



Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Četrto četrtletje leta 2023

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v četrtem četrletju 2023	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/>	
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 4. četrtnetju 2023

Zadnje četrtnetje v letu 2023 je bilo na delniških trgih uspešno, globalni delniški indeks MSCI ACWI je zadnjem četrtnetju preteklega leta zrased za 6,3 %.

Konec leta 2023 so zaznamovala stopnjevanja geopolitičnih napetosti in vojaških spopadov, dvig pričakovanj glede znižanja obrestnih mer v letu 2024, pocenitev energentov in surovin ter umirjajoča se inflacija. Zgodovinski padci na obvezniških trgih so se ustavili in obveznice so postale privlačnejši naložbeni razred z nižanjem inflacije ter obrestnih pričakovanj.

Podjetja iz delniškega indeksa ZDA so v zadnjem četrtnetju leta zabeležile močne rasti, podprte z pričakovanji, da se bližajo znižanja obrestnih mer. Indeks MSCI US je v preteklem četrtnetju zrased za (+7,0 %). Od sektorjev so se najboljše odrezali nepremičnine (+12,3 %), informacijska tehnologija (+11,9 %) ter finance (+10,1 %), med slabšimi pa so bili tokrat energija (-10,8 %), osnovne potrošne dobrine (+0,8 %) ter zdravje in oskrba (+1,7 %). Zadnje četrtnetje leta je bilo uspešno tudi za evropske delnice, podprto z pričakovanji, da morda ne bo več nadaljnjih dvigov obrestnih mer. Indeks MSCI EU je zrased za (+6,5 %). Najbolj dobičkonosni sektorji so bili nepremičnine, informacijska tehnologija ter industrija, najslabše pa so se odrezali energija, zdravje in oskrba ter osnovne potrošne dobrine. Na Japonskem se nadaljuje ohlapna monetarna politika, prav tako pa se je kapital na japonski trg premaknil tudi iz Kitajske, saj za nekatere vlagatelje japonski delniški indeks predstavlja alternativo Kitajski. Delnice v Aziji, brez Japonske, so se v četrtem četrtnetju rahlo okrepile. Sentiment, da so obrestne mere v ZDA dosegle vrhunec, je privedel do obnovljenega apetita vlagateljev po tveganih naložbah v regiji. Najbolje sta se odrezala sektorja informacijska tehnologija ter oskrba. Kljub pritiskom na začetku četrtnetja, ko so naraščajoči donosi obveznic in konflikt na Bližnjem vzhodu vplivali na donose na trgih v razvoju, je delniški indeks trgov v razvoju zrased za (+3,1 %). Znaki »mehkega pristanka« za ameriško gospodarstvo in povečana pričakovanja glede znižanja obrestnih mer v letu 2024 so bili podporni, vendar je Kitajska še naprej zavirala splošno uspešnost indeksa. Najboljša sektorja v preteklem četrtnetju sta bila tudi tukaj sektorja informacijske tehnologije ter oskrba, med slabšimi pa sta bila tokrat sektorja nepremičnine ter telekomunikacije. Cena nafte WTI je v četrtnetju padla za (-21,1 %).

Četrtnetje je bilo pozitivno tudi za vlagatelje v obveznice. Največjo rast je beležil indeks državnih obveznic (+7,2 %), sladile so podjetniške obveznice znotraj naložbenega razreda najslabše pa so se odrezale obveznice izven naložbenega razreda.

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 50. 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

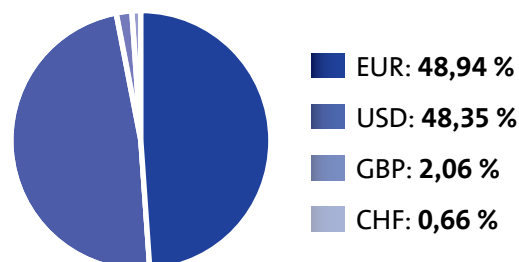


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	52,48 %
IRSKA	9,59 %
NEMČIJA	7,52 %
FRANCIJA	5,34 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	5,10 %
SLOVENIJA	3,52 %
NIZOZEMSKA	3,49 %
BELGIJA	1,48 %
ITALIJA	1,06 %
ŠPANIJA	0,92 %
Skupaj	90,50 %

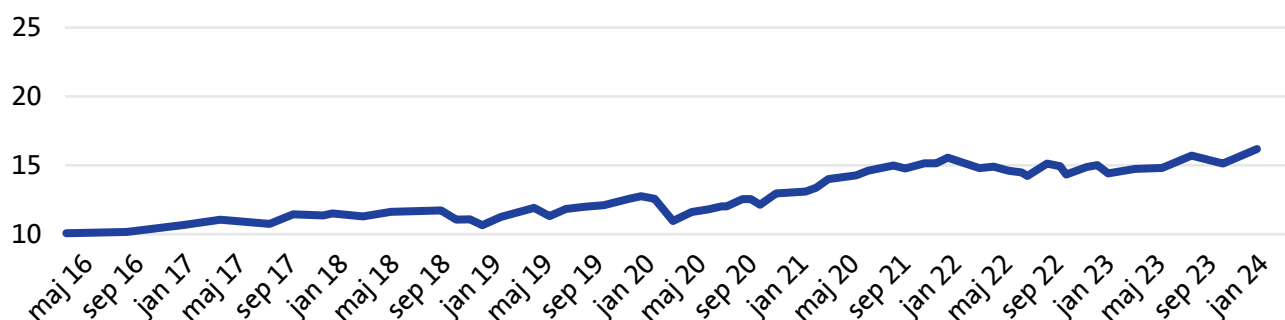
Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	21,53 %
Investicijski skladi	14,43 %
Finance	12,04 %
Država in državne institucije	9,43 %
Zdravstvo	7,34 %
Industrija	7,09 %
Komunikacijske storitve	6,41 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,39 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	5,12 %
Ostalo	10,23 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	7,87 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	4,39 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,36 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,40 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	3,40 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	2,60 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,28 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,82 %
Delnice-MERCK & CO INC (MRK US)	1,74 %
Delnice-ASTRAZENECA PLC (AZN US)	1,67 %

Slika 4: Gibanje vrednosti enote premoženja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada



