



SKUPNA

POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.

Član skupine  **triglav**

SKUPNA POKOJNINSKA DRUŽBA D.D., LJUBLJANA

Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Tretje četrletje leta 2019

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.skupna.si.

Ljubljana, 30. september 2019

KAZALO VSEBINE

1	KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2	DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	3
2.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	5
3	MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	5
3.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	7
4	OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	7
4.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	9

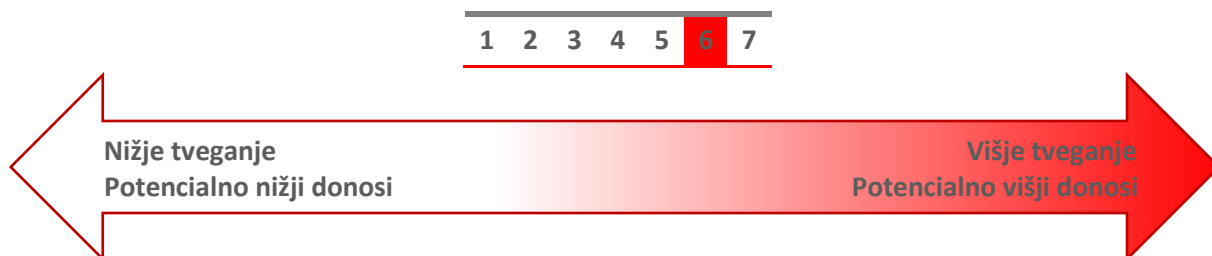
1 Komentar dogajanja na finančnih trgih

Kljub poročanju o nadaljnjem upočasnjevanju gospodarske rasti iz Evrope, ZDA in Kitajske so delniški trgi v tretjem četrletju povečini končali v zeleni barvi. Delniški indeks MSCI World (v EUR) je v tretjem četrletju 2019 dosegel 4,4 % donosnost. Obvezniški trgi so sledili delniškim, saj so državne evro obveznice v zadnjih treh mesecih v povprečju beležile 3,8 %, manj tvegane podjetniške obveznice pa 1,3 % donosnost. Investitorji v zlato, ki je v opazovanem obdobju pridobilo 8,6 % (v EUR), so bili prav tako ponovno nagrajeni. Razlog za rast slednjega gre iskati tudi v padanju proizvodne aktivnosti, ki je posledica nerazrešenih vprašanj glede Brexita in globalne trgovine. To je mogoče razbrati iz indeksa nabavnih managerjev, ki je v Evropi in ZDA že pod 50, kar nakazuje na krčenje proizvodnega sektorja. Na to so se odzvale tudi centralne banke, ki so ponovno začele nižati obrestne mere. Ameriški FED je v septembru znižal ključno obrestno mero z 2,25 % na 2 %, ECB pa je znižala depozitno obrestno mero z -0,4 % na 0,5 % ter ponovno začela z odkupovanjem obveznic. V ZDA kljub temu še zmeraj ostaja močan storitveni sektor, ki ga poganja dobro razporežen domači potrošnik.

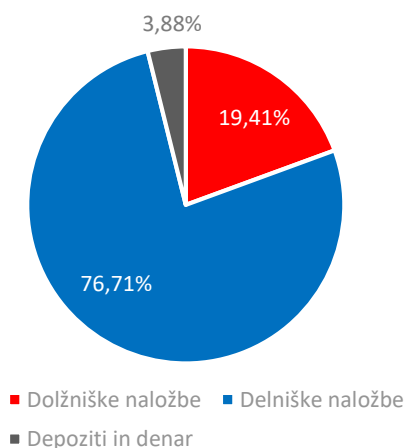
2 DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

