



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

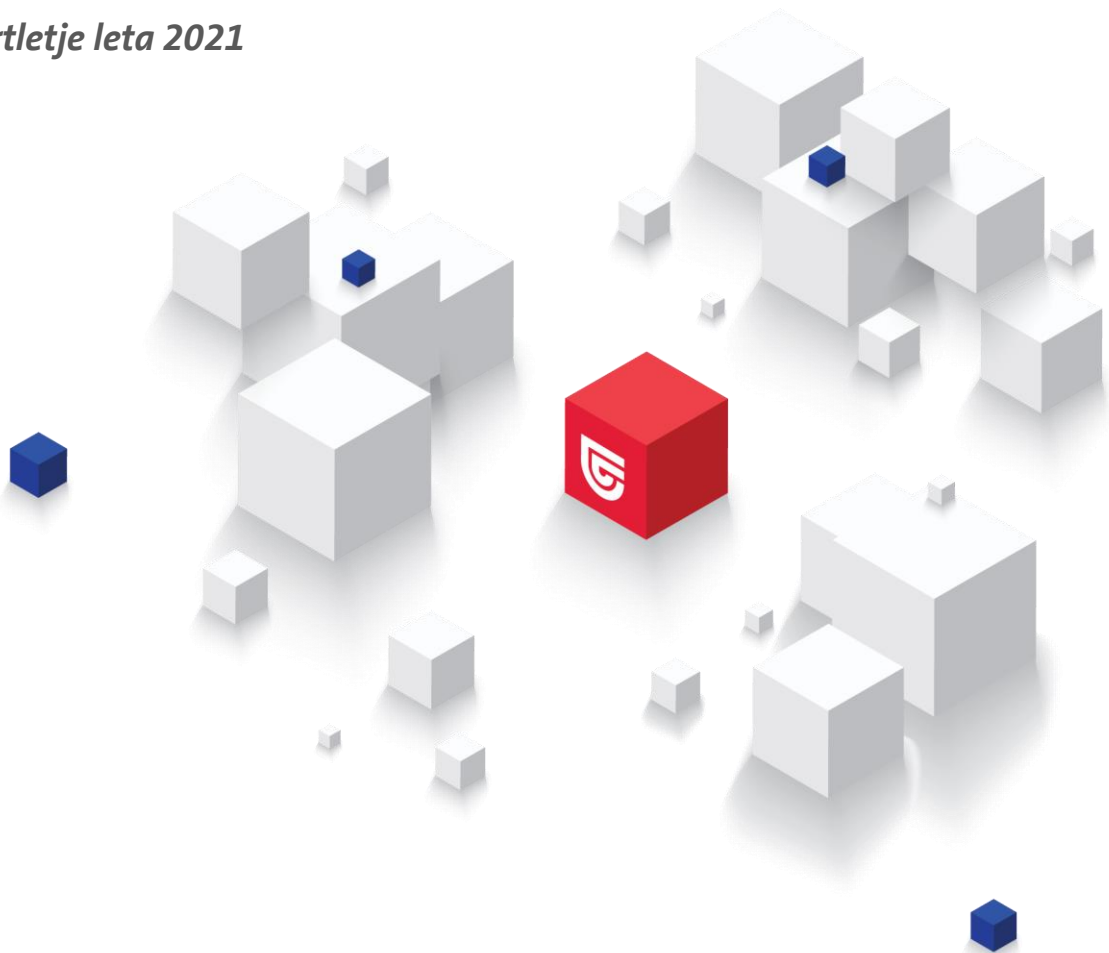
triglav

www.triglavpokojnine.si



Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Drugo četrletje leta 2021



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, 12. julij 2021

KAZALO VSEBINE

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	4
2.1 <i>Komentar o poslovanju sklada</i>	5
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	6
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

