Equity_APPLE INC (AAPL US)	2,62 %
Fund certificate_DB X-TRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF (DR) (X710 GY)	2,51 %
Bond_NOVA KBM D.D. (NOVAKR 1 7/8 01/27/25)	2,51 %

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



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

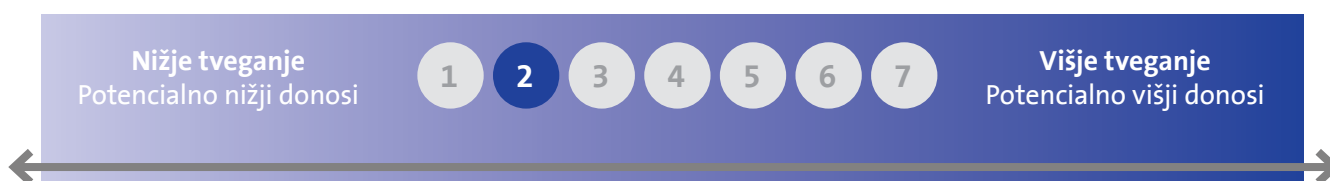
Tudi sklad PDPZ zmerni, ki ima med skladi življenjskega cikla uravnoveženo sestavo lastniških in dolžniških naložb, je v drugem četrtletju izkazal pozitivno donosnost, saj je izkazal rast v višini 4,73 %. V tem obdobju je bil boljši od primerjalnega indeksa za kar 1,2 o.t. Celotno četrtletje smo bili taktično naduteženi delnic in poduteženi obveznic, kar se je izkazalo za pravilno odločitev, saj so delnice v tem obdobju v povprečju pridobile dobrih 6 odstotkov, medtem ko so obveznice kumulativno pridobile četrtno odstotka. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope, maj smo bili izpostavljeni naložbam iz ZDA in trgov v razvoju. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju trajnih dobrih, industrije in financ, poduteženi pa sektorju energije, zrdavstva in oskrbe, kar je dodatno prispevalo k presežni donosnosti. Na obvezniškem delu portfelja smo tekom četrtletja še vedno imeli krajše trajanje glede na primerjalni indeks, čeprav smo trajanje povečali.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

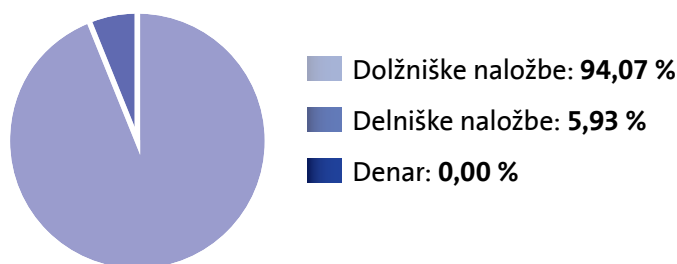
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

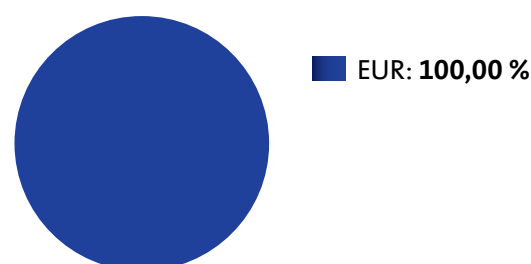


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	12,86 %
Slovenija	10,78 %
Luksemburg	10,07 %
Italija	7,25 %
Nizozemska	7,19 %
Nadnacionalne entitete	6,72 %
ZDA	6,69 %
Francija	5,58 %
Španija	4,49 %
Belgija	3,72 %
Skupaj	75,35 %

