



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

triglav

www.triglavpokojnine.si



Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Tretje 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, 19. oktober 2021

KAZALO VSEBINE

1. KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	4
2.1 Komentar o poslovanju sklada	5
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	6
3.1 Komentar o poslovanju sklada	7
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	8
4.1 Komentar o poslovanju sklada	9

KAZALO TABEL

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

KAZALO SLIK

Slika 1: STOPNJA TVEGANJA.....	4
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.....	6
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.....	8
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

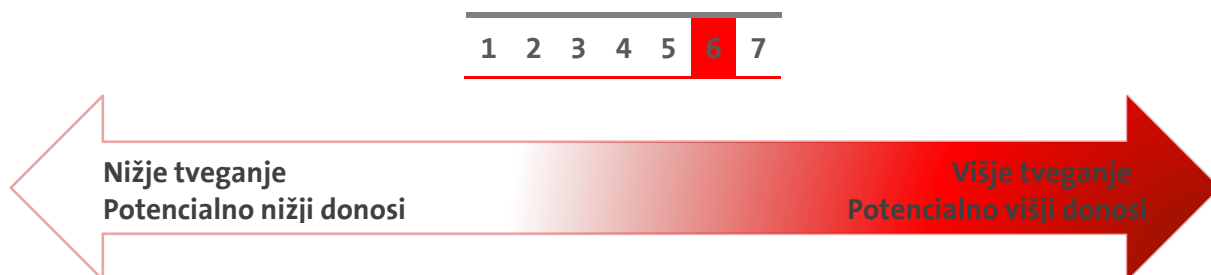
Optimizem, ki je prevladoval na trgih v prvi polovici leta, se je nekoliko polegel. Globalne delnice, merjene s MSCI AC World (v EUR), so tako v tretjem četrtletju zabeležile 0,91 % donosnost, od začetka leta pa so podražile za kar 17,78 %. V zadnji 3 mesecih sta bila v ospredju sektorja financ in informacijske tehnologije, najslabše pa sta se odrezala sektorja materialov in diskrecijskih dobrin. Regijsko so se zaradi povišanih tveganj trgov v razvoju ponovno najbolje odrezali delniški indeksi v Severni Ameriki in na stari celini. Gibanje zahtevanih donosnosti na državne obveznice je bilo zaradi pritokov raznolikih makro novic precej razgibano. Zahtevana donosnost na 10 letno nemško državno obveznico se je v juliju spustila z -0,2 % na -0,5 %, nato pa konec septembra ponovno končala na izhodiščnih -0,2 %. V povprečju so državne evrske obveznice v zadnjih treh mesecih dosegle le 0,04 %, podjetniške pa 0,08 % donosnost. Zlato se je v tromesečju pocenilo za 0,79 %, ameriški dolar je napram evru dosegel najvišjo raven v tem letu ter pridobil 2,4 %. Cena sodčka nafte je narastla s 73,47 na 75,03 USD, Bitcoin pa je v evrih pridobil kar 28,5 %.

Kljub robustnim kazalnikom poslovanja podjetij v razvitih gospodarstvih smo bili priča negativnim novicam s Kitajske, ki slabšajo gospodarski sentiment in povzročajo neželene ekonomske učinke na globalni ravni. V ospredju so bile novice o povišanih regulatornih pritiskih predvsem na sektorje informacijske tehnologije, video iger in izobraževalnih ustanov. Odmevale so tudi finančne težave najbolj zadolženega kitajskega nepremičninskega giganta Evergrande, ki so le še potemnile sliko kitajskega gospodarstva. Zaskrbljujoče je predvsem to, da se kot je videti, politična ideologija Komunistične partije vrača nazaj v preteklost. Le ta je, pod pretvezo zagotavljanja blaginje ljudstva, prevladala pred ekonomskimi načeli z namenom popolne kontrole in vladanja peščice. Na drugi strani pa smo priča rasti inflacije predvsem zaradi rasti cen surovin, povišanega povpraševanja in ozkih grl v dobavnih verigah. Nekateri ekonomisti svarijo pred možnim pojavom stagflacije, ki bi povzročila veliko gospodarsko škodo. Centralne banke postopoma začenjajo z normalizacijo monetarne politike.

