

Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Drugo četrletje leta 2022



Vse bo v redu.

triglavpokojnine

triglavpokojnine.si

Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v drugem četrletju 2022	3
<hr/>	
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
<hr/>	
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
<hr/>	



Dogajanje na finančnih trgih v 2. četrtnetju 2022

Za nami je volatilno četrtnetje, v katerem so se po večini nadaljevali padci večjih borznih indeksov, ki smo jim priča že od začetka leta. Vojna v Ukrajini, skrb pred inflacijo, naraščajoče cene surovin, restriktivna monetarna politika centralnih bank, negativni popravki ocen rasti globalnega BDP ter slabše napovedi dobičkov nekaterih podjetij so se na borzah odrazili v negotovosti, ki je vodila do padcev cen večine borznih indeksov.

V drugem četrtnetju smo tako, merjeno v evrih, bili priča padcem vseh večjih borznih indeksov. Vlagatelji pa niso našli varnega zatočišča niti v obveznicah, ki so tudi tokrat imele negativno četrtnetje. Kljub nekaterim vmesnim manjšim pozitivnim popravkom je bil trend padanja vrednosti indeksov, tako delniških kot obvezniških, izrazito negativen.

Razlog za simultano padanje tako delniških kot obvezniških indeksov gre iskati predvsem v zategovanju pasu s strani centralnih bank, kar pa je posledica odziva na izredno visoko inflacijo, ki ji nismo bili priča že desetletja. Čeprav je rast cen vsesplošna, pa so k inflaciji največ prispevale rasti cen energentov. Tako ne preseneča, da je sektor energija z 1-odstotno donosnostjo najboljši sektor v tem obdobju in hkrati tudi edini izmed sektorjev, ki je v drugem četrtnetju dosegel pozitivno donosnost. Po drugi strani sta najslabše rezultate beležila sektor potrošnih dobrin z 19,3-odstotnim padcem in sektor informacijske tehnologije, ki je zabeležil 17,3-odstotni padec vrednosti.

Borzni indeks ameriških delniških podjetij je v preučevanem obdobju izgubil 16,1 % vrednosti. To je bilo več kot globalni delniški indeks, ki je v enakem obdobju izgubil 15,3 % vrednosti, delniški indeks evropskih podjetij, ki je izgubil 10,4 %, ter delniški indeks trgov v razvoju, ki je v izbranem obdobju izgubil 6,2 %. Negativen rezultat smo zabeležili tudi pri slovenskem indeksu SBI TOP, ki je izgubil 5,3 %.

Kot omenjeno se vlagatelji tokrat pred padci vrednosti niso mogli zateči niti na obvezniški trg. Rast zahtevanih donosnosti obveznic, ki je negativno povezana z rastjo vrednosti obveznic (če zahtevana donosnost zraste, vrednost obveznice pade), je poskrbela za padec vrednosti obvezniških indeksov. Indeks evropskih državnih obveznic je tako v drugem četrtnetju izgubil 7,4 %, indeks evropskih podjetniških obveznic je v enakem obdobju izgubil 7,2 %, indeks evropskih podjetniških obveznic izven naložbenega razreda pa 10,7 %.

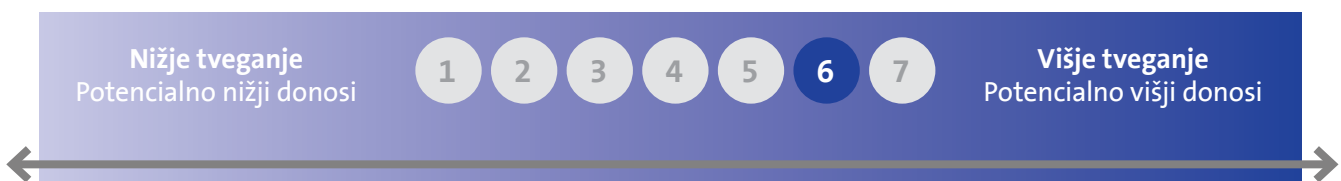
Prav tako pa se kot varno pribežališče tokrat ni izkazalo niti zlato, saj je v tem obdobju vrednost zlata, merjeno v dolarjih, padla za 6,7 %. Po drugi strani pa smo še vedno lahko bili priča rasti cen nafte, ki je v drugem četrtnetju pridobila 5,5 %.

