

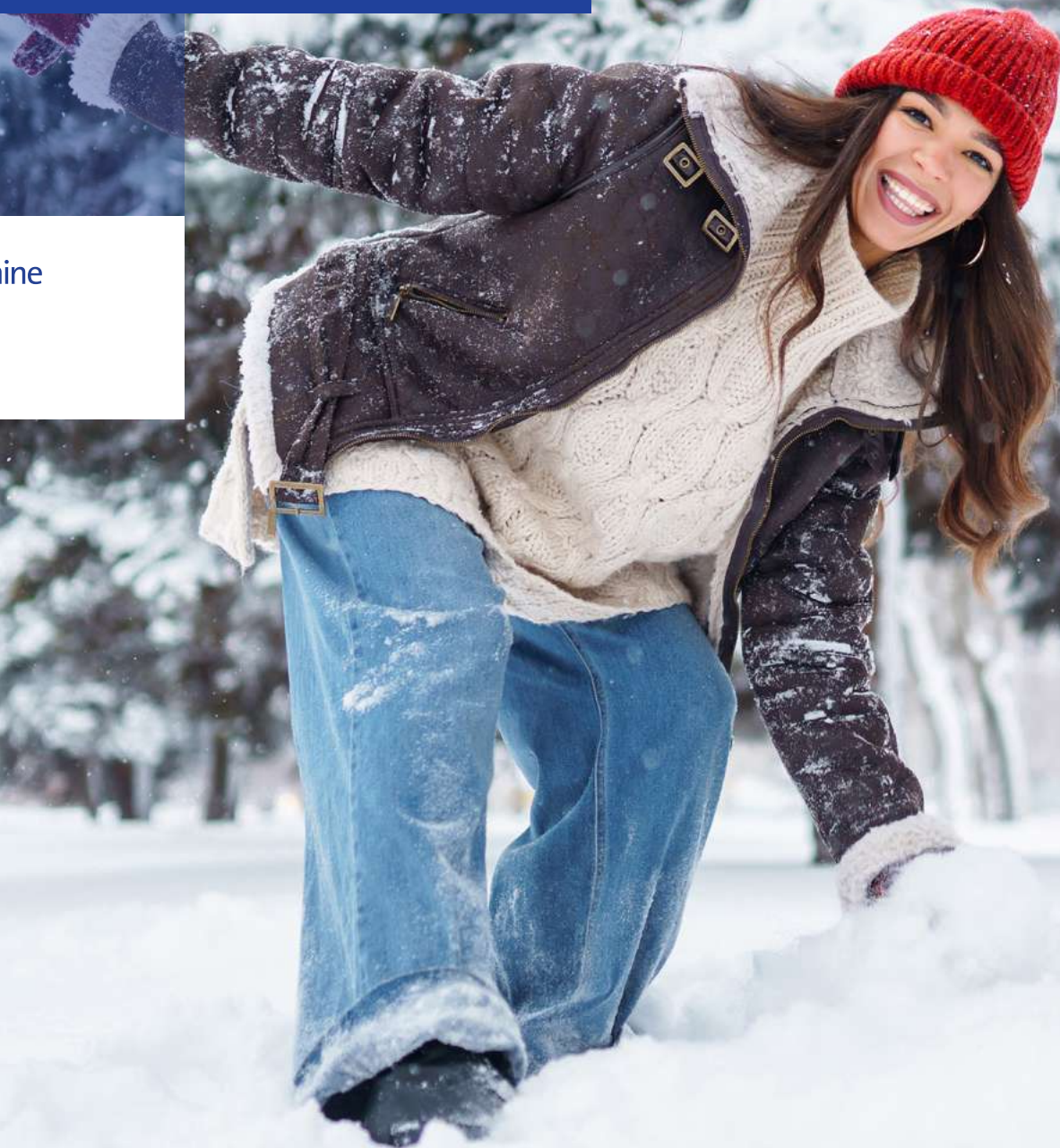


Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Prvo četrletje leta 2025

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v prvem četrletju 2025	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



Dogajanje na finančnih trgih v 1. četrtnetju 2025

Kapitalski trgi in makroekonomska ozadje sta vse bolj prepletena. Ne zgolj kot odsev gospodarskih kazalnikov, temveč kot ogledalo političnih premikov, strukturnih transformacij in spreminjanja globalnih razmerij moči. Globalna gospodarska in trgovinska negotovost se krepi.