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

KAZALO SLIK

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

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH

Optimizem, ki je prevladoval na delniških trgih v prvem četrtnetju, se je nadaljeval tudi v drugem. Globalne delnice, merjene s MSCI AC World (v EUR), so tako v prvem četrtnetju zabeležile 6,04 % donosnost, od začetka leta so se podražile za kar 14,94 %. V zadnjem kvartalu je največ pridobil sektor investicijske tehnologije, v prvem polletju pa so bile nesporni zmagovalci delnice sektorja energije, ki so v povprečju pridobile kar 34,19 %. K temu je prispevalo nadaljnje okrevanje gospodarstev in industrije, višje cene nafte ter zvišanje inflacijskih pričakovanj. Regijsko sta bili pred trgi v razvoju v ospredju ponovno Severna Amerika in Evropa. Razlog relativno slabših donosov na razvijajočih se trgih gre iskati v poslabšanju COVID slike, nižjih pričakovanih rasti vodilnih gospodarstev, kot tudi v potezah Kitajske Komunistične partije, ki je zaradi bojazni pred prevelikim vplivom tehnoloških podjetij nadaljevala s restriktivnimi ukrepi. Ti so bili usmerjeni predvsem v podjetja, ki kotirajo na tujih borzah.

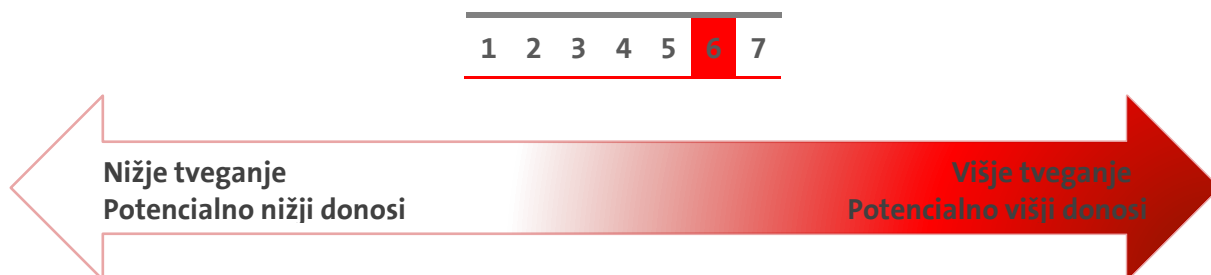
Trend rasti obrestnih mer iz prvega četrtnetja, ki je botroval padanju obvezniških naložb, se je predvsem zaradi retorike centralnih bank v drugi polovici maja obrnil v nasprotno smer. Tako FED kot ECB kratkoročno še ne vidita močnih inflacijskih pritiskov ter sta zagotovili, da bosta še naprej podpirali gospodarstvo z ohlapno monetarno politiko. Posledično se je tudi donosnost 10 letne slovenske državne obveznice znižala s 0,29 % na 0,09 %. Državne obveznice so v drugem četrtnetju v povprečju ustvarile - 0,08 % donosnost, podjetniške obveznice so pridobile 0,66 % vrednosti.

Razhajanje med ekonomsko stroko se zdijo vedno večja. Na eni strani so zagovorniki nadaljevanja ohlapne monetarne politike, ki vidijo trenutno rast cen kot prehodno. Po njihovem je le ta posledica COVID šoka, ki je povzročil zastoje v trgovskih verigah, zato bi naj v naslednjih mesecih počasi izzvenela. Prav tako stopnje zaposlenosti še niso dosegle potenciala, kar bi nakazovalo na velik pritisk na zviševanje plač. Na drugi strani pa so zagovorniki postopnega zniževanja monetarne podpore gospodarstvu, da ne bi prišlo do potrebe po drastičnem ukrepanju, kar bi lahko imelo velike negativne posledice. Slednji so za sedaj večinoma preslišani, kdo ima prav, pa bo pokazal čas.