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

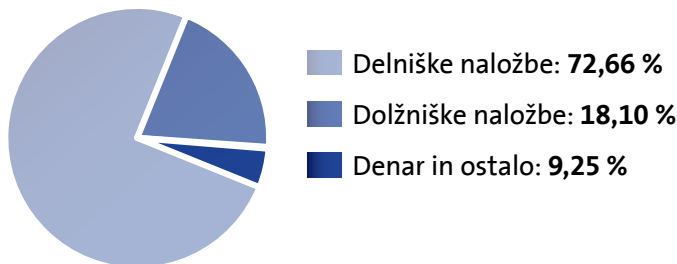
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

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

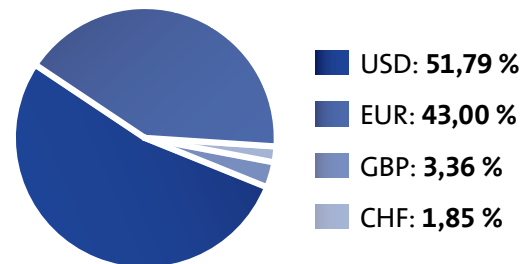


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

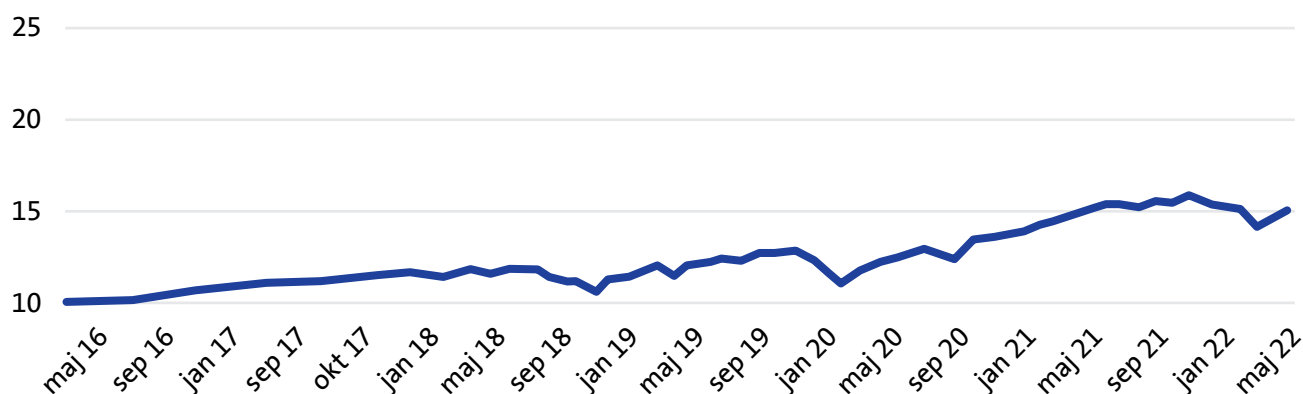
Država	Delež
ZDA	52,15 %
Francija	10,72 %
Slovenija	6,98 %
Združeno kraljestvo	5,36 %
Nemčija	4,66 %
Irska	2,79 %
Nizozemska	2,59 %
Luksemburg	1,91 %
Švica	1,85 %
Grčija	0,84 %
Skupaj	89,85 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	21,45 %
Tehnologija	13,69 %
Zdravstvo	8,38 %
Država in državne institucije	7,71 %
Finance	7,06 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,71 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	6,43 %
Industrija	5,64 %
Surovine in predelovalna industrija	4,23 %
Ostalo	18,70 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INC (ERNE IM)	4,12 %
Delnice – MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,70 %
Delnice – APPLE INC (AAPL US)	2,58 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INC (EUNL GY)	2,27 %
Delnice – MERCK & CO INC (MRK US)	2,13 %
Delnice – ALPHABET, INC. (GOOG US)	2,13 %
Delnice – CONOCOPHILLIPS (COP US)	1,92 %
Delnice – AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,70 %
Delnice – MASTERCARD, INC. (MA US)	1,60 %
Delnice – VISA INC (V US)	1,53 %

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

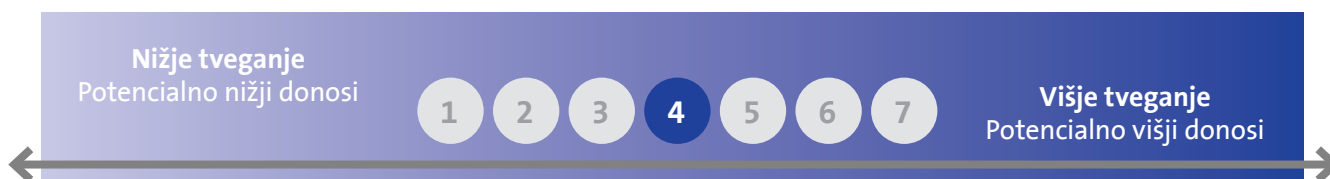
Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