Začetek leta 2025 je bil zaznamovan z redko videno situacijo. Dolgoletna prevlada ameriških delnic, ki so bile skoraj sinonim za globalni optimizem, je začela bledeti, medtem ko je predvsem Evropa pridobivala na privlačnosti. Ta premik ne izhaja iz notranje šibkosti ZDA, temveč iz spremembe v percepciji tržnih akterjev. Očitno je, da so v leto vstopili s previsokimi pričakovanji. Trgi so v cene vgrajevali napovedane davčne olajšave, deregulacijo in ekspanzivno fiskalno politiko pod Trumpovo administracijo. Sedaj ocenjujejo posledice dejanj, kot so zaostrovanje trgovinske politike, fiskalno zategovanje in spodbujanje politične nestabilnosti. Inflacijska pričakovanja so se zvišala, medtem ko so se ocene prihodnje gospodarske aktivnosti in dobičkov podjetij začele zniževati. Hkrati je Evropa, ki je dolgo delovala kot sinonim za previdnost, negotovost in institucionalno počasnost, začela kazati znake odločnosti. Ključno vprašanje danes je, ali gre za začasen odklon ali strukturni premik. Okoliščine se odražajo na delniškem, obvezniškem in valutnem trgu.

Svetovni delniški indeks je v prvem četrtnetju zabeležil padec v višini 8,5 %, merjeno v evrih in upoštevajoč dividende. Na regionalni ravni je četrtnetje v zelenem območju zaključil zgolj evropski delniški indeks. Najgloblji padec je zabeležil ameriški delniški indeks. Na sektorski ravni sta z dvostopenjskim upadom izstopala informacijska tehnologija in potrošne dobrine. V prvem četrtnetju so jo slabše odnesli indeksi, ki vključujejo podnebne zaveze. Zelo uspešno je bilo za zlato, katerega vrednost je poskočila za 19 %. Rast cene spodbujajo nakupi fizičnih oseb (predvsem iz azijske regije) in nakupi nekaterih pomembnih centralnih bank.

Negotovost je bila prisotna tudi na obvezniških trgih, saj se je slika glede prihodnje inflacije precej zameglila, po drugi strani enako velja za gospodarske izgleda, ki se odražajo v kreditnih pribitkih na podjetniške obveznice.

V tem četrtnetju sta zasedala tako evropska kot ameriška centralna banka, s tem, da je slednja na zadnjem zasedanju, zaradi uvedbe carin s strani ZDA, že znižala pričakovano gospodarsko rast in pričakovano inflacijo. Indeks evropskih državnih obveznic se je v tem obdobju znižal za 1,1 %, medtem, ko so podjetniške obveznice zaradi zmanjševanja kreditnih pribitkov zabeležile kapitalski donos blizu ničle.

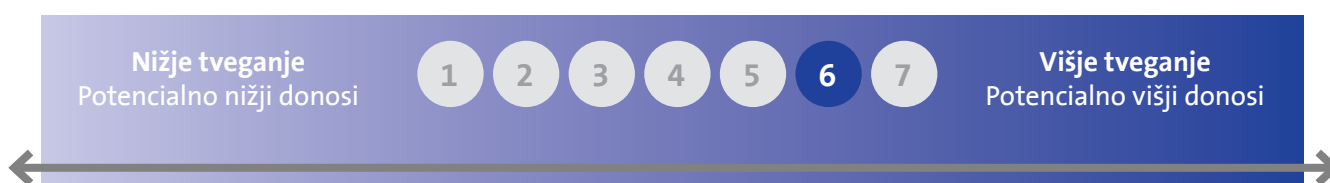
Nova evropska paradigma, delno zapiranje največjega gospodarstva na svetu in Trumpove grožnje drugemu največjemu gospodarstvu na svetu ne more ostati brez posledic. Nadaljnje poti vodijo v smer upanja, da kaos, ki ga lahko ustvarja le en človek, ne postane nova realnost.