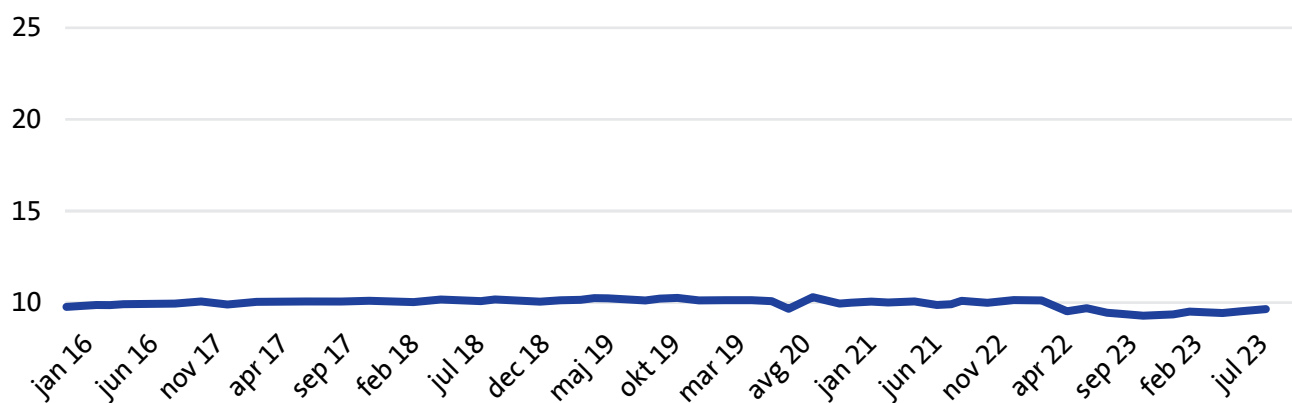
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	34,11 %
Finance	30,86 %
Investicijski skladi	10,08 %
Osnovne dobrine	6,85 %
Javna oskrba	4,95 %
Diskrecijske dobrine	3,83 %
Surovine in predelovalna industrija	3,39 %
Komunikacijske storitve	2,27 %
Tehnologija	1,58 %
Ostalo	2,07 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Fund certificate_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	2,86 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,55 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	2,53 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,28 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,18 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 01/17/24)	2,07 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	1,98 %
Bond_SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA (SEDABI 0 1/8 06/24/26)	1,65 %
Fund certificate_INVESCO LTD. (5ESG GY)	1,60 %
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	1,49 %

Slika 24: Gibanje indeksa* Triglav PDPZ – Zajamčeni



* Za sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni je prikazan indeks. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni namrečni 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

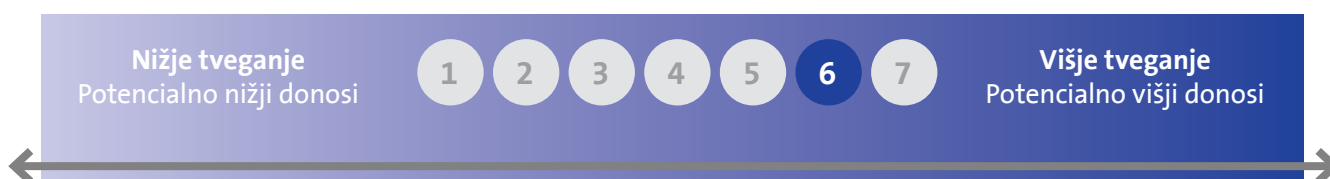
Sklad PDPZ Zajamčeni ima zaradi relativno konzervativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V prvem polletju letošnjega leta je zaradi nižjih obrestnih mer sklad izkazoval 2,14 % donosnost (pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 1,63 %), kar lahko v veliki meri pripišemo obrestnim prihodkom obvezniških naložb v višini 1,28 %, ter pozitivnim popravkom delniških pozicij. Tako so k pozitivnemu rezultatu sklada dodatno prispevale delniške naložbe, ki sicer predstavljajo manjši 10 odstotni del sredstev sklada s skoraj 12 % rastjo vrednosti.

3. Skupina kritnih skladov Triglav pokojnine+

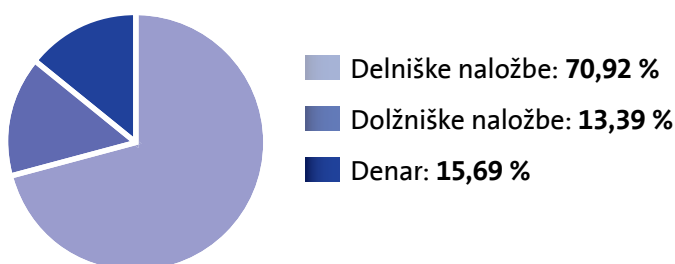
3.1 Delniški kritni sklad Triglav pokojnine+