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 se je skozi polletje gibala med 72 % in 76 % sredstev sklada, preostalo pa je bilo v večini investirano v dolžniške naložbe in denarne ustrezničke. Zaradi dvigovanja obrestnih mer in zaostrene geopolitične situacije so bili pod pritiskom tako obvezniški kot delniški trgi. Predvsem korekcija na slednjih pa je imela prevladujoč vpliv na donosnost sklada, ki je v drugem četrtletju znašala -7,20 %, v prvih šestih mesecih letošnjega leta pa -10,22 %. Taktično smo bili nekoliko bolj izpostavljeni naložbam v informacijsko tehnologijo, surovine in energijo. Geografska struktura ni bistveno odstopala od primerjalnega indeksa, katerega donosnost je sklad v letošnjem letu presegel za 2,14 odstotnih točk.

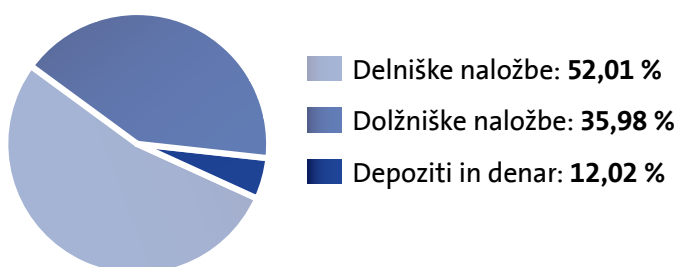
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

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

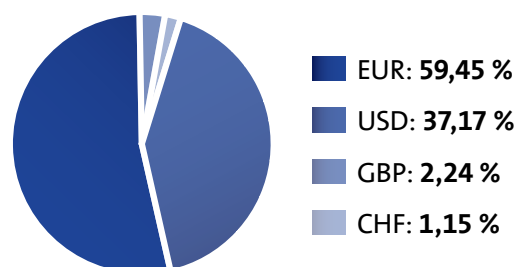


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	37,24 %
Slovenija	13,11 %
Francija	9,50 %
Nemčija	7,88 %
Italija	3,74 %
Združeno kraljestvo	3,39 %
Španija	2,40 %
Nizozemska	2,31 %
Irska	1,43 %
Romunija	1,42 %
Skupaj	82,43 %

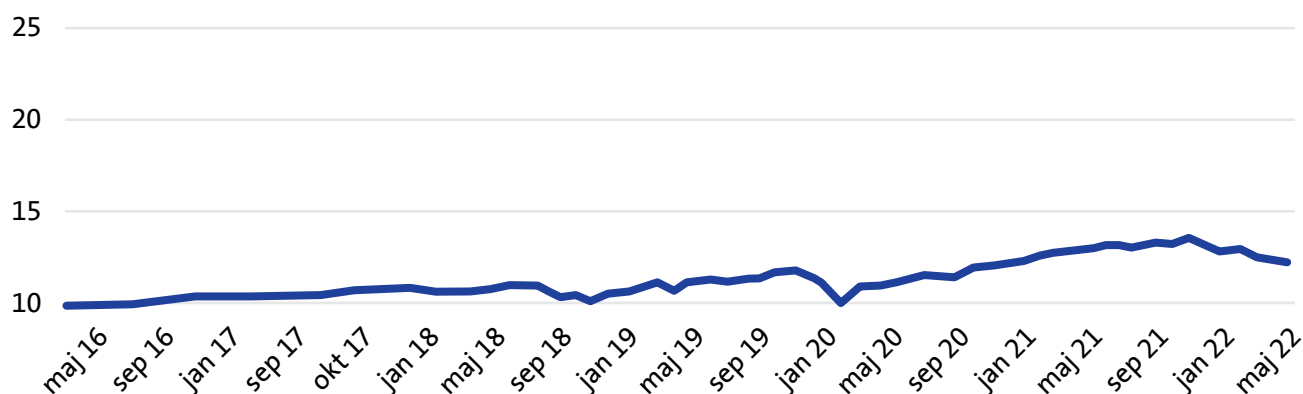
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	17,87 %
Država in državne institucije	16,96 %
Finance	9,92 %
Tehnologija	8,94 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,30 %
Zdravstvo	5,91 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,63 %
Javna oskrba	4,47 %
Industrija	3,90 %
Ostalo	21,10 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INC (ERNE IM)	2,23 %
Delnice – MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	1,80 %
Delnice – APPLE INC (AAPL US)	1,72 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK FUND ADVISORS (OEF US)	1,61 %
Odpri investicijski skladi – STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (DIA US)	1,45 %
Delnice – MERCK & CO INC (MRK US)	1,42 %
Delnice – ALPHABET, INC. (GOOG US)	1,42 %
Delnice – CONOCOPHILLIPS (COP US)	1,20 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INC (EUNL GY)	1,17 %
Delnice – AMAZON.COM, INC (AMZN US)	1,13 %