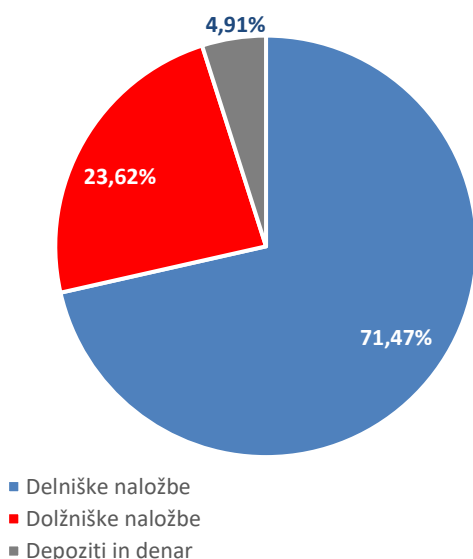
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

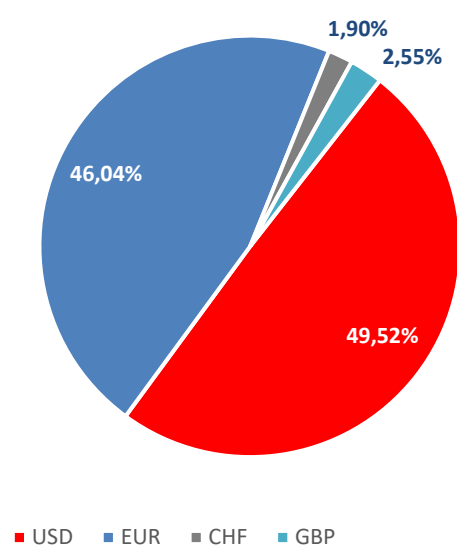


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	49,96%
Francija	14,17%
Slovenija	7,23%
Nemčija	6,15%
Združeno Kraljestvo	4,46%
Nizozemska	1,97%
Švica	1,89%
Luksemburg	1,87%
Mehika	1,51%
Ostalo	10,78%

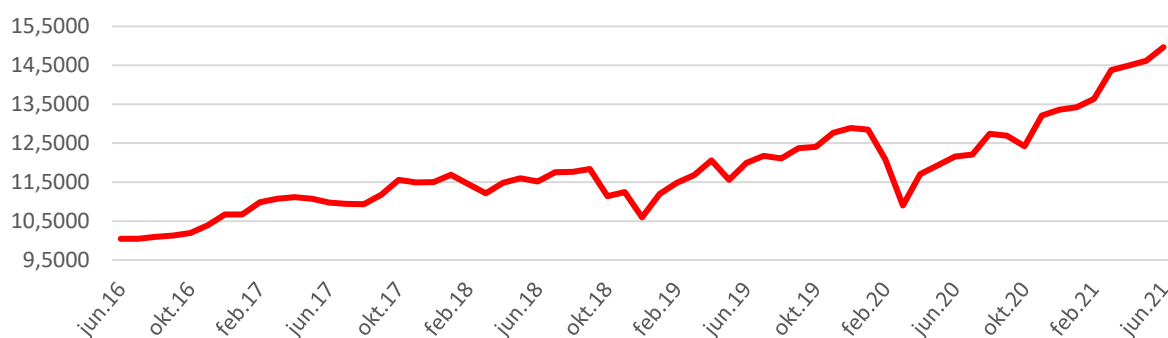
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	28,36%
Tehnologija	12,93%
Država in državne institucije	9,89%
Trajne potrošne dobrine	7,50%
Finance	6,86%
Zdravstvo	5,60%
Industrija	5,48%
Komunikacijske storitve	5,06%
Temeljne potrošne dobrine	4,93%
Ostalo	13,39%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK INC (ERNE IM)	4,95%
Delnica - MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,47%
Delnica - APPLE INC (AAPL US)	2,36%
Delnica - AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,23%
Delnica - ALPHABET, INC. (GOOG US)	2,03%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (MCHI US)	1,97%
Delnica-FACEBOOK INC-A (FB US)	1,83%
Sklad - AMUNDI (AEEM FP)	1,77%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (EPP US)	1,74%
Obveznica - FRANCOŠKA REPUBLIKA (FRTR 1.25 05/25/34)	1,65%