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 25: Stopnja tveganja



Slika 26: Struktura po vrsti naložb



Slika 27: Struktura po valutah

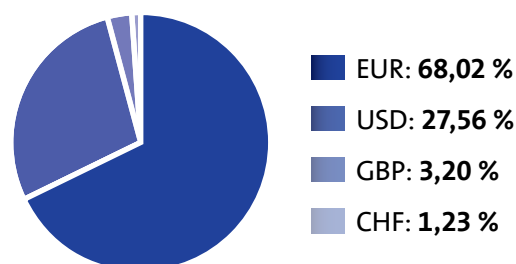


Tabela 19: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	37,35 %
FRANCIJA	11,97 %
NEMČIJA	9,91 %
IRSKA	9,84 %
KITAJSKA	6,30 %
NIZOZEMSKA	4,56 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,19 %
ROMUNIJA	1,54 %
ŠPANIJA	1,24 %
ŠVICA	1,21 %
Skupaj	88,12 %

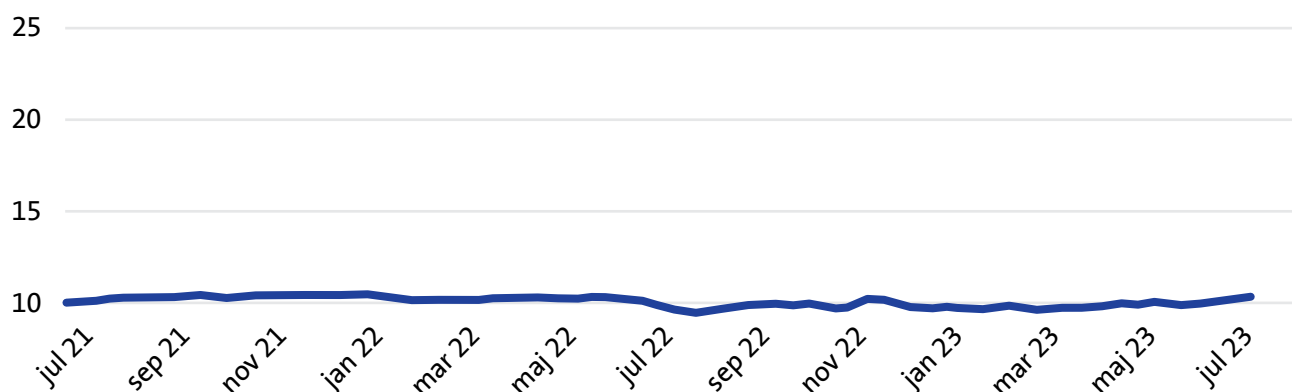
Tabela 20: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	22,87 %
Tehnologija	13,58 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	10,68 %
Zdravstvo	8,21 %
Industrija	6,58 %
Finance	5,52 %
Država in državne institucije	5,35 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	5,19 %
Komunikacijske storitve	4,68 %
Ostalo	8,00 %

Tabela 21: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	7,85 %
Odpri investicijski skladi-DB X-TRACKERS (XAXJ GY)	5,63 %
Odpri investicijski skladi-AMUNDI (AEEM FP)	3,44 %
Delnice-APPLE INC (APC GY)	2,94 %
Korporativne obveznice-VOLKSWAGEN FIN SERV AG (VW 0 1/8 02/12/27)	2,77 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EFRN GY)	2,22 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	2,04 %
Korporativne obveznice-RCI BANQUE (RENAUL 2 07/11/24)	1,88 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,86 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (IEAC NA)	1,75 %

Slika 28: Gibanje vrednosti enote premoženja kritnih skladov Triglav pokojnie+ v mio EUR



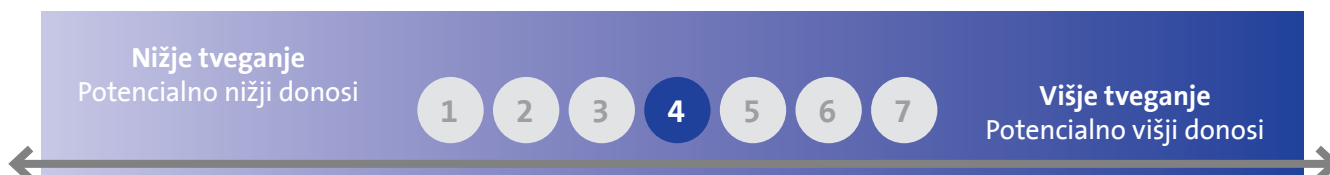
Komentar poslovanja Delniškega kritnega sklada Triglav pokojnine+