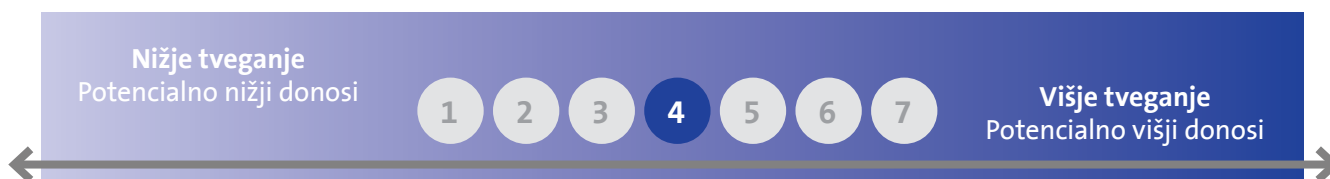
Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad največjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je precej odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Izpostavljenost do delniških naložb je ob koncu leta 2023 znašala 74,81 % sredstev sklada, delež obvezniških naložb pa 19,55 % sredstev sklada. Med preostalimi naložbami se je ob koncu leta 2023 glede na leto prej najbolj zmanjšal delež depozitov na račun povečanja delniških in obvezniških naložb s ciljem povečanja donosnosti sklada. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil bolj izpostavljen naložbam v komunikacijske storitve in informacijsko tehnologijo. Donosnost Delniškega sklada je v letu 2023 znašala 14,59 %, kar je za 1,43 odstotne točke več od kriterijskega indeksa.

1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60. 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

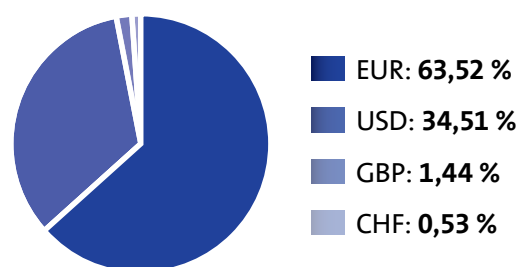


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	38,97 %
NEMČIJA	12,65 %
IRSKA	7,65 %
FRANCIJA	7,41 %
SLOVENIJA	7,37 %
ŠPANIJA	3,61 %
ITALIJA	3,27 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,91 %
NIZOZEMSKA	2,47 %
EUROPSKA UNIJA	1,14 %
Skupaj	87,44 %

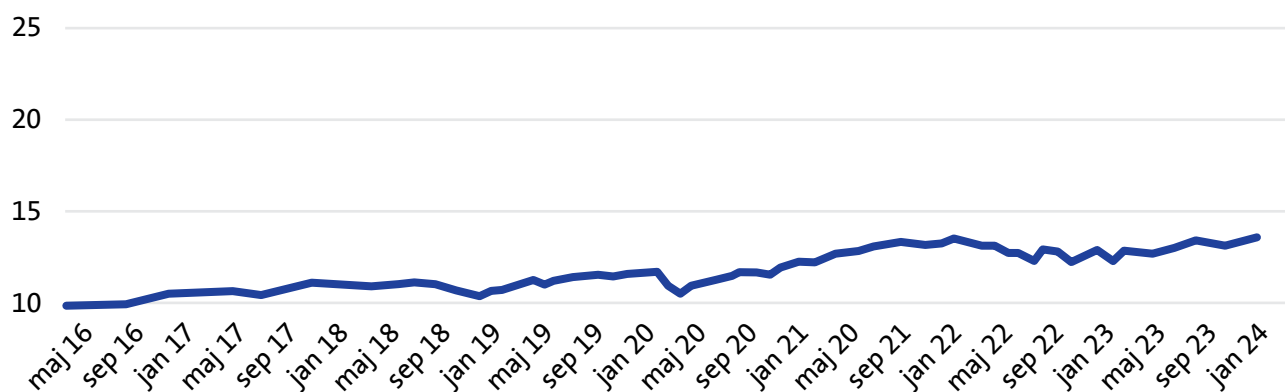
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	19,88 %
Tehnologija	15,33 %
Finance	13,73 %
Investicijski skladi	13,16 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,59 %
Zdravstvo	4,98 %
Komunikacijske storitve	4,70 %
Industrija	4,56 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	4,21 %
Ostalo	12,86 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	6,55 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	4,24 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/17/24)	3,92 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,91 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,30 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	2,25 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,81 %
Delnice-APPLE INC (AAPL US)	1,78 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,33 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,27 %

Slika 8: Gibanje vrednosti enote premoženja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada



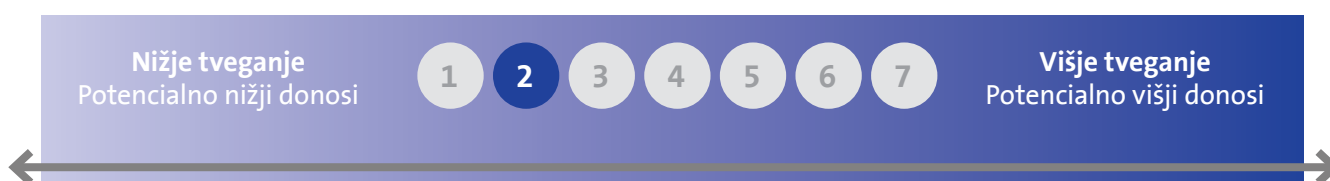
Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

Ob koncu leta 2023 je imel Mešani sklad 54,71 % 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 enako obdobje leta 2022 se je za 2,41 odstotne točke povečal delež delniških naložb. Kot že omenjeno so v letu 2023 tako vodilni globalni delniški indeksi kot tudi obvezniški indeksi dosegli velike donosnosti, kar je prispevalo k pozitivnemu poslovanju sklada. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil bolj izpostavljen naložbam v finance, informacijsko tehnologijo in komunikacijske storitve. Mešani sklad je v letu 2023 dosegel donosnost v višini 11,37 %, kar je v skladu s kriterijskim indeksom.