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



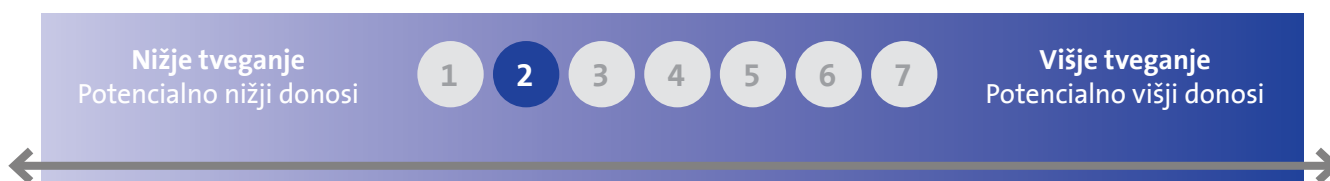
Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Kot že omenjeno sta bila v prvem polletju 2022 oba naložbena segmenta pod velikimi pritiski. Zaradi dvigovanja obrestnih mer je tradicionalno »varnejši« del portfelja, ki je naložen v obvezniške naložbe, bil podvržen izrazitejšemu negativnemu popravku, kar je prispevalo k temu, da je Mešani sklad v četrtnem letju zabeležil negativno donosnost v višini -6,42 %, polletna donosnost sklada pa je znašala -9,87 %, kar je za 2,51 odstotnih točk boje od primerjalnega indeksa.

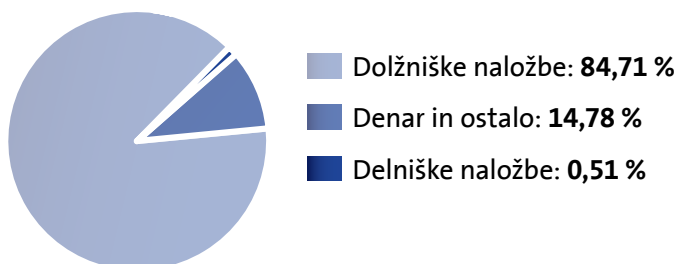
1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

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

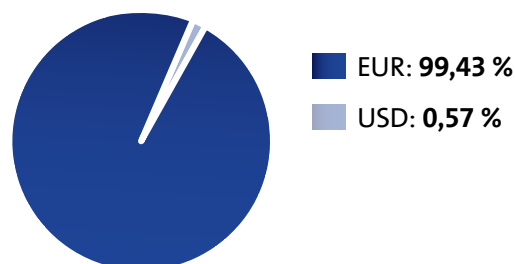


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

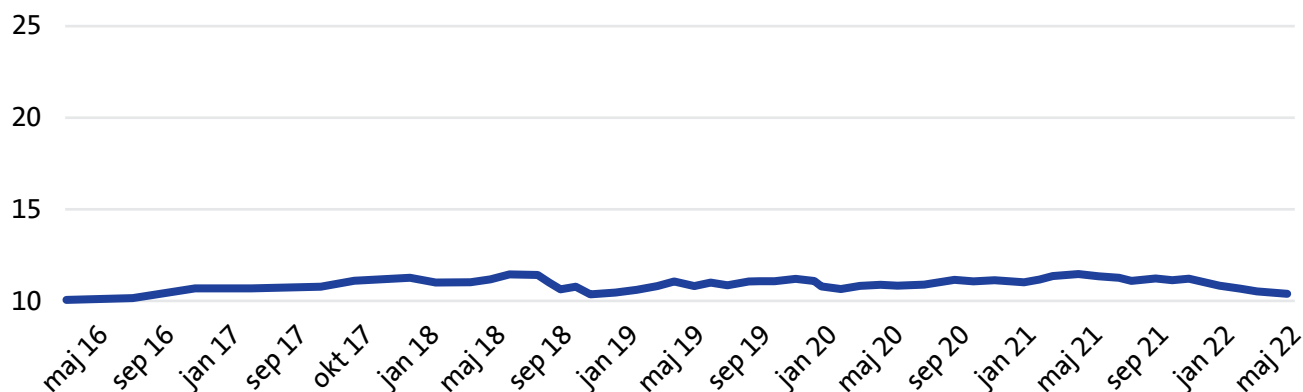
Država	Delež
Slovenija	18,61 %
Nemčija	12,88 %
Francija	7,67 %
ZDA	6,23 %
Italija	5,31 %
Španija	4,67 %
Nizozemska	3,83 %
Belgija	3,29 %
Luksemburg	2,94 %
Portugalska	2,90 %
Skupaj	68,33 %

Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	43,05 %
Finance	12,91 %
Investicijski skladi	6,76 %
Javna oskrba	4,48 %
Surovine in predelovalna industrija	4,28 %
Zdravstvo	3,91 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,26 %
Komunikacijske storitve	2,92 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,55 %
Ostalo	15,88 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INC (ERNE IM)	2,58 %
Državne obveznice – MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,45 %
Odpri investicijski skladi – TRIGLAV DZU D.O.O. (TRIMMEU SV)	1,97 %
Državne obveznice – MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,67 %
Vezani depoziti – BANKA SPARKASSE D.D. (SPARKASSE-28.6.2022-28.12.2022)	1,63 %
Državne obveznice – BUNDESSCHATZANWEISUNGEN (BKO 0 09/15/23)	1,62 %
Državne obveznice – LANDWIRTSCH. RENTENBANK (RENTEN 0 3/8 01/22/24)	1,61 %
Državne obveznice – EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0.05 05/24/24)	1,44 %
Državne obveznice – KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,25 %
Državne obveznice – DARS DRUŽBA ZA AVTOCESTE V RS D.D. (DRS1)	1,24 %

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

Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada

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. Zaradi restriktivnejših drž centralnih bank in posledičnega dvigovanja obrestnih mer je bil obvezniški del portfelja, ki predstavlja več kot 80 % sredstev sklada, v letu 2022 pod velikimi pritiski. Posledično je sklad v zadnjem četrtletju zabeležil -3,29 % donosnost, polletna donosnost pa je znašala -7,49 %. Taktično smo, z nakupi kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, s spremembo računovodskega poročanja in zmanjšanjem deleža delniških naložb, zniževali tveganje sklada.

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

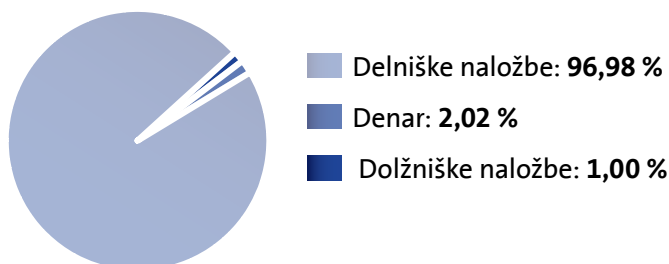
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

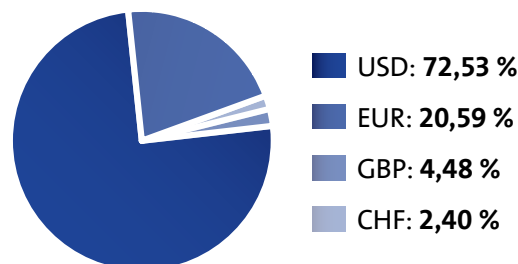


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	66,54 %
Slovenija	8,85 %
Velika Britanija	6,50 %
Francija	4,75 %
Nizozemska	4,35 %
Nemčija	2,95 %
Švica	2,36 %
Irska, Republika	1,90 %
Južna Koreja	0,92 %
Tajvan	0,89 %
Skupaj	100,00 %

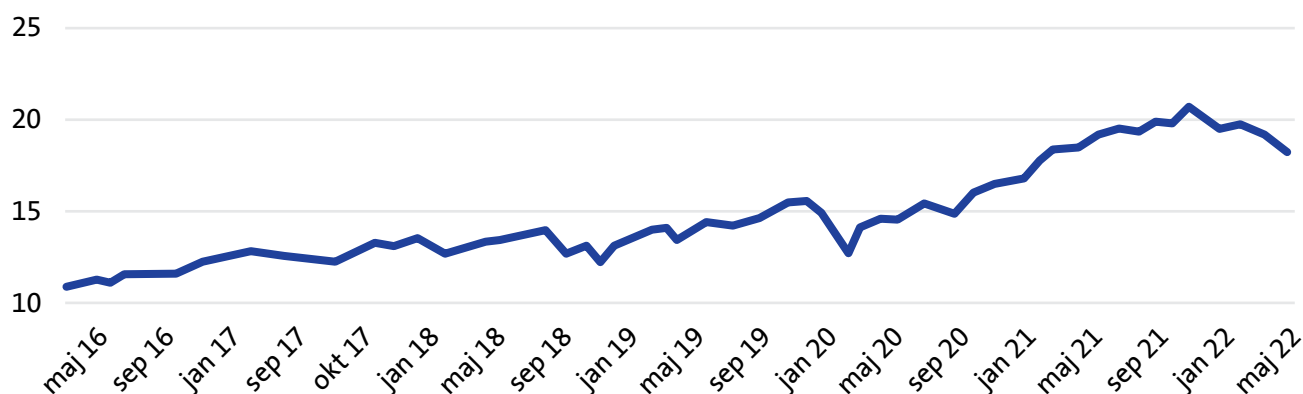
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	19,89 %
Tehnologija	17,12 %
Osnovne dobrine	17,03 %
Investicijski skladi	10,27 %
Diskrecijske dobrine	9,23 %
Industrija	8,98 %
Energetika	6,13 %
Komunikacijske storitve	6,07 %
Surovine in predelovalna industrija	3,75 %
Ostalo	1,53 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	4,44 %
Delnice – MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,00 %
Delnice – APPLE INC (AAPL US)	4,00 %
Delnice – ALPHABET INC. (GOOGL US)	3,55 %
Delnice – CONOCOPHILLIPS (COP US)	2,66 %
Delnice – AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,52 %
Delnice – LINDE PLC (LIN US)	2,05 %
Delnice – THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	2,02 %
Delnice – BANK OF AMERICA CORPORATION (BAC US)	2,00 %
Odpri investicijski skladi – TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. (TRITOPS SV)	1,99 %