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. Izpostavljenost do delniških naložb je ob koncu drugega četrletja znašala 70,9 % sredstev sklada, kar je ta 0,1 odstotne točke več kot v prejšnjem četrletju. Delež obvezniških naložb je bil ob koncu drugega četrletja 14,8 % sredstev sklada, kar je za 1,4 odstotnih točk manj kot ob koncu prvega četrletja. Preostanek sredstev so predstavljali denar in denarni ustrezniki. Kot že omenjeno so v drugem četrletju globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje, medtem, ko je na obvezniškem trgu prišlo do precej višjih zahtevanih donosnosti na kratkoročnem delu krivulje. Sektorsko je bil sklad nekoliko bolj izpostavljen naložbam v komunikacijske storitve, potrošnim dobrinam in industrijo. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA. Donosnost Delniškega sklada + je v drugem četrletju znašala 3,99 %, kar je za 0,12 odstotnih točk slabše od kriterijskega indeksa.

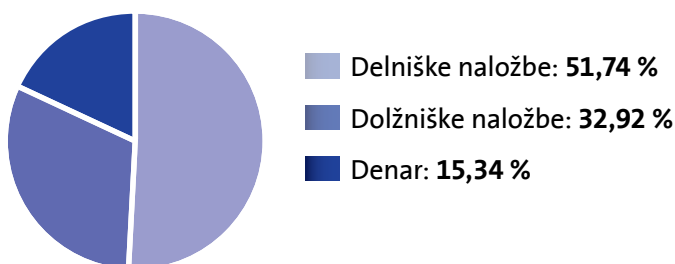
3.2 Mešani kritni sklad Triglav pokojnine+

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 29: Stopnja tveganja



Slika 30: Struktura po vrsti naložb



Slika 31: Struktura po valutih

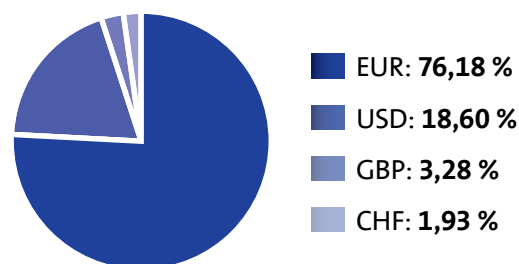


Tabela 22: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	27,56 %
FRANCIJA	25,38 %
NEMČIJA	10,66 %
IRSKA	9,47 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,85 %
KITAJSKA	3,71 %
SLOVENIJA	3,68 %
NIZOZEMSKA	3,53 %
ŠPANIJA	2,99 %
ŠVICA	1,89 %
Skupaj	92,73 %

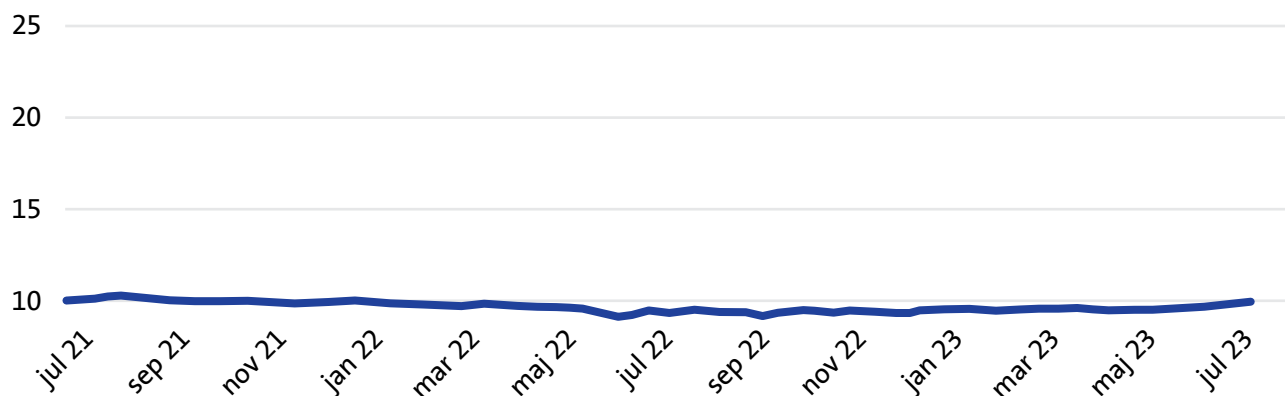
Tabela 23: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	34,19 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	12,60 %
Tehnologija	8,71 %
Država in državne institucije	8,21 %
Zdravstvo	7,77 %
Industrija	5,00 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,38 %
Finance	3,83 %
Komunikacijske storitve	3,09 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 24: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	6,96 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNH GY)	6,08 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	5,27 %
Korporativne obveznice-RCI BANQUE (RENAUL 2 07/11/24)	4,38 %
Odpri investicijski skladi-DB X-TRACKERS (XAXJ GY)	3,71 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	3,68 %
Odpri investicijski skladi-LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT (SMART IM)	3,54 %
Korporativne obveznice-VOLKSWAGEN FIN SERV AG (VW 0 1/8 02/12/27)	3,41 %
Korporativne obveznice-FRESENIUS FIN IRELAND PL (FREGR 0 1/2 10/01/28)	3,38 %
Zakladna menica-KRALJEVINA ŠPANIJA (SGLT 0 11/10/23)	2,99 %