1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. 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 valutih

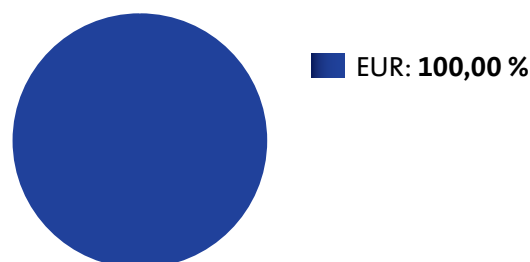


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
NEMČIJA	13,35 %
SLOVENIJA	12,57 %
FRANCIJA	10,75 %
ZDA	7,74 %
ŠPANIJA	5,68 %
ITALIJA	5,35 %
NIZOZEMSKA	4,55 %
LUKSEMBURG	3,88 %
BELGIJA	3,28 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,92 %
Skupaj	70,07 %

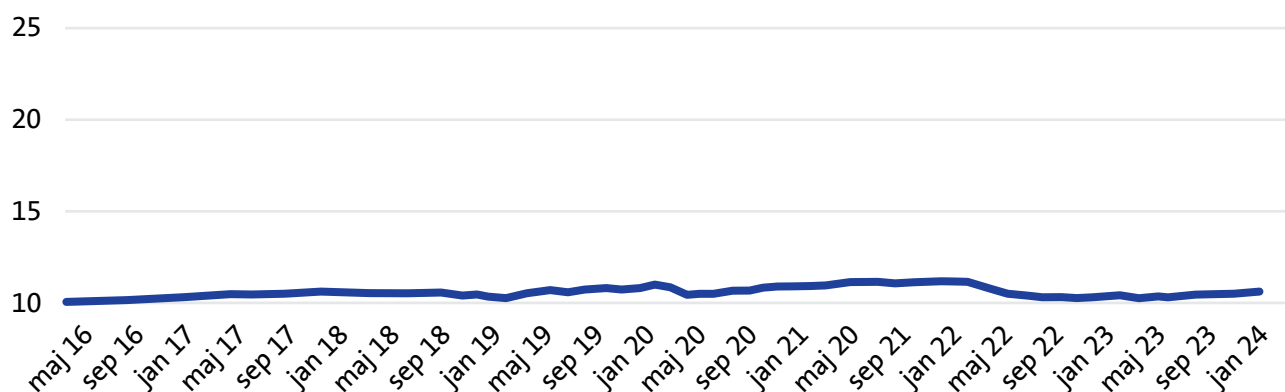
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	44,78 %
Finance	19,27 %
Investicijski skladi	6,63 %
Javna oskrba	4,03 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,49 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,36 %
Komunikacijske storitve	2,90 %
Zdravstvo	2,79 %
Surovine in predelovalna industrija	2,64 %
Ostalo	10,11 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,34 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/17/24)	1,59 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,56 %
Državne obveznice-LANDWIRTSCH. RENTENBANK (RENTEN 0 3/8 01/22/24)	1,54 %
Odprti investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	1,51 %
Državne obveznice-EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0.05 05/24/24)	1,37 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,19 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,18 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,16 %
Odprti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,14 %

Slika 12: Gibanje vrednosti enote premoženja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada

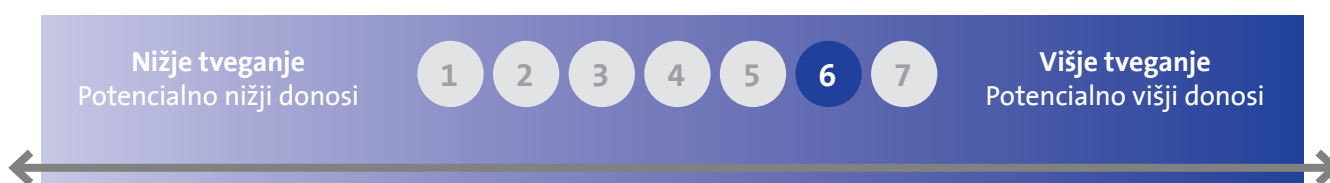
Kot že omenjeno so poglavitni razlogi za pozitivne donosnosti na obvezniških trgih signali s strani centralnih bank, da se je obdobje višanja obrestnih mer končalo in da se pričakujejo znižanja obrestnih mer v letu 2024. Sklad ima najmanjšo izpostavljenost do delniških naložb z 0,3 %, zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih, ter ima posledično manjšo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma. Vse naložbe sklada so v evrih, kar pomeni, da sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju. Obvezniške naložbe so ob koncu leta 2023 predstavljale 89,92 % sredstev sklada, kar je za 4,62 odstotne točke več kot ob koncu leta 2022. Med preostalimi naložbami se je ob koncu leta 2023 glede na leto prej najbolj zmanjšal delež depozitov na račun povečanja obvezniških naložb s ciljem zvišanja donosnosti sklada. Sklad je v letu 2023 dosegel donosnost v višini 2,47 %, kar je večja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,50 %.

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

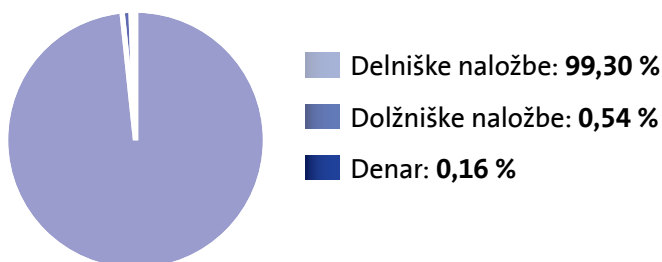
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

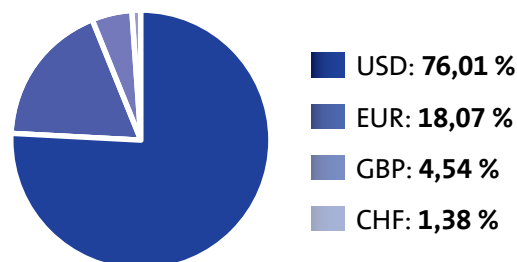


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	69,83 %
Velika Britanija	5,77 %
Nemčija	4,77 %
Slovenija	4,75 %
Nizozemska	4,70 %
Francija	3,94 %
Irska, Republika	2,24 %
Južna Koreja	1,38 %
Švica	1,34 %
Tajvan	1,27 %
Skupaj	100,00 %