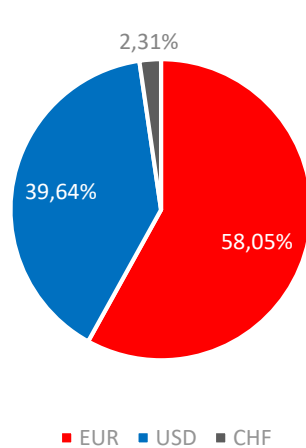


TABELA 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

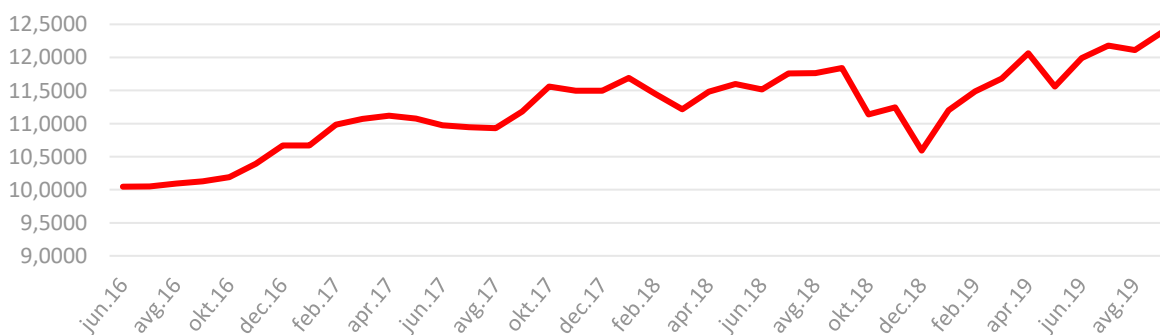
Država	Delež
ZDA	38,46%
Slovenija	12,81%
Luksemburg	10,58%
Francija	8,06%
Nemčija	6,42%
Irska	5,86%
Mehika	3,01%
Italija	2,44%
Švica	2,31%
Ostalo	10,04%

TABELA 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	44,72%
Državna obveznica	10,07%
Temeljne potrošne dobrine	9,20%
Industrija	7,36%
Telekomunikacije	5,69%
Ciklične potrošne dobrine	5,21%
Finance	4,82%
Tehnologija	3,43%
Surovine in predelovalna ind.	2,43%
Ostalo	7,06%

TABELA 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	4,02%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,53%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	2,45%
Sklad - State Street Corp (XLF US)	2,28%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	2,25%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRITOPS SV)	2,08%
Obveznica - United Mexican States (MEX 1.625 04/08/26)	2,02%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	1,98%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBZDAD SV)	1,87%
Sklad - State Street Corp (XLU US)	1,80%

SLIKA 4: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA¹ 2016¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

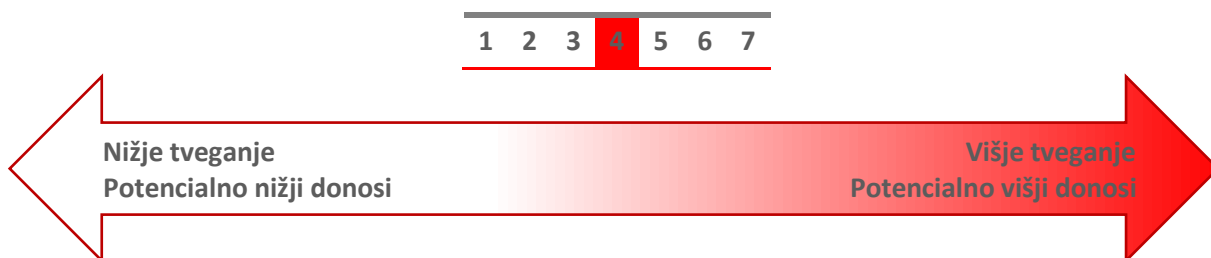
2.1 Komentar o poslovanju sklada

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 tretjem četrtletju so ti beležili ponovno zavidljive donosnosti, zaradi česar je le ta v zadnjih treh mesecih dosegel 3,19 % donosnost, kar je največ med našimi skladi življenjskega cikla. V letošnjem letu je donosnost sklada znašala že 16,82 %. Rast sklada v zadnjem četrtletju bo odvisna od makroekonomskih novic, večinoma pa od finančnih rezultatov podjetij.