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

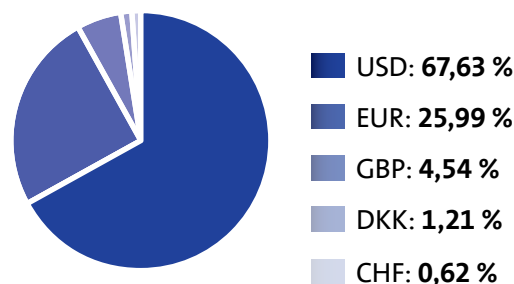


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

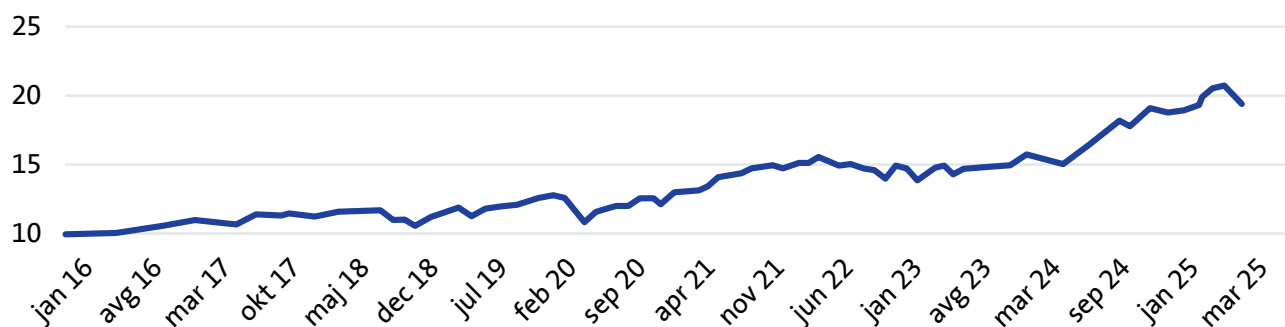
Država	Delež
ZDA	69,91 %
NEMČIJA	7,19 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	7,12 %
FRANCIJA	4,43 %
NIZOZEMSKA	3,47 %
KITAJSKA	1,28 %
DANSKA	1,20 %
IRSKA	1,02 %
ŠVICA	0,61 %
SLOVENIJA	0,45 %
Skupaj	96,66 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	29,69 %
Finance	13,05 %
Industrija	9,66 %
Komunikacijske storitve	9,56 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	8,62 %
Zdravstvo	6,87 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	5,91 %
Investicijski skladi	5,30 %
Surovine in predelovalna industrija	4,52 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,15 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	5,04 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	4,73 %
Odprti investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,66 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	3,39 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,79 %
Delnice-VISA INC (V US)	2,47 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	2,39 %
Delnice-NETFLIX INC (NFLX US)	2,39 %
Delnice-NVIDIA CORP (NVD GY)	2,37 %

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 največji del naložb v lastniških vrednostnih papirjih, zaradi česar je v tudi največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V 1. četrletju so globalni delniški trgi zabeležili negativno gibanje predvsem na račun zelo negativnega gibanja delniških trgov v ZDA, ki ga je povzročila zaskrbljenost glede uvedbe carin. Zaradi občutnega upada ameriškega dolarja napram evru v 1. četrletju so bile donosnosti ameriških delnic v evrih še precej nižje. Na drugi strani so evropske delnice beležile pozitivne donosnosti, kar je bilo predvsem posledica oblikovanja nove nemške vlade. Od te se pričakuje, da bo izvajala politiko usmerjeno v spodbujanje gospodarske rasti. Zlasti z obsežnim dodatnim zadolževanjem za potrebe obrambe in infrastrukture.