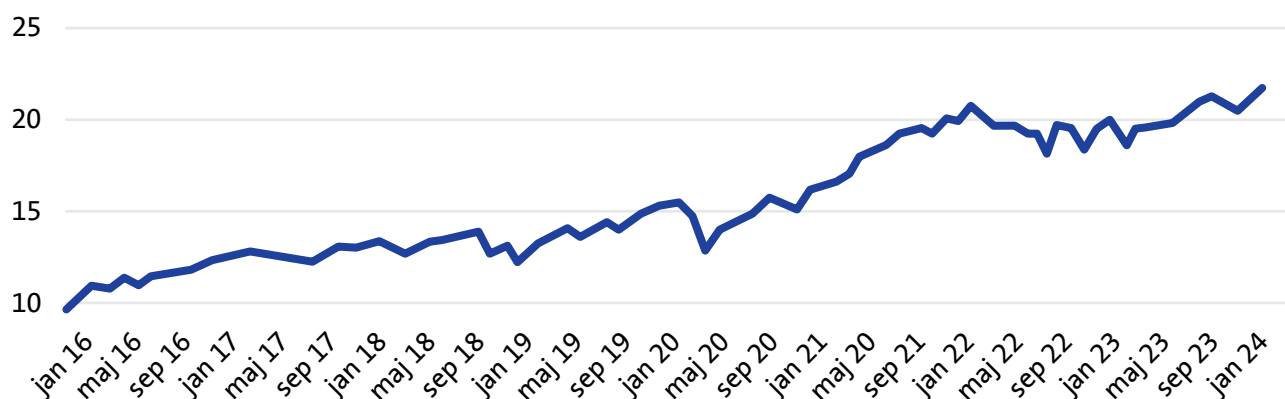
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	24,99 %
Finance	18,82 %
Osnovne dobrine	13,36 %
Komunikacijske storitve	13,01 %
Industrija	10,48 %
Investicijski skladi	8,06 %
Diskrecijske dobrine	7,63 %
Surovine in predelovalna industrija	2,49 %
Javna oskrba	1,16 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,54 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,46 %
Fund certificate_BLACKROCK FUND ADVISORS (EWJ US)	4,01 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	3,77 %
Equity_APPLE INC (AAPL US)	3,66 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	3,23 %
Equity_SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (SIE GY)	2,39 %
Equity_ASTRAZENECA PLC (AZN US)	2,38 %
Equity_SALESFORCE.COM, INC. (CRM US)	2,15 %
Equity_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,08 %

Slika 16: Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Triglav PDPZ – Drzni



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

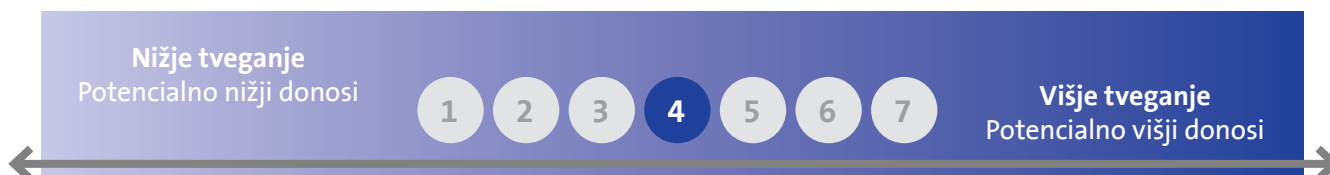
PDPZ drzni je po rahlem padcu iz tretjega četrletja v četrtem četrletju izkazal močno rast v višini 8 %. Skupna donosnost tega, delnicam najbolj izpostavljenega pokojninskega sklada, je v preteklem letu znašala 21,01 %, po vseh odbitih stroških. Taktično smo bili še vedno večino časa polno investirani v delniške naložbe z minimalnim deležem denarnih sredstev. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope, le malo manj, glede na kriterijski indeks, smo bili izpostavljeni naložbam iz ZDA. Trgom v razvoju nismo bili izpostavljeni, kar se je izkazalo za zelo dobro odločitev. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe. Zaradi večje taktične naduteženosti in poduteženosti zgornjim sektorjem je sklad v omenjenem obdobju za skoraj 2 % premagal kriterijski indeks. Od začetka leta znaša skupno premagovanje kriterijskega indeksa 5,34%.

¹ Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

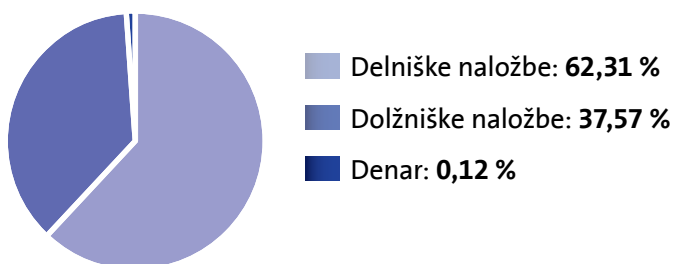
2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

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

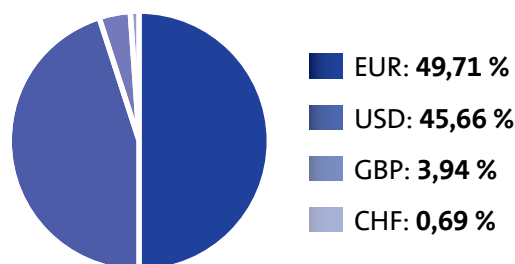


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	41,73 %
Slovenija	13,55 %
Italija	7,33 %
Luksemburg	6,26 %
Nemčija	5,83 %
Hrvaška	5,28 %
Romunija	4,81 %
Velika Britanija	4,60 %
Irska, Republika	3,94 %
Nizozemska	2,39 %
Skupaj	95,73 %

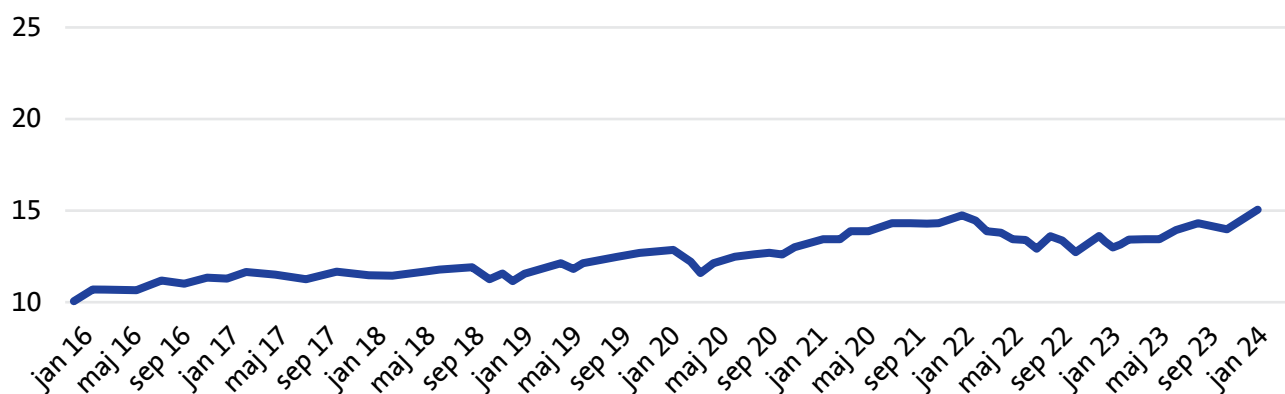
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	27,58 %
Finance	15,40 %
Tehnologija	14,41 %
Investicijski skladi	12,29 %
Osnovne dobrine	9,30 %
Komunikacijske storitve	7,92 %
Industrija	5,84 %
Diskrecijske dobrine	4,23 %
Surovine in predelovalna industrija	2,54 %
Ostalo	0,48 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	4,22 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,92 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	3,90 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	3,43 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	3,27 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,21 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,77 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,61 %
Fund certificate_DB X-TRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF (DR) (X710 GY)	2,34 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	2,33 %