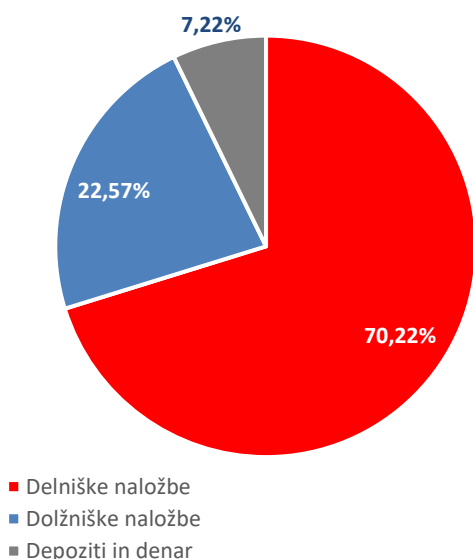
2. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

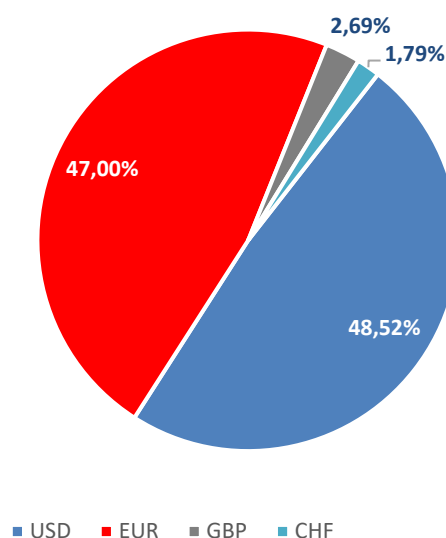


Tabela 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	48,84%
Francija	14,24%
Slovenija	6,35%
Nemčija	5,98%
Združeno Kraljestvo	5,04%
Luksemburg	2,27%
Nizozemska	1,89%
Švica	1,78%
Irska	1,18%
Ostalo	12,43%

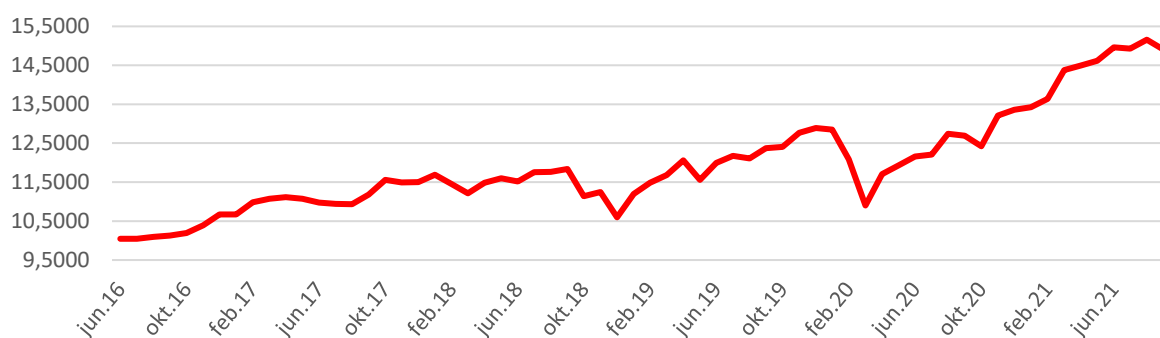
Tabela 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	26,70%
Tehnologija	13,25%
Država in državne institucije	9,55%
Trajne potrošne dobrine	7,74%
Finance	7,23%
Zdravstvo	5,96%
Komunikacijske storitve	5,59%
Industrija	5,49%
Temeljne potrošne dobrine	4,71%
Ostalo	13,78%