Vprašanje carin in njihov potencialni vpliv na gospodarstva ter poslovne rezultate podjetij trenutno močno zaznamuje razpoloženje na delniških trgih saj negotovost glede končnega izida dodatno prispeva k nihanjem na borzah. Tudi evropski obvezniški trgi niso ostali imuni na dogajanja saj je nova nemška strategija povzročila rast zahtevanih donosnosti evropskih obveznic na daljšem delu krivulje.

V mesecu marcu je ameriška centralna banka (Fed) znižala napoved za gospodarsko rast v letu 2025 iz 2,1 na 1,7 % in zvišala napoved za inflacijo iz 2,5 na 2,7 %. Podobno tudi ECB napoveduje, da bo v prihodnje revidirala ocene o gospodarski rasti v letu 2025. Trenutne ocene nakazujejo na možnost gospodarske stagnacije ob hkratni rasti inflacije.

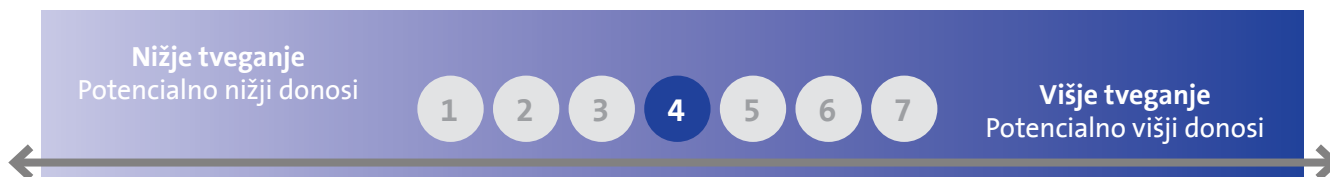
Med sektorji je prišlo do rotacije iz sektorjev, ki so zabeležili zelo pozitivno gibanje v preteklih obdobjih kot je tehnološki sektor v druge sektorje, ki imajo večjo stabilno in odpornost na gospodarske cikle kot sta farmacija in energija.

Donosnost delniškega sklada je v 1. četrletju znašala –7,16 %, kar je za 2,24 odstotnih točk manj od kriterijskega indeksa. Poglavitni razlog za to je večja izpostavljenost sklada tehnološkim delnicam, kar se je pokazalo na ravni večletnega obdobja za zelo pozitivno. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 74,31 % in je bila za 13,54 odstotnih točk boljša 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