Slika 20: Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Triglav PDPZ – Zmerni



Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

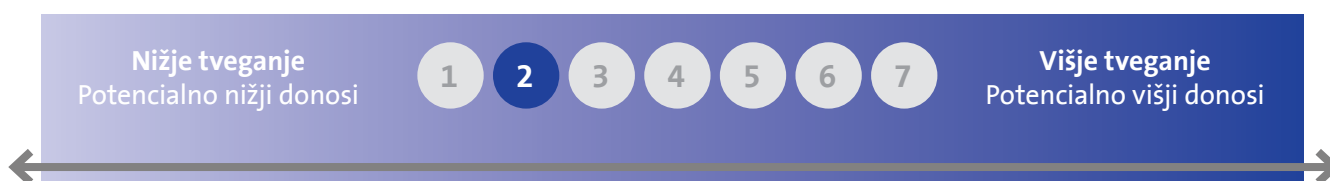
PDPZ zmerni je v preteklem četrtletju izkazal rast v višini 8,1 %. Donosnost tega, delnicam in obveznicam zmerno izpostavljenega pokojninskega sklada, je v preteklem letu znašala 16,78 % po vseh odbitih stroških. Sklad je v tem obdobju izkazal 1,78 % boljši donos od primerjalnega indeksa, od začetka leta pa kar 4,89 % višjo donosnost v primerjavi s tem. Celotno četrtletje smo bili taktično naduteženi delnic in poduteženi obveznic, kar je vplivalo na boljšo donosnost. Kot se je pričakovalo, je višja uteženost delnicam eden izmed glavnih razlogov za premagovanje kriterijskega indeksa. Regijsko smo bili bolj izpostavljeni naložbam iz Evrope, le malo maj smo bili izpostavljeni naložbam iz ZDA. Trgom v razvoju, tudi pri PDPZ zmerni, nismo bili izpostavljeni. V omenjenem obdobju smo bili bolj izpostavljeni cikličnim sektorjem, predvsem sektorju tehnologije, komunikacijskih storitev in financ, poduteženi pa sektorju energije, zdravstva in oskrbe. Na obvezniškem delu portfelja smo močno zvišali trajanje glede na primerjalni indeks, kar je pripomoglo k višji donosnosti obveznic v primerjavi s kriterijskim indeksom.

² Sklad je začel poslovati z januarjem 2016

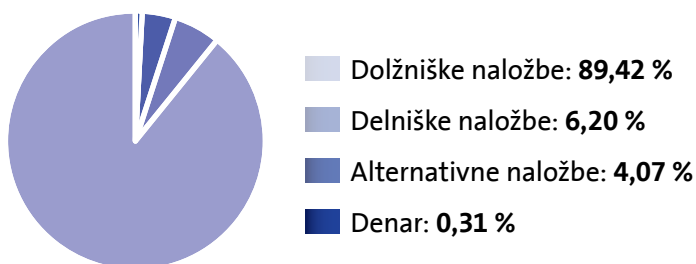
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

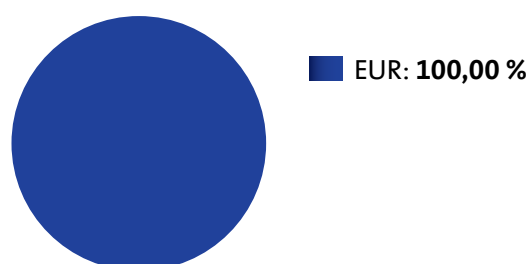


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	17,26 %
Luksemburg	10,20 %
Nadnacionalne entitete	8,53 %
Francija	7,30 %
Italija	7,07 %
Nizozemska	6,93 %
ZDA	6,41 %
Slovenija	5,93 %
Španija	5,22 %
Hrvaška	2,54 %
Skupaj	77,38 %

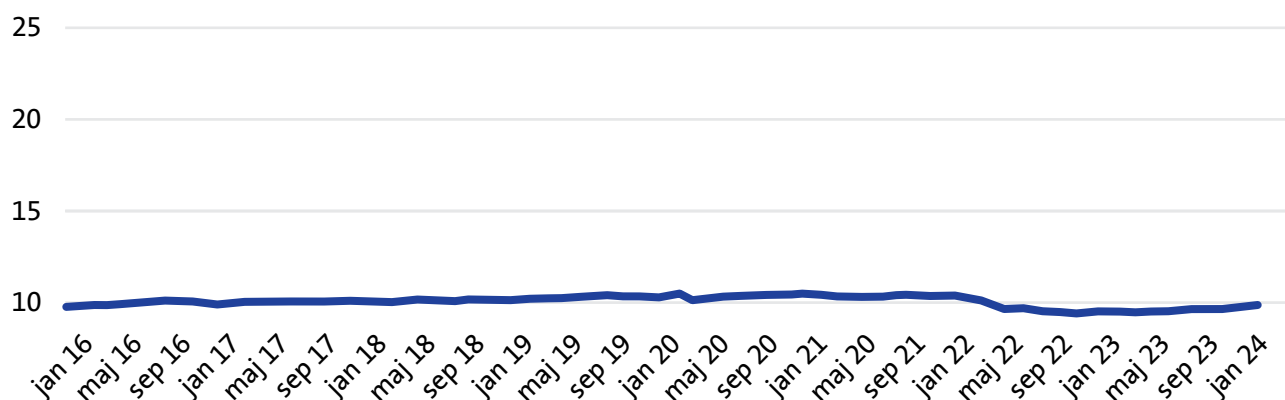
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	36,11 %
Finance	29,41 %
Investicijski skladi	10,27 %
Osnovne dobrine	6,23 %
Javna oskrba	4,91 %
Diskrecijske dobrine	3,82 %
Surovine in predelovalna industrija	3,34 %
Komunikacijske storitve	2,27 %
Tehnologija	1,57 %
Ostalo	2,08 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	4,11 %
Fund certificate_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	2,93 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,54 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	2,53 %
Bond_GERMAN TREASURY BILL (BUBILL 0 06/19/24)	2,30 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,25 %
Alternative investment UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,13 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 2 3/4 10/05/26)	2,11 %
Bond_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 01/17/24)	2,07 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	1,94 %