Tabela 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK INC (ERNE IM)	4,69%
Delnica - APPLE INC (AAPL US)	2,71%
Delnica - MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,50%
Delnica - ALPHABET, INC. (GOOG US)	2,10%
Delnica - AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,07%
Delnica - FACEBOOK INC-A (FB US)	1,74%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (EPP US)	1,59%
Sklad - AMUNDI (AEEM FP)	1,58%
Delnica - MASTERCARD, INC. (MA US)	1,58%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (MCHI US)	1,57%

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



2.1 Komentar o poslovanju sklada

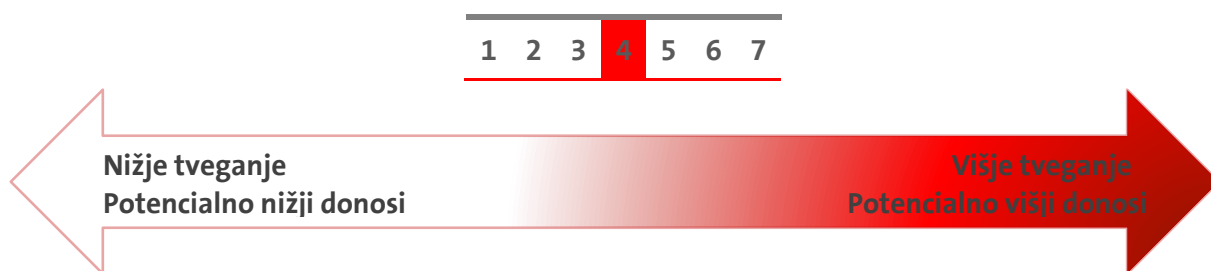
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Od začetka leta je sklad dosegel 11,61 % donosnost, v zadnjem četrtletju pa je le ta znašala -0,39 %. Taktično še zmeraj ostajamo nekoliko bolj izpostavljeni naložbam iz ZDA in Evrope ter sektorjema informacijske tehnologije in financ.

¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

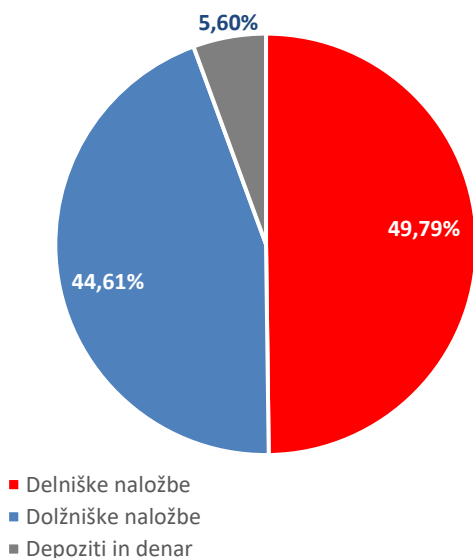
3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