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



2.1 Komentar o poslovanju sklada

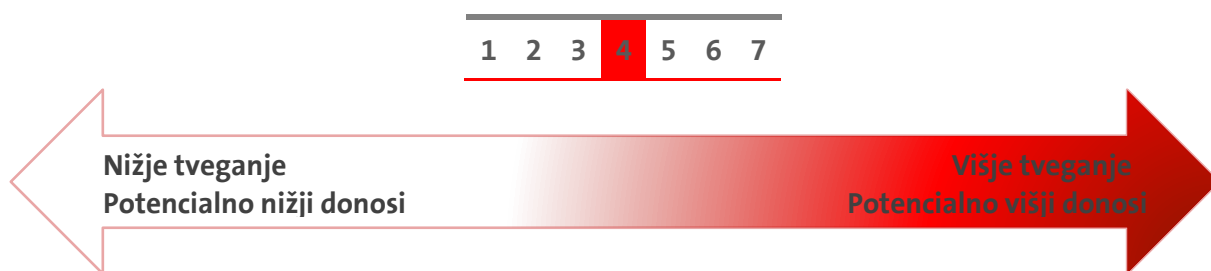
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V drugem četrtletju so delnice, tako kot v prvem, prinašale visoke donosnosti, zato je sklad ob polletju dosegel 12,05 % donosnost, kar je največ med našimi skladi življenjskega cikla. Taktično smo bili še vedno nekoliko bolj izpostavljeni naložbam iz ZDA in Evrope, kar se je v tem času izkazalo za pravilno. Donosnost Delniškega sklada je v zadnjih 12 mesecih znašala kar 23,10 %.

¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

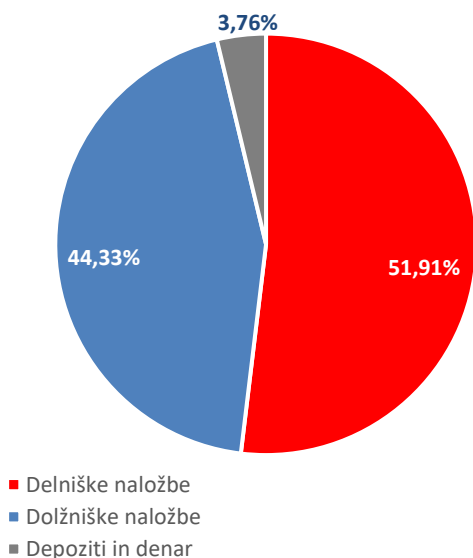
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

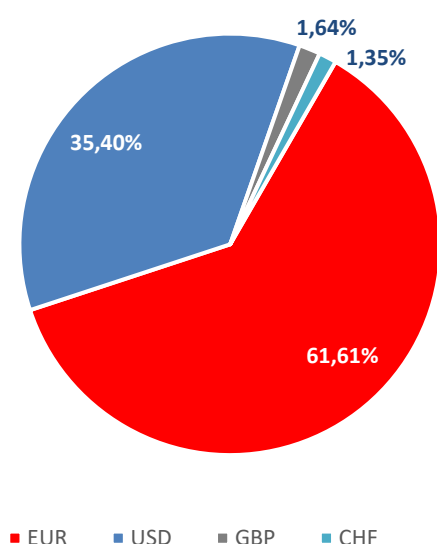


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

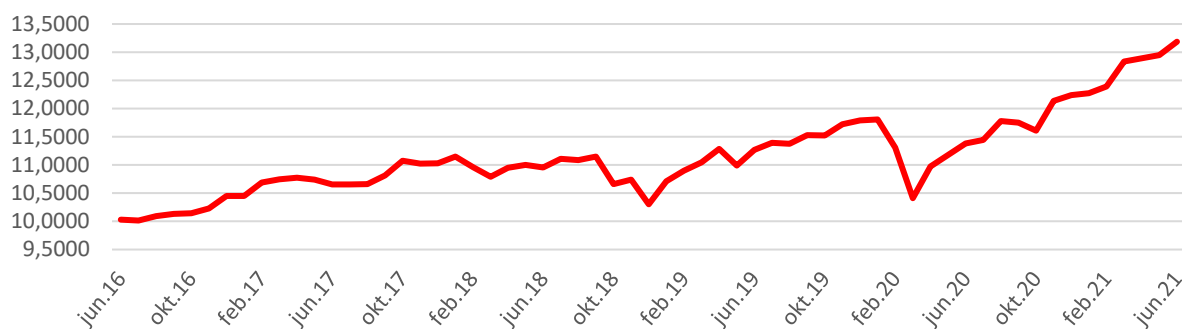
Država	Delež
ZDA	37,56%
Francija	13,47%
Slovenija	8,72%
Nemčija	7,38%
Italija	4,02%
Združeno Kraljestvo	2,62%
Mehika	2,23%
Češka Republika	2,12%
Španija	1,82%
Ostalo	20,06%

Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	24,84%
Država in državne institucije	19,41%
Finance	8,40%
Tehnologija	8,29%
Trajne potrošne dobrine	7,98%
Komunikacijske storitve	4,71%
Zdravstvo	4,64%
Industrija	4,12%
Javna oskrba	3,76%
Ostalo	13,85%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK INC (ERNE IM)	2,50%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (OEF US)	1,78%
Sklad - STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (DIA US)	1,58%
Delnica-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,56%
Delnica-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,55%
Sklad - LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT (MTB FP)	1,51%
Delnica-APPLE INC (AAPL US)	1,49%
Obveznica - FRANCOSKA REPUBLIKA (FRTR 1.25 05/25/34)	1,44%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (MCHI US)	1,38%
Delnica-ALPHABET, INC. (GOOG US)	1,35%

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

3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima dobro polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, ostalo pa je večinoma investirano v dolžniške vrednostne papirje. Obvezniške naložbe so v nasprotju z delnicami polletje zaključile v rdečem. Državne obveznice so padle za 2,43, podjetniške pa za 0,03 odstotnih točk. Posledično je Mešani v drugem četrtletju dosegel donosnost v višini 2,74 %, v prvih šestih mesecih je donosnost znašala 7,75 %. Zaradi relativno visoke izpostavljenosti Mešanega sklada do delniških naložb je med primerljivimi konkurenčnimi skladi naš Mešani sklad na daljše časovno obdobje med najbolj donosnimi v panogi.

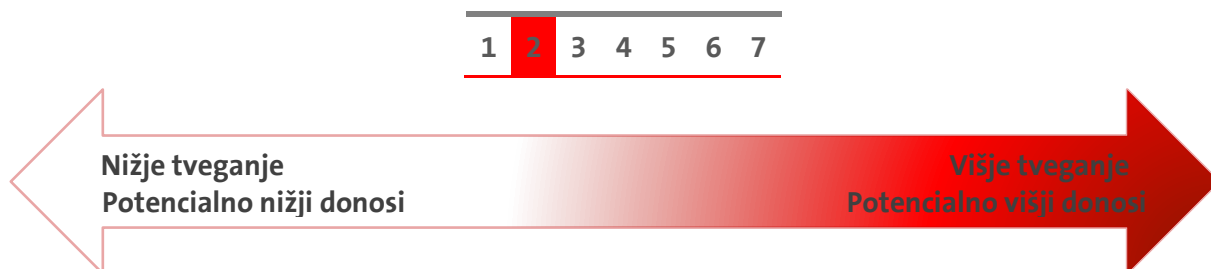
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

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

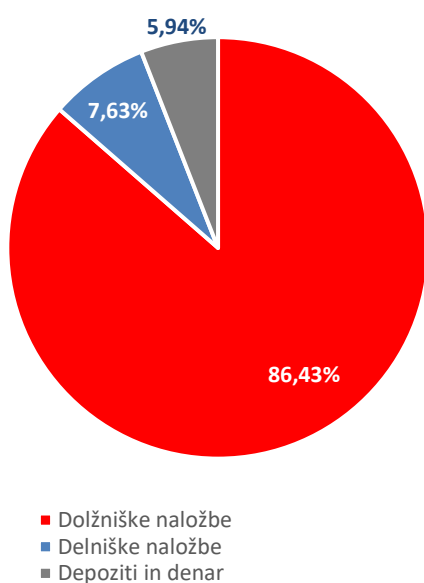
² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