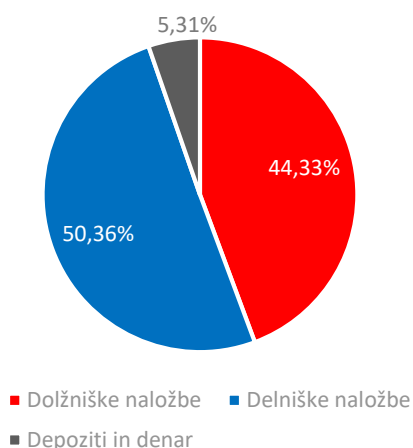
3 MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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



SLIKA 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 7: STRUKTURA PO VALUTAH

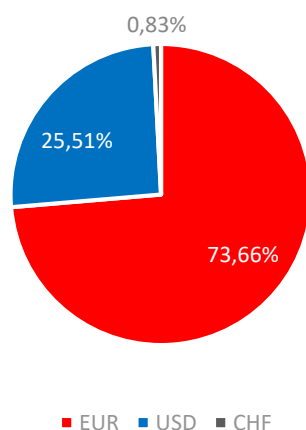


TABELA 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

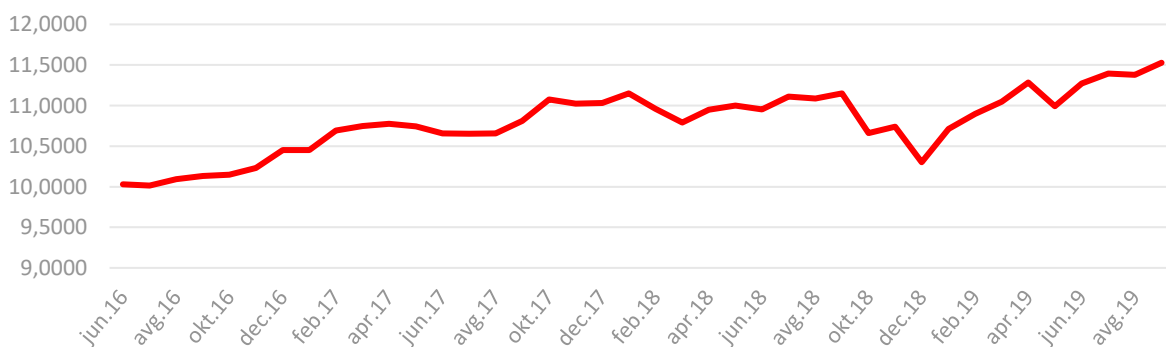
Država	Delež
ZDA	28,90%
Slovenija	15,19%
Francija	9,46%
Luksemburg	8,82%
Mehika	5,12%
Italija	4,25%
Španija	4,14%
Romunija	3,38%
Nemčija	3,00%
Ostalo	17,75%

TABELA 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	33,09%
Državna obveznica	20,20%
Temeljne potrošne dobrine	8,49%
Telekomunikacije	6,34%
Finance	6,03%
Ciklične potrošne dobrine	5,86%
Industrija	5,04%
Energija	4,32%
Surovine in predelovalna ind.	3,00%
Ostalo	7,61%

TABELA 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,10%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	2,80%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	2,30%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,19%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	2,12%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	2,10%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.9 07/30/26)	1,96%
Sklad - State Street Corp (XLU US)	1,78%
Sklad - Societe Generale SA (JPN FP)	1,76%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	1,74%

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

² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

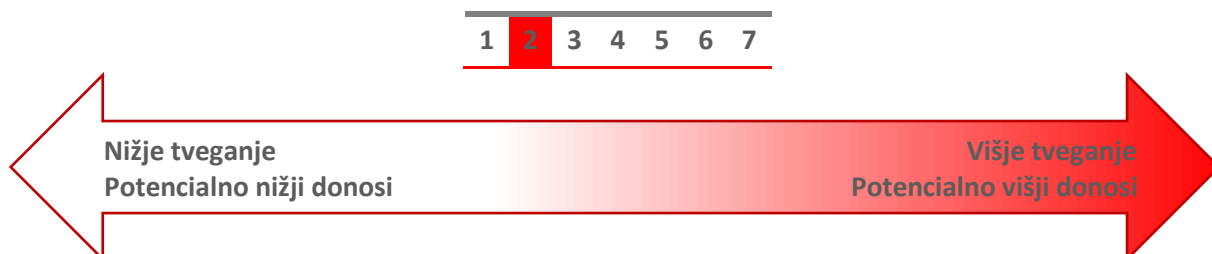
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Oba naložbena razreda sta v tretjem četrtnetju 2019 beležila pozitivne donosnosti. To je prispevalo, da je Mešani sklad v tretjem četrtnetju dosegel donosnost v višini 2,28 %, v letošnjem letu pa je donosnost sklada znašala 11,91 %. Glede na pozitivne rezultate večine naložbenih razredov je pričakovati bolj umirjeno dogajanje na finančnih trgih z možnimi korekcijami.