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

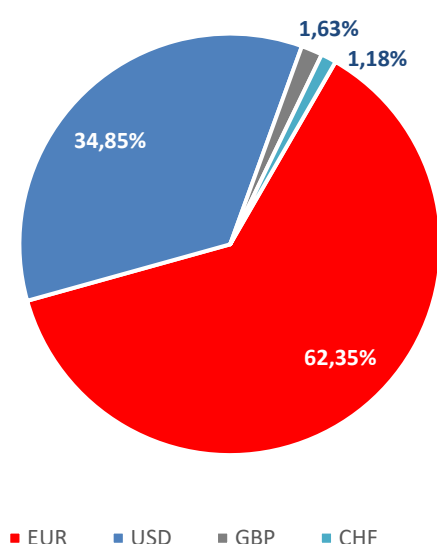


Tabela 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

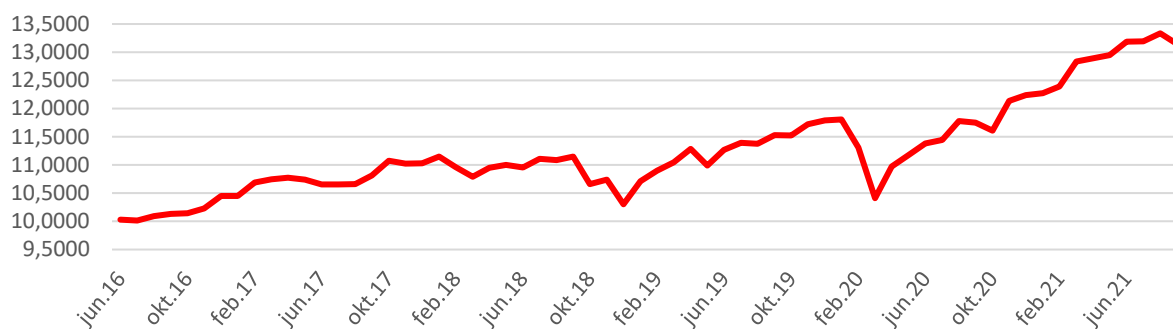
Država	Delež
ZDA	36,69%
Francija	13,94%
Nemčija	7,49%
Slovenija	6,95%
Italija	4,58%
Združeno Kraljestvo	2,90%
Češka republika	2,06%
Španija	1,72%
Romunija	1,71%
Ostalo	21,96%

Tabela 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Investicijski skladi	22,71%
Država in državne institucije	19,37%
Tehnologija	8,74%
Finance	8,29%
Trajne potrošne dobrine	8,01%
Komunikacijske storitve	5,06%
Zdravstvo	4,79%
Javna oskrba	4,37%
Industrija	4,00%
Ostalo	14,67%

Tabela 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BLACKROCK INC (ERNE IM)	2,41%
Delnica - APPLE INC (AAPL US)	1,79%
Sklad - BLACKROCK FUND ADVISORS (OEF US)	1,78%
Delnica - MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,65%
Sklad - STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (DIA US)	1,54%
Sklad - LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT (MTB FP)	1,46%
Obveznica - FRANCOSKA REPUBLIKA (FRTR 1.25 05/25/34)	1,39%
Delnica - ALPHABET, INC. (GOOG US)	1,39%
Delnica - AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,37%
Sklad - STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (XLC US)	1,21%

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

3.1 Komentar o poslovanju sklada

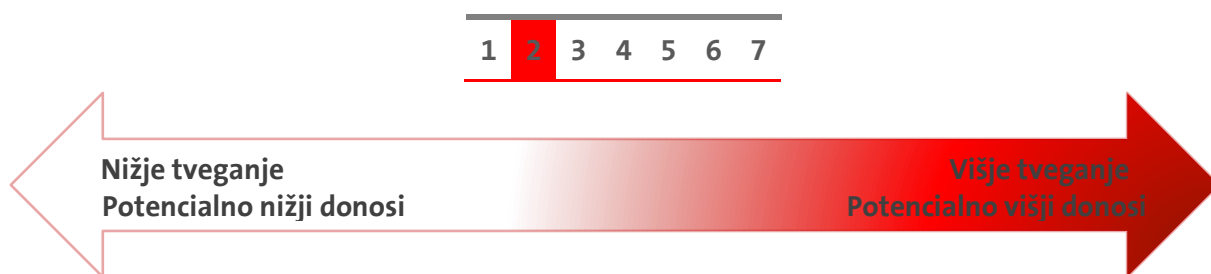
Mešani sklad ima dobro polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, ostalo pa je večinoma investirano v dolžniške vrednostne papirje, katerih cene se kljub volatiliti v zadnji treh mesecih v povprečju niso bistveno spremenile. Mešani sklad je od začetka leta dosegel donosnost v višini 7,44 %, v zadnjih treh mesecih pa je donosnost znašala -0,28 %. 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.

² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

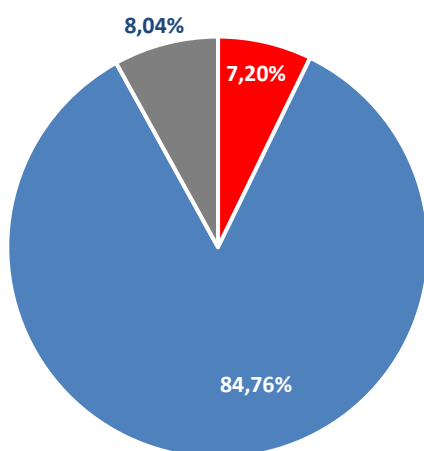
4. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

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

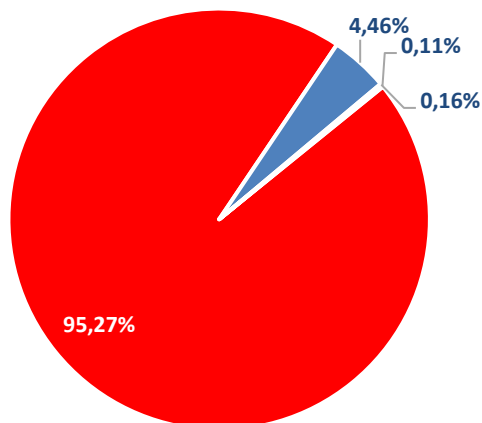


Slika 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



- Delniške naložbe
- Dolžniške naložbe
- Denar in ostalo

Slika 11: STRUKTURA PO VALUTAH



- EUR
- USD
- GBP
- CHF

Tabela 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
Slovenija	21,69%
Francija	11,34%
ZDA	10,08%
Nemčija	7,16%
Španija	5,29%
Italija	4,54%
Združeno Kraljestvo	3,70%
Hrvaška	3,15%
Poljska	2,93%
Ostalo	30,12%

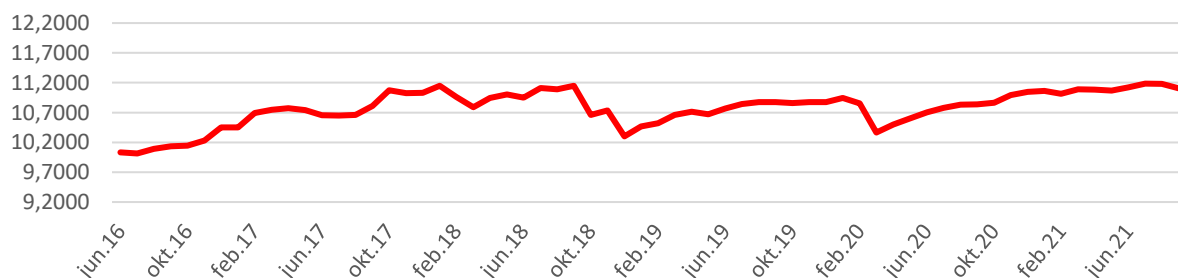
Tabela 8: STRUKTURA PO PANOGAH

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)	2,39%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS79)	2,29%
Sklad - BLACKROCK INC (IEAC NA)	1,89%
Obveznica - REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 3.875 05/30/22)	1,87%
Obveznica - OBRIGACOES DO TESOURO (PGB 0.3 10/17/31)	1,49%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS88)	1,49%
Obveznica - MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	1,37%
Obveznica - ROMUNIJA (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,29%
Obveznica - FRANCOSKA REPUBLIKA (FRTR 1 1/4 05/25/36)	1,28%
Sklad - TRIGLAV DZU D.O.O. (TRISVET SV)	1,20%

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 od začetka leta beleži 0,52 % donosnost, na četrletni ravni pa je donosnost znašala -0,14 %.