Slika 16: Gibanje vrednosti sredstev od januarja¹ 2016 v mio EUR



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

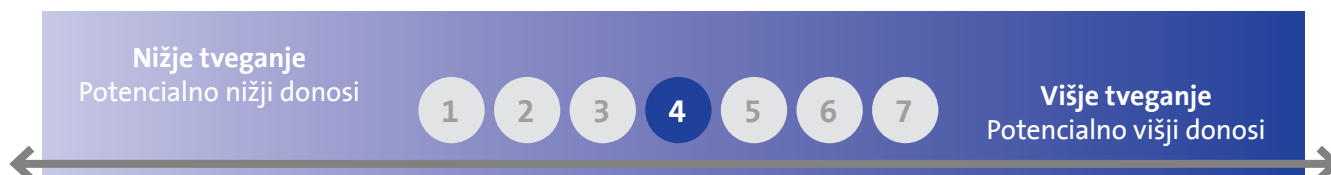
V drugem četrtletju je sklad PDPZ – Drzni izkazal 8,25-odstotno negativno donosnost. Ta sklad ima med vsemi skladi življenjskega cikla najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev in prav ti so bili v zadnjem kvartalu najbolj na udaru. Taktično še zmeraj ostajamo nekoliko bolj izpostavljeni naložbam iz ZDA in Evrope. Naduteženost sektorjev energije, surovin in informacijske tehnologije na račun oskrbe, telekomunikacijskih storitev in nepremičnin je predstavljala ključni razlog, da je bil sklad v omenjenem obdobju donosnejši od kriterijskega indeksa. Od začetka uveljavitve skladov življenjskega cikla ostaja PDPZ drzni najdonosnejši sklad med primerljivimi.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

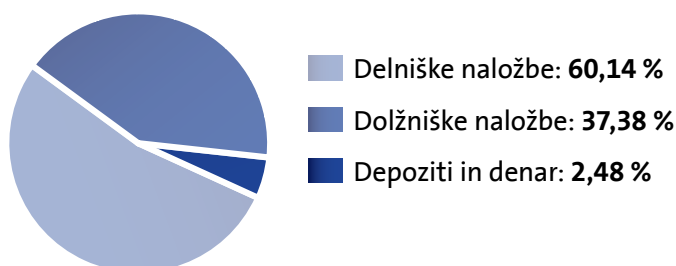
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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

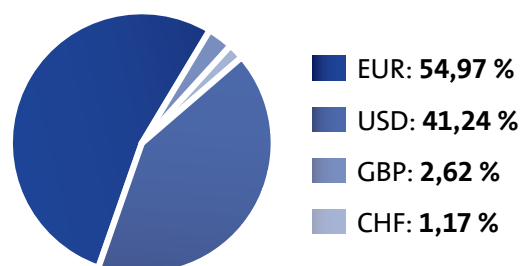


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	38,34 %
Slovenija	20,60 %
Luksemburg	16,38 %
Irska, Republika	8,71 %
Velika Britanija	4,58 %
Nizozemska	2,95 %
Nemčija	2,83 %
Francija	2,71 %
Švica	1,15 %
Tajvan	0,55 %
Skupaj	98,79 %