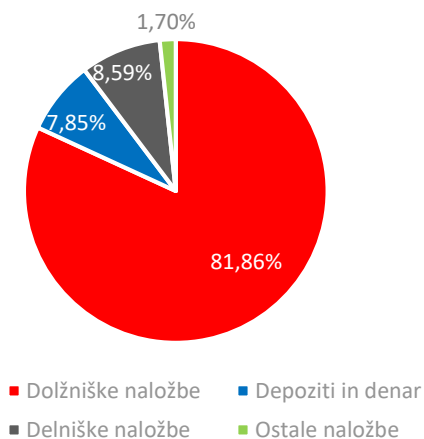
4 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

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



SLIKA 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 11: STRUKTURA PO VALUTAH

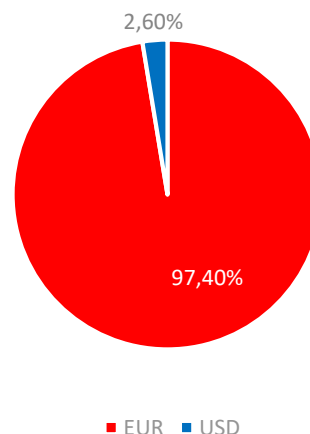


TABELA 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

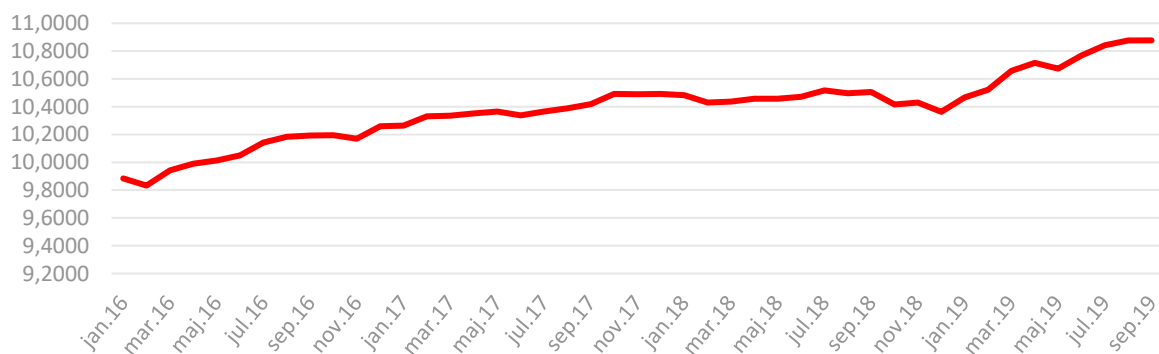
Država	Delež
Slovenija	28,81%
ZDA	5,82%
Italija	4,66%
Avstrija	4,50%
Španija	4,49%
Nemčija	3,91%
Mehika	3,84%
Francija	3,74%
Irska	3,70%
Ostalo	36,53%

TABELA 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Državna obveznica	38,21%
Skladi	15,39%
Finance	8,53%
Temeljne potrošne dobrine	7,02%
Surovine in predelovalna ind.	5,87%
Telekomunikacije	5,81%
Javna oskrba	5,46%
Industrija	5,24%
Ciklične potrošne dobrine	3,58%
Ostalo	4,88%

TABELA 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,79%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,54%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,17%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	2,05%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.4 01/31/23)	1,99%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 4.125 04/14/27)	1,96%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,69%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 3.5 03/01/30)	1,63%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBSVET SV)	1,52%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,48%

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 tretjem četrtletju 2019 zabeležil 1,01 % donosnost, saj je nanj vplivalo tudi pozitivno dogajanje na trgih državnih in podjetniških obveznic, v katerih ima sklad investiranih večino svojih sredstev. V letošnjem letu je donosnost sklada znašala 4,97 %. Z nadaljevanjem ekspanzivne monetarne politike so centralne banke ponovno dale nekoliko podpore bogato vrednotenim obvezniškim trgom.