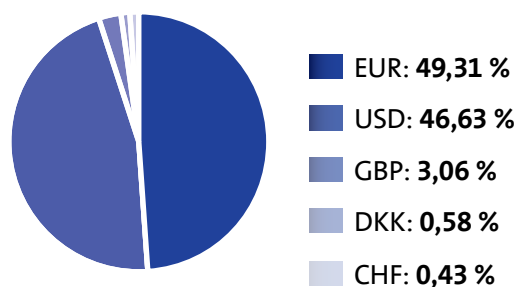


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

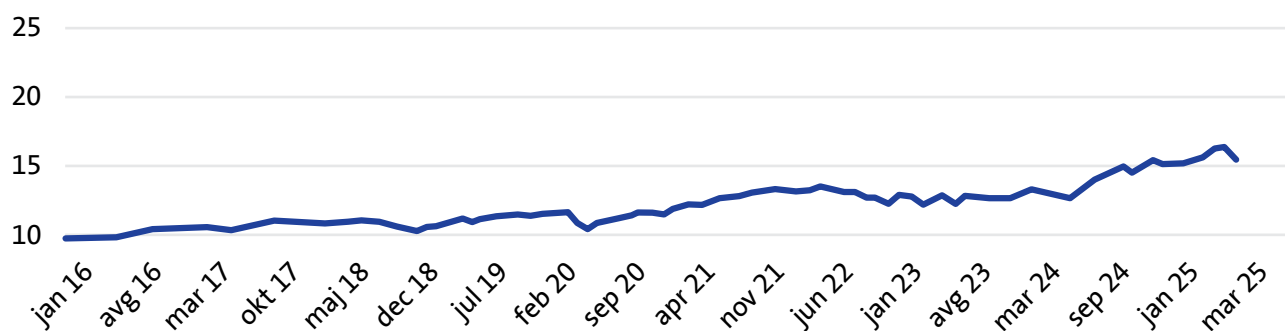
Država	Delež
ZDA	49,56 %
NEMČIJA	9,27 %
FRANCIJA	6,95 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,80 %
NIZOZEMSKA	3,54 %
SLOVENIJA	3,42 %
ITALIJA	3,02 %
DANSKA	1,99 %
ŠPANIJA	1,97 %
ROMUNIJA	1,82 %
Skupaj	86,37 %

Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	19,49 %
Država in državne institucije	18,07 %
Finance	14,32 %
Komunikacijske storitve	7,65 %
Industrija	7,14 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,04 %
Zdravstvo	5,44 %
Investicijski skladi	5,16 %
Surovine in predelovalna industrija	4,03 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	4,71 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	3,63 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,47 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	3,47 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,19 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,28 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	1,88 %
Delnice-VISA INC (V US)	1,66 %
Delnice-NETFLIX INC (NFLX US)	1,62 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	1,61 %

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

Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

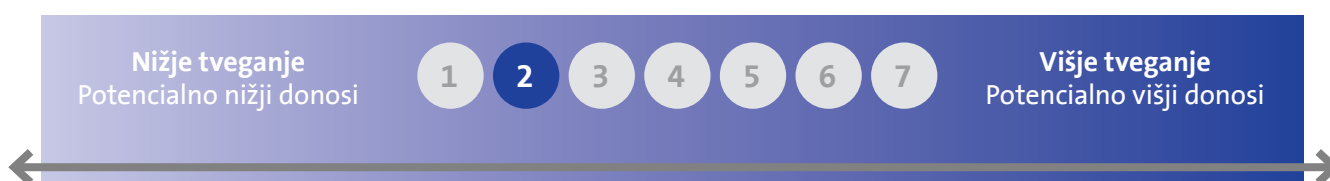
Ob koncu 1. četrletja je imel Mešani sklad največ sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, katerim so sledili dolžniški vrednostni papirji. V 1. četrletju so globalni delniški trgi zabeležili negativno gibanje na račun negotovosti glede carin in učinka le teh na gospodarstva. Pri evropskih državnih dolžniških vrednostnih papirjih pa je v 1. četrletju prišlo do padanja cen ter s tem višjih zahtevanih donosnosti. Poglavitni razlog za višje zahtevane donosnosti pri evropskih državnih dolžniških vrednostnih papirjih je bila sprememba gospodarske politike v Nemčiji v smer večjega zadolževanja.

Mešani sklad je v 1. četrletju zabeležil donosnost v višini – 5,06 %, kar je za 1,42 odstotnih točk manj od kriterijskega indeksa. Poglavitni razlog za to je večja izpostavljenost sklada tehnološkim delnicam, kar se je pokazalo na ravni večletnega obdobja za zelo pozitivno. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 47,85 % in je bila za 7,58 odstotnih točk boljša od kriterijskega indeksa.