Slika 24: Gibanje vrednosti* enote premoženja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni



*Sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni ni razdeljen na enote, zato se zanj VEP ne izračunava. Prikazan je prilagojen VEP, ki je izračunan iz doseženih mesečnih donosnosti sklada od januarja 2016, ko je bila vrednost prilagojenega VEP-a enaka 10.

Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni

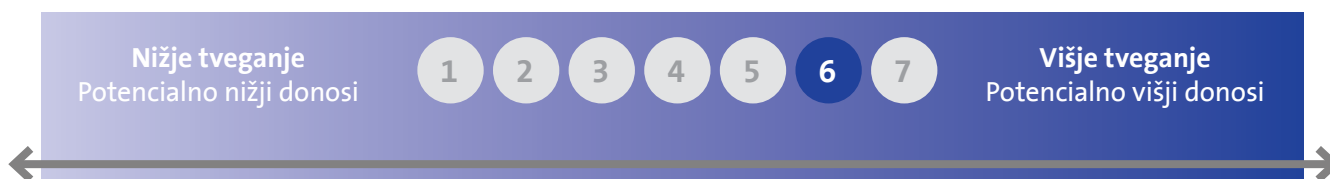
Sklad PDPZ Zajamčeni ima zaradi relativno konservativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V četrtem četrtletju letošnjega leta je zaradi padcev obrestnih mer sklad izkazoval 1,36 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 1,11 %, kar lahko v veliki meri pripišemo obrestnim prihodkom obvezniških naložb v višini 1,08 %, ter pozitivnim popravkom delniških pozicij v višini 7,02 %. Od začetka leta pa smo dosegli donosnost v višini 4,52 % pred upravljavsko provizijo in 3,48 % neto donosnost. Tako so k pozitivnemu rezultatu na letnem nivoju donosa sklada prispevale delniške naložbe 25,65 % donosnost, medtem ko so obveznice prispevale 3,29 % donosnost. Delež delnic smo ohranili na 6,2 % deležu, dodatno pa smo dvignili nivo naložb v alternativne naložbe, ki konec leta predstavljajo 4 % vseh naložb.

3. Skupina kritnih skladov Triglav pokojnine+

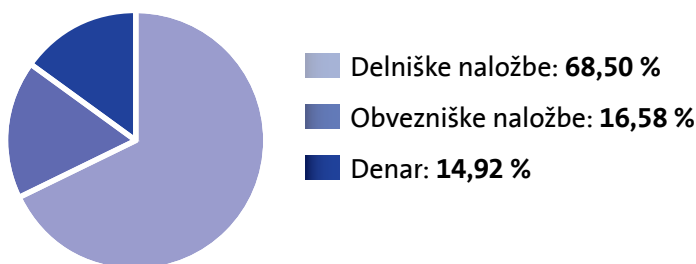
3.1 Delniški kritni sklad Triglav pokojnine+

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

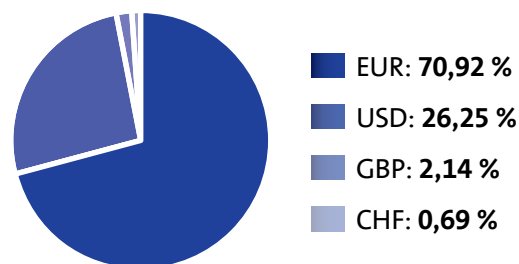


Tabela 19: Struktura po državah izdajateljev

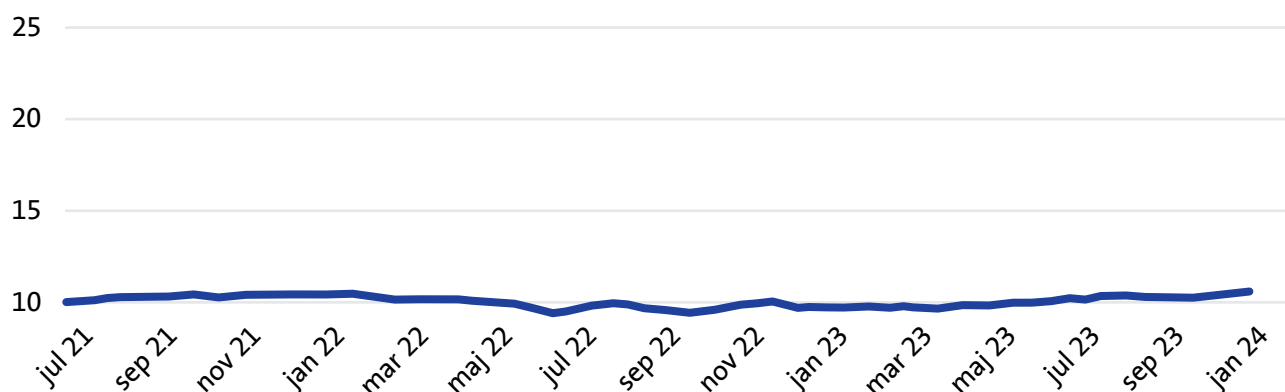
Država	Delež
ZDA	33,91 %
IRSKA	17,73 %
FRANCIJA	10,62 %
NEMČIJA	7,72 %
KITAJSKA	3,59 %
NIZOZEMSKA	3,53 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,15 %
BOLGARIJA	2,40 %
POLJSKA	1,17 %
ROMUNIJA	0,96 %
Skupaj	84,79 %