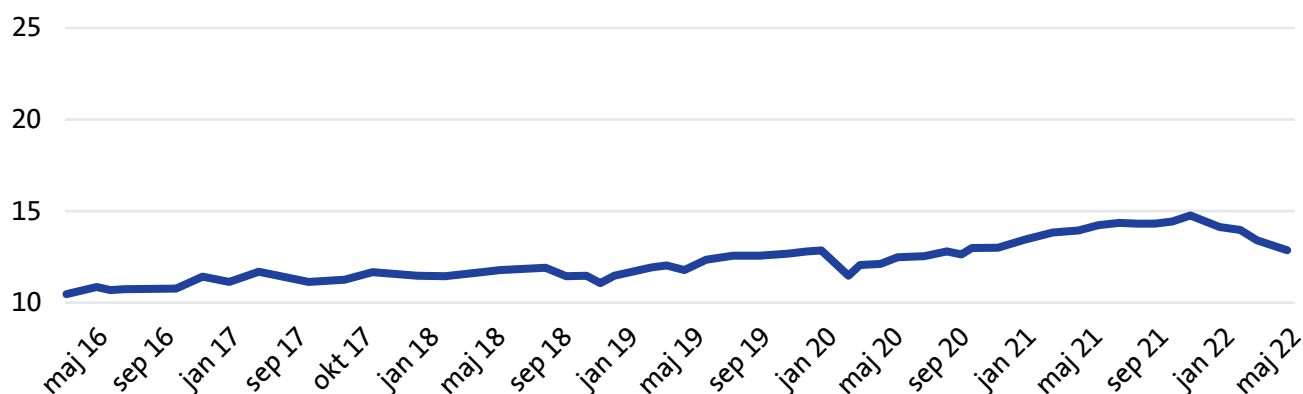
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	30,06 %
Finance	18,98 %
Osnovne dobrine	10,23 %
Tehnologija	9,52 %
Država in državne institucije	7,21 %
Industrija	4,86 %
Energetika	4,75 %
Diskrecijske dobrine	4,69 %
Surovine in predelovalna industrija	3,51 %
Ostalo	6,18 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi – DB X-TRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF (DR) (X710 GY)	4,66 %
Odpri investicijski skladi – XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF (DBXP GY)	3,82 %
Odpri investicijski skladi – DB X-TRACKERS (X35E GY)	3,56 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT IRELAND HOLDINGS LTD (EUN5 GY)	3,25 %
Obveznice – NOVA KBM D.D. (NOVAKR 1 7/8 01/27/25)	3,04 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	2,83 %
Obveznice – EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 0.2 04/28/25)	2,61 %
Odpri investicijski skladi – BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT IRELAND HOLDINGS LTD (IBCS GY)	2,43 %
Denar – NOVA KBM D.D. (B-ZVTR PDPZ ZMERN/SI-NKBM-EURS156040010046643991)	2,40 %
Odpri investicijski skladi – TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. (TRITOPS SV)	2,32 %

Slika 20: Gibanje vrednosti sredstev od januarja² 2016 v mio EUR



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

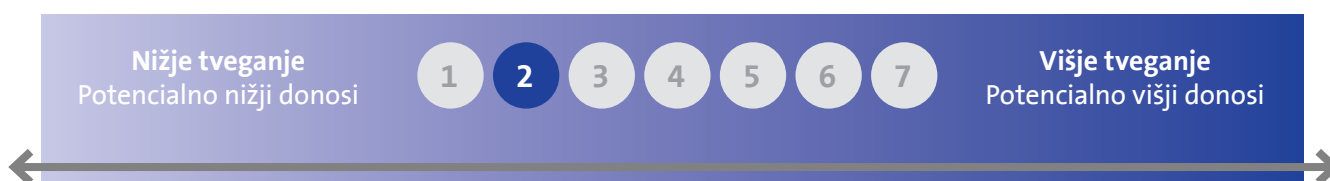
V drugem četrtletju je sklad PDPZ – Zmerni izkazal 7,35-odstotno negativno donosnost. Čeprav ima ta sklad v primerjavi s skladom PDPZ – Drzni več kot tretjino sredstev investiranih v obveznice, je bila njegova donosnost le malo višja, saj so tudi obvezniški trgi v tem kvartalu močno izgubili na vrednosti. Vseeno se je padanje obveznic proti koncu polletja umirilo in celo obrnilo. Čeprav v drugi polovici leta ne moremo izključiti nadaljevanja visoke volatilnosti na kapitalskih trgih, nas zgodovina uči, da po takih padcih cen delnic, pride prej ali slej do rasti le teh. Ob tem, da obveznice že prinašajo kar lepo pozitivno donosnost.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