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

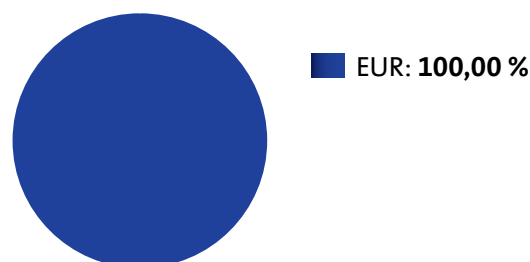


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
NEMČIJA	9,74 %
FRANCIJA	9,11 %
ZDA	7,92 %
SLOVENIJA	6,95 %
ITALIJA	5,95 %
ŠPANIJA	5,89 %
NIZOZEMSKA	5,68 %
BELGIJA	4,03 %
ZDRUŽENO KRALJESTVO	4,01 %
MADŽARSKA	3,83 %
Skupaj	63,11 %

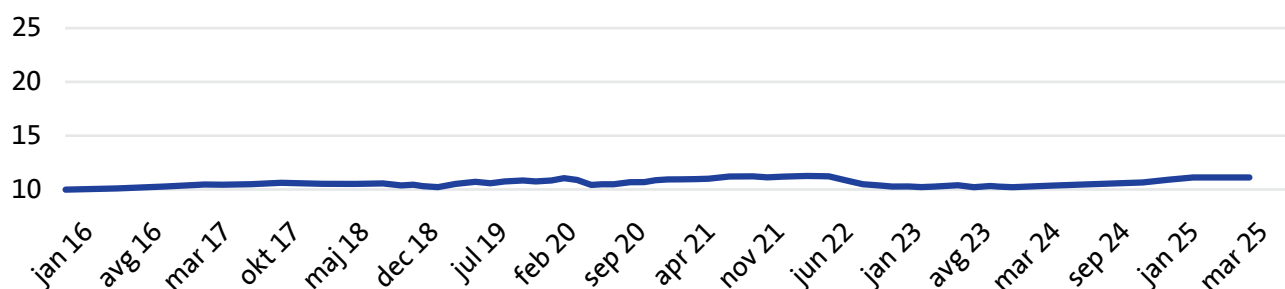
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	49,36 %
Finance	20,86 %
Industrija	4,35 %
Komunikacijske storitve	3,33 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,31 %
Investicijski skladi	3,30 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	3,05 %
Javna oskrba	2,80 %
Zdravstvo	2,46 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	2,43 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,29 %
Državne obveznice-HUNGARIAN DEVELOPMENT BA (MAGYAR 0 3/8 06/09/26)	1,68 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,54 %
Odprti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,35 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,19 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,17 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,17 %
Državne obveznice-KFW (KFW 0 01/10/31)	1,08 %
Državne obveznice-REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	1,08 %

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



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom

Obvezniški sklad ima skoraj celotne naložbe v dolžniških vrednostnih papirjih. Zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma.

Pri evropskih državnih dolžniških vrednostnih papirjih je v 1. četrletju prišlo do padanja cen ter s tem višjih zahtevanih donosnosti. Kot že rečeno je prišlo do tega predvsem na račun spremembe gospodarske politike v Nemčiji. Pri podjetniških dolžniških vrednostnih papirjih so cene in zahtevane donosnosti ostale na podobnih ravneh. Ameriška centralna banka (Fed) v 1. četrletju ni spreminjala ključne obrestne mere. Evropska centralna banka (ECB) pa je dvakrat znižala ključno obrestno mero po 25 bazičnih točk.

Enoletna nemška zakladna menica je imela konec 1. četrletja zahtevano donosnost v višini 2 % napram 2,22 % ob koncu 4. četrletja 2024. Na kratkoročnem delu krivulje se je tako poznal učinek novih znižanj ključne obrestne mere s strani Evropske centralne banke. Zahtevane donosnosti na dolgem delu krivulje so bile pa kot prej že omenjeno višje. Desetletna nemška obveznica je imela konec 1. četrletja zahtevano donosnost v višini 2,74 % napram 2,36 % ob koncu 4. četrletja 2024.

Sklad je v 1. četrletju zabeležil donosnost v višini 0,45 %, kar je višja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,39 %. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najbolj pomembna dolgoročnejša donosnost. Tako je 5 letna dosežena donosnost sklada znašala 4,63 % in je bila za 1,98 odstotnih točk boljša od zajamčene donosnosti sklada.