Tabela 20: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	27,12 %
Tehnologija	13,87 %
Zdravstvo	8,73 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,65 %
Država in državne institucije	6,42 %
Industrija	4,74 %
Komunikacijske storitve	4,61 %
Finance	3,62 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,47 %
Ostalo	18,78 %

Tabela 21: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	16,66 %
Odpri investicijski skladi-DB X-TRACKERS (XAXJ GY)	3,24 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	2,99 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,41 %
Državne obveznice-REPUBLIKA BOLGARIJA (BGARIA 4 5/8 09/23/34)	2,40 %
Delnice-APPLE INC (APC GY)	2,10 %
Odpri investicijski skladi-AMUNDI (AEEM FP)	2,09 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNH GY)	1,79 %
Korporativne obveznice-FRESENIUS FIN IRELAND PL (FREGR 0 1/2 10/01/28)	1,78 %
Korporativne obveznice-VOLKSWAGEN FIN SERV AG (VW 0 1/8 02/12/27)	1,72 %

Slika 28: Gibanje vrednosti enote premoženja Delniškega kritnega sklada Triglav pokojnine+

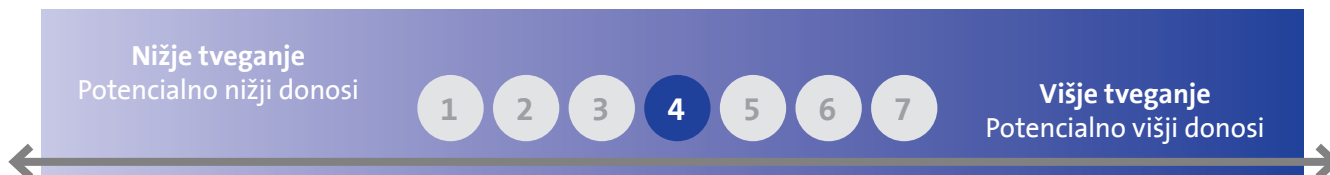
Komentar poslovanja Delniškega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad + najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je precej odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. Izpostavljenost do delniških naložb je ob koncu leta 2023 znašala 68,5 % sredstev sklada, kar je za 12,14 odstotne točke več kot ob koncu leta 2022. Delež obvezniških naložb je ob koncu leta 2023 znašal 16,58 % sredstev sklada. Preostanek sredstev so predstavljali denar in denarni ustrezniki, ki so bili zaradi velikih prilivov zelo visoki. Kot že omenjeno so v letu 2023 tako vodilni globalni delniški indeksi kot tudi obvezniški indeksi dosegli zelo pozitivne donosnosti. Sektorsko je bil sklad nekoliko bolj izpostavljen naložbam v komunikacijske storitve, trajnim potrošnim dobrinam, zdravstvu in informacijski tehnologiji. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA. Donosnost Delniškega sklada + je v letu 2023 znašala 11,04 %, kar je za 2,1 odstotne točke manj od kriterijskega indeksa. Med drugim je razlog za to večja izpostavljenost bolj stabilnemu in varnemu sektorju zdravstva.

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

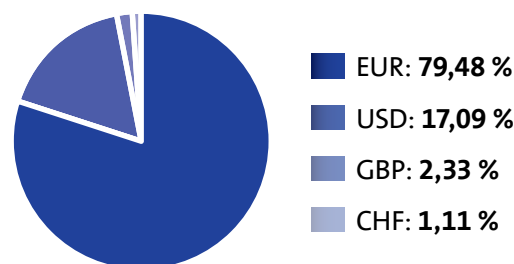


Tabela 22: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	25,71 %
FRANCIJA	19,25 %
IRSKA	14,45 %
NEMČIJA	9,15 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,96 %
BOLGARIJA	2,96 %
SLOVENIJA	2,68 %
NIZOZEMSKA	2,67 %
KITAJSKA	2,18 %
ŠVICA	1,08 %
Skupaj	83,09 %

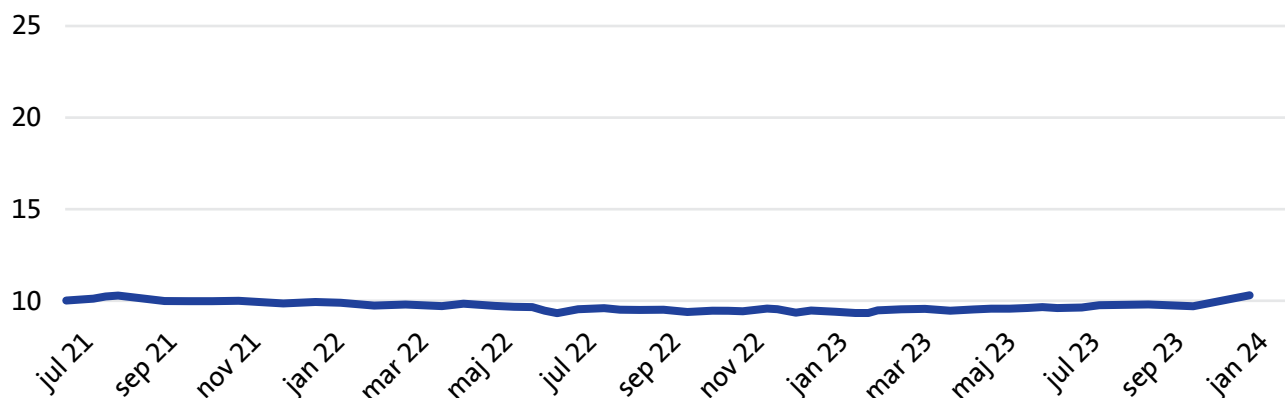
Tabela 23: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Investicijski skladi	30,52 %
Tehnologija	10,32 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	9,64 %
Država in državne institucije	9,43 %
Zdravstvo	8,77 %
Industrija	3,51 %
Komunikacijske storitve	2,95 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,92 %
Finance	2,72 %
Ostalo	19,23 %

Tabela 24: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNL GY)	10,66 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNH GY)	4,77 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (IEAC NA)	3,79 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (ERNE IM)	3,18 %
Državne obveznice-REPUBLIKA BOLGARIJA (BGARIA 4 5/8 09/23/34)	2,96 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	2,68 %
Korporativne obveznice-RCI BANQUE (RENAUL 2 07/11/24)	2,65 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZ GY)	2,43 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	2,42 %
Korporativne obveznice-BAYER AG (BAYNGR 4 1/4 08/26/29)	2,40 %