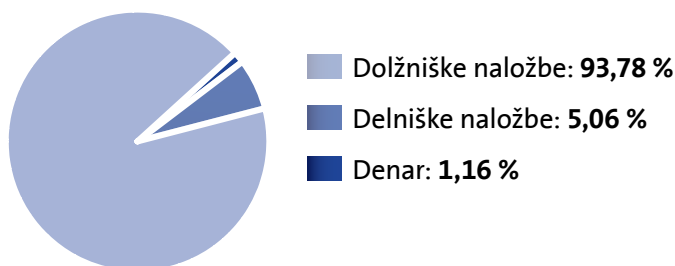
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

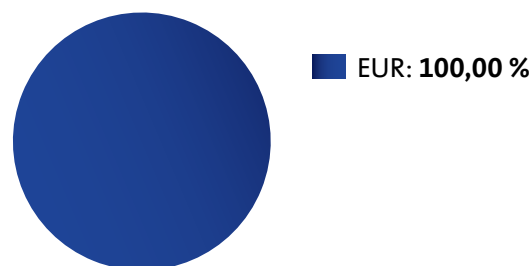


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Slovenija	14,91 %
Nemčija	12,30 %
Luksemburg	7,73 %
Nizozemska	7,52 %
Francija	7,36 %
ZDA	7,05 %
Italija	6,30 %
Španija	4,49 %
Nadnacionalne entitete	3,92 %
Belgija	3,75 %
Skupaj	75,34 %

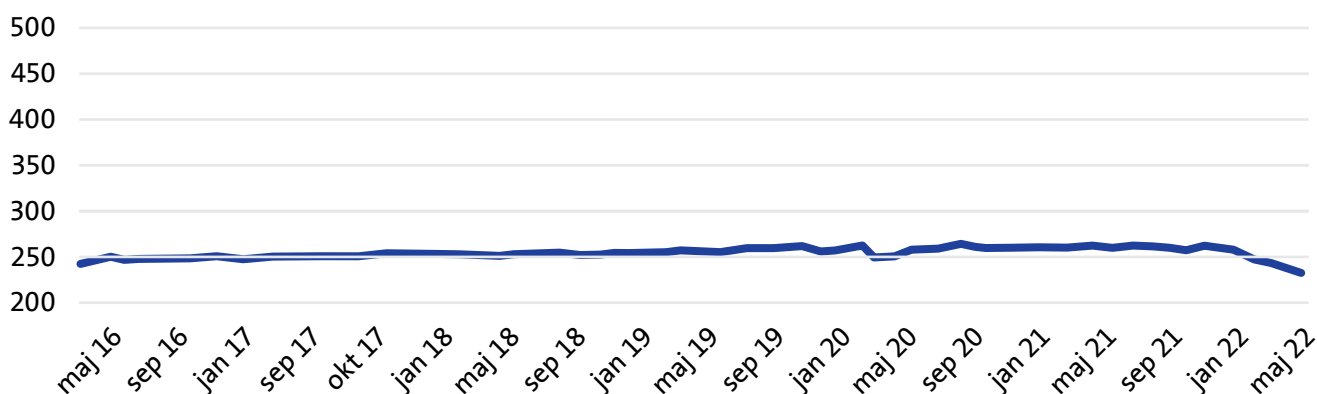
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	37,08 %
Država in državne institucije	27,73 %
Investicijski skladi	9,51 %
Osnovne dobrine	6,92 %
Javna oskrba	5,45 %
Diskrecijske dobrine	3,86 %
Surovine in predelovalna industrija	3,46 %
Komunikacijske storitve	2,28 %
Tehnologija	1,60 %
Ostalo	2,12 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Obveznice_SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA (SEDABI 0 1/8 07/08/25)	5,11 %
Obveznice_SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA (SEDABI 0 1/8 06/24/26)	3,48 %
Obveznice – FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BKO 0 06/16/23)	2,78 %
Odpri investicijski skladi – LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	2,48 %
Obveznice – KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,27 %
Denar – UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	1,65 %
Obveznice – KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	1,48 %
Obveznice – EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0 11/15/27)	1,47 %
Obveznice – KINGDOM OF BELGIUM (BGB 1.45 06/22/37)	1,46 %
Obveznice – CADES (CADES 0 02/25/28)	1,45 %

Slika 24: Gibanje vrednosti sredstev od december 2018 v mio EUR



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad PDPZ – Zajamčeni ima zaradi relativno konzervativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti sklada večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V drugem četrtletju letošnjega leta je zaradi dvigovanja obrestnih mer in s tem povezanega padca cen obveznic izkazoval negativno donosnost v višini 5,12 %. K negativnemu rezultatu sklada je dodatno prispeval tudi padec delniških naložb, ki predstavljajo manjši del sredstev sklada, a na dolgi rok omogočajo višjo donosnost od obvezniških naložb.



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva cesta 19
1000 Ljubljana

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