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

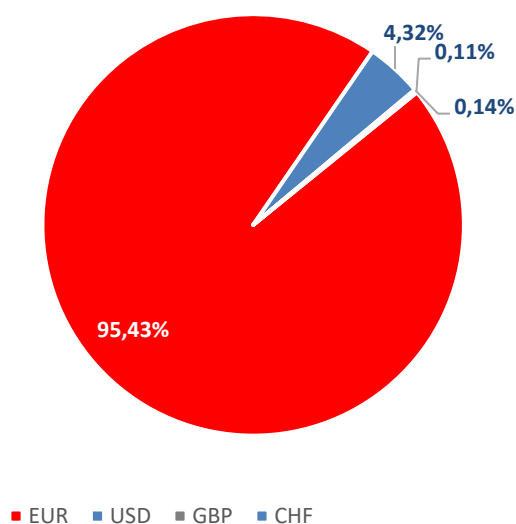


Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

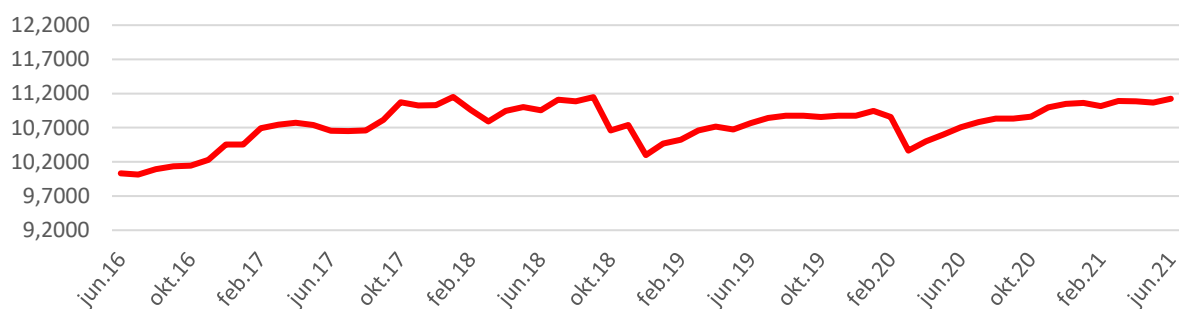
Država	Delež
Slovenija	24,01%
Francija	11,46%
ZDA	9,95%
Nemčija	7,21%
Italija	4,44%
Španija	4,29%
Združeno Kraljestvo	3,69%
Hrvaška	3,17%
Poljska	2,93%
Ostalo	28,86%

Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Država in državne institucije	41,45%
Investicijski skladi	13,56%
Finance	7,09%
Javna oskrba	5,73%
Surovine in predelovalna ind.	5,09%
Industrija	4,68%
Komunikacijske storitve	4,34%
Trajne potrošne dobrine	4,13%
Zdravstvo	3,84%
Ostalo	10,10%

Tabela 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK INC (ERNE IM)	2,42%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS79)	2,32%
Sklad - BLACKROCK INC (IEAC NA)	1,91%
Obveznica - REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 3.875 05/30/22)	1,89%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS66)	1,77%
Obveznica - FYR MACEDONIA (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,53%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS88)	1,51%
Obveznica - OBRIGACOES DO TESOURO (PGB 0.3 10/17/31)	1,50%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	1,39%
Obveznica - ROMUNIJA (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,30%

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

4.1 Komentar o poslovanju sklada

Obvezniški sklad ima zaradi zajamčene donosnosti najnižjo izpostavljenost do delniških naložb. Posledično je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih, kar tudi prispeva k bistveno nižji nihajnosti v primerjavi z bolj agresivnima skladoma. Obvezniški sklad je v drugem četrtletju 2021 zabeležil 0,27 % donosnost, na polletni ravni pa je donosnost znašala 0,66 %.