Slika 32: Gibanje vrednosti enote premoženja Mešanega kritnega sklada Triglav pokojnine+



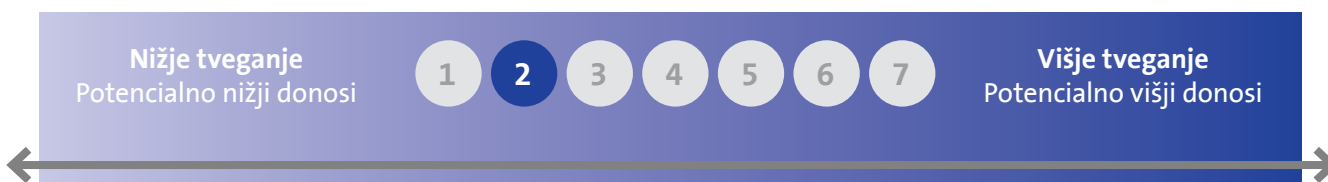
Komentar poslovanja Mešanega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Mešani sklad + je imel ob koncu leta 2023 48,76 % sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, kar je 13,73 odstotne točke več kot ob koncu leta 2022. Razlog za veliko povečanje deleža so bili veliki prilivi denarnih sredstev ravno ob koncu leta 2022, ki tedaj še niso bili investirani. Preostale naložbe so večinoma v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga. Geografsko je bil sklad v primerjavi s kriterijskim indeksom bolj izpostavljen razvitim gospodarstvom s poudarkom na ZDA, sektorsko pa je bil bolj izpostavljen naložbam v zdravstvo, trajne potrošne dobrine in informacijsko tehnologijo. Donosnost Mešanega sklada + je v letu 2023 znašala 10,10 %, kar je za 1,43 odstotne točke manj, kot je ustvaril primerjalni indeks. Med drugim je razlog za to večja izpostavljenost bolj stabilnemu in varnemu sektorju zdravstvo.

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 valutah

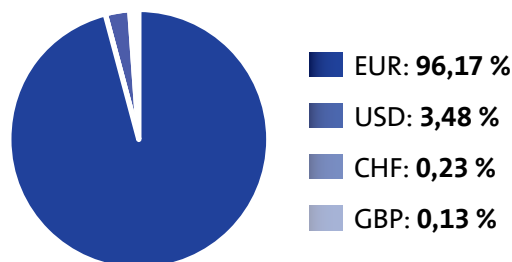


Tabela 25: Struktura po državah izdajateljev

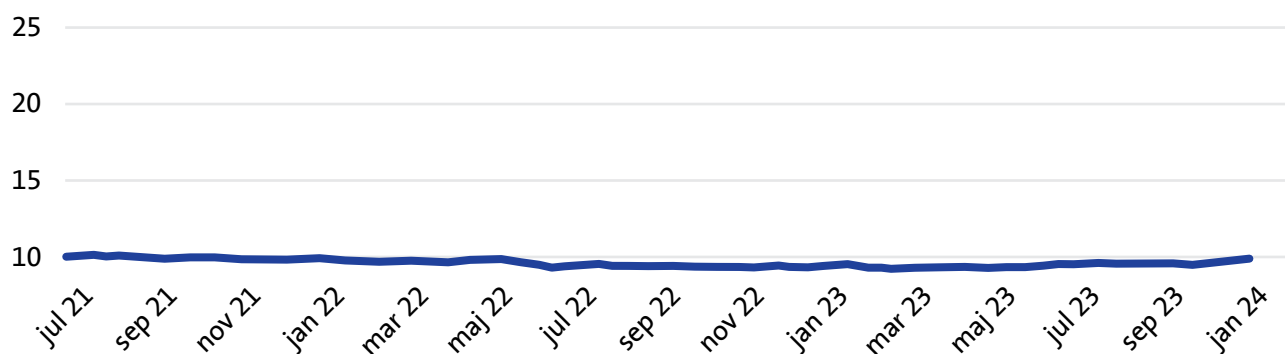
Država	Delež
FRANCIJA	21,42 %
NEMČIJA	13,90 %
SLOVENIJA	9,42 %
POLJSKA	7,39 %
BOLGARIJA	7,15 %
IRSKA	7,08 %
ZDA	4,04 %
ROMUNIJA	3,68 %
ITALIJA	3,31 %
NIZOZEMSKA	2,02 %
Skupaj	79,39 %

Tabela 26: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	34,55 %
Investicijski skladi	26,31 %
Zdravstvo	9,17 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,20 %
Tehnologija	1,19 %
Industrija	0,63 %
Finance	0,52 %
Komunikacijske storitve	0,45 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	0,42 %
Ostalo	20,57 %

Tabela 27: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (EUNH GY)	12,70 %
Državne obveznice-REPUBLIKA BOLGARIJA (BGARIA 4 5/8 09/23/34)	7,15 %
Odpri investicijski skladi-BLACKROCK INC (IEAC NA)	6,31 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS77)	5,96 %
Korporativne obveznice-BAYER AG (BAYNGR 4 1/4 08/26/29)	4,46 %
Korporativne obveznice-FRESENIUS FIN IRELAND PL (FREGR 0 1/2 10/01/28)	4,00 %
Državne obveznice-REPUBLIKA POLJSKA (POLAND 3 7/8 02/14/33)	4,00 %
Državne obveznice-ROMUNIJA (ROMANI 2 1/8 03/07/28)	3,68 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS70)	3,46 %
Državne obveznice-REPUBLIKA POLJSKA (POLAND 2 3/4 05/25/32)	3,39 %

Slika 36: Gibanje vrednosti enote premoženja Zajamčenega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Komentar poslovanja Zajamčenega kritnega sklada Triglav pokojnine+

Kot že omenjeno so pglavitni razlogi za pozitivne donosnosti na obvezniških trgih signali s strani centralnih bank, da se je obdobje višanja obrestnih mer končalo in da se pričakujejo znižanja obrestnih mer v letu 2024. Sklad ima najmanjšo izpostavljenost do delniških naložb s 5,72 %, zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih in ima posledično manjšo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma. Večina naložb (96,17 %) je v evrih, kar pomeni, da ima sklad majhno izpostavljenost valutnemu tveganju. Največji del sredstev predstavljajo obvezniške naložbe s 70,15 % sredstev sklada. Sklad je v letu 2023 dosegel donosnost v višini 5,79 %, kar je precej več od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,50 %.

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.