Slika 32: Gibanje vrednosti enote premoženja kritnih skladov Triglav pokojnie+ v mio EUR



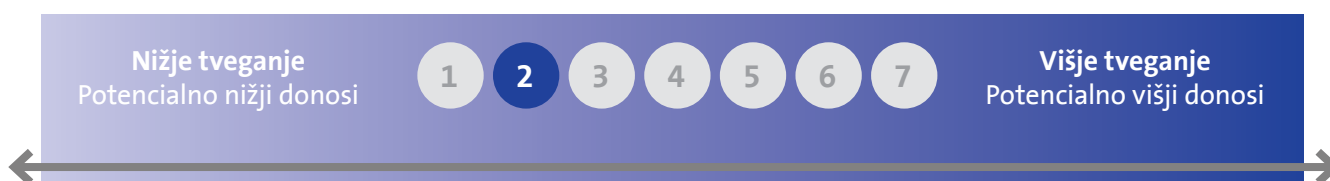
Komentar poslovanja Mešanega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Mešani sklad + je imel ob koncu drugega četrletja 51,7 % sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, ostalo pa je bilo večinoma investirano v dolžniške vrednostne papirje ter instrumente denarnega trga. Kot že omenjeno so v drugem četrletju globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje, medtem, ko je na obvezniškem trgu prišlo do precej višjih zahtevanih donosnosti na kratkoročnem delu krivulje. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil sklad bolj izpostavljen naložbam v farmacijo, potrošne dobrine in industrijo. Donosnost Mešanega sklada + je v drugem četrletju znašala 3,83 %, kar je za 0,8 odstotnih točk boljše od kriterijskega indeksa.

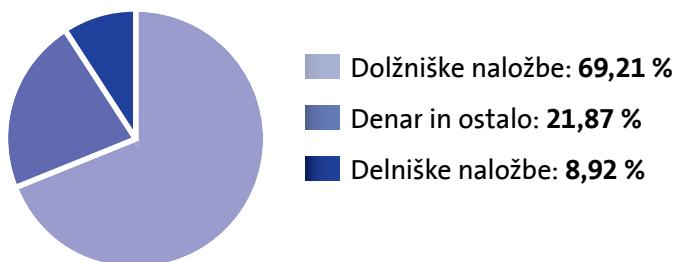
3.3 Zajamčeni kritni sklad Triglav pokojnine+

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 33: Stopnja tveganja



Slika 34: Struktura po vrsti naložb



Slika 35: Struktura po valutih

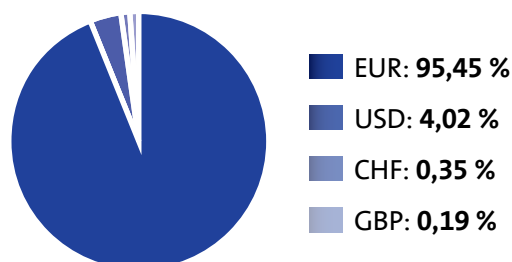


Tabela 25: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
FRANCIJA	26,48 %
NEMČIJA	21,26 %
SLOVENIJA	10,22 %
IRSKA	9,71 %
ROMUNIJA	5,20 %
ITALIJA	4,77 %
ZDA	4,53 %
NIZOZEMSKA	3,00 %
KITAJSKA	0,83 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45 %
Skupaj	86,46 %