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

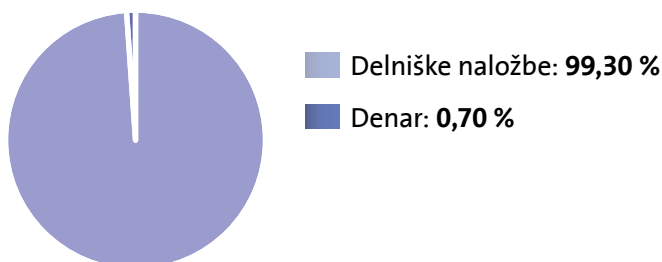
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

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

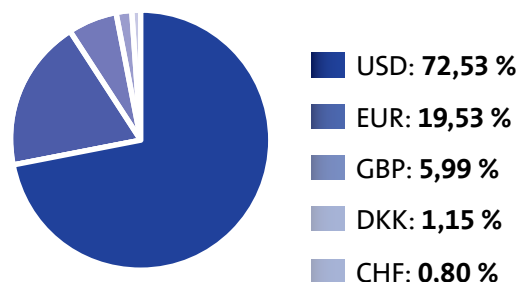


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	65,62 %
Velika Britanija	7,64 %
Francija	5,91 %
Nemčija	5,88 %
Slovenija	3,99 %
Nizozemska	3,80 %
Tajvan	2,28 %
Irska, Republika	1,85 %
Danska	1,15 %
Južna Koreja	1,07 %
Skupaj	99,20 %

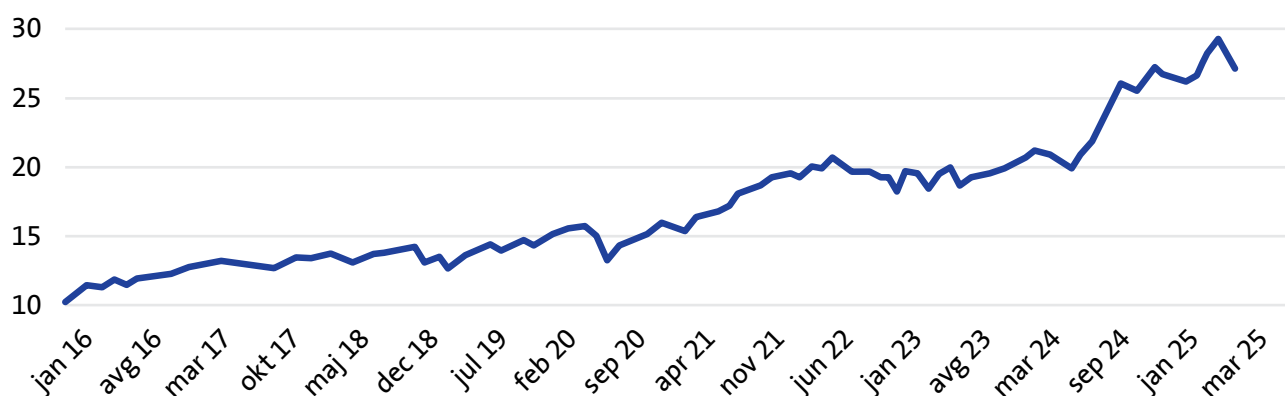
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	25,52 %
Finance	23,20 %
Komunikacijske storitve	14,02 %
Osnovne dobrine	13,40 %
Industrija	11,54 %
Diskrecijske dobrine	6,31 %
Investicijski skladi	3,29 %
Surovine in predelovalna industrija	2,73 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,40 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	4,13 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVDA US)	3,75 %
Equity_FACEBOOK INC (META US)	3,16 %
Equity_ALPHABET INC. (GOOGL US)	3,06 %
Equity_JPMORGAN CHASE & CO. (JPM US)	2,81 %
Equity_ELI LILLY AND COMPANY (LLY US)	2,75 %
Equity_ASTRAZENECA PLC (AZN US)	2,67 %
Equity_SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (SIE GY)	2,66 %
Equity_BARCLAYS PLC