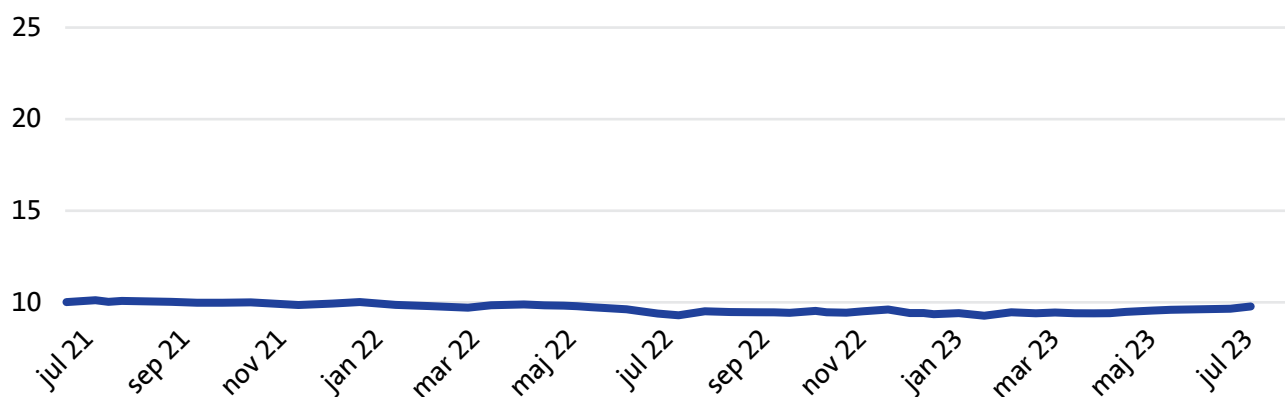
Tabela 26: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	35,47 %
Država in državne institucije	31,65 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,80 %
Zdravstvo	6,32 %
Tehnologija	1,44 %
Industrija	0,97 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	0,64 %
Finance	0,60 %
Surovine in predelovalna industrija	0,28 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 27: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNH GY)	16,22 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (IEAC NA)	7,52 %
Korporativne obveznice-FRESENIUS FIN IRELAND PL (FREGR 0 1/2 10/01/28)	5,56 %
Državne obveznice-ROMUNIJA (ROMANI 2 1/8 03/07/28)	5,20 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	5,18 %
Državne obveznice-REPUBLIKA NEMČIJA (BKO 0 09/15/23)	5,11 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS70)	5,05 %
Državne obveznice-REPUBLIKA ITALIJA (BTPS 3.85 12/15/29)	4,77 %
Korporativne obveznice-RCI BANQUE (RENAUL 2 07/11/24)	4,34 %
Korporativne obveznice-VOLKSWAGEN FIN SERV AG (VW 0 1/8 02/12/27)	3,76 %

Slika 36: Gibanje vrednosti enote premoženja kritnih skladov Triglav pokojnie+ v mio EUR



Komentar poslovanja Zajamčenega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Pri obvezniških naložbah v evro območju je v drugem četrletju največja sprememba bila zaradi dveh dvigov obrestnih mer s strani Evropske centralne banke na kratkoročnem delu krivulje, kjer je prišlo do večjih rasti zahtevanih donosnosti. Enoletna nemška zakladna menica je imela konec drugega četrletja zahtevano donosnost v višini 3,56 % napram 2,97 % ob koncu prvega četrletja. Medtem ko so bile zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje rahlo višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec drugega četrletja zahtevano donosnost v višini 2,39 % napram 2,29 % ob koncu prvega četrletja. Kot že omenjeno so globalni delniški trgi zabeležili zelo pozitivno gibanje. Sklad ima najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj agresivnima skladoma. Večina naložb je nominirana v evrih, kar pomeni, da ima sklad nizko izpostavljenost valutnemu tveganju. Največji del sredstev predstavljajo obvezniške naložbe z 69,2 % sredstev sklada. Sklad je v drugem četrletju zabeležil donosnost v višini 1,18 %, kar je višja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,125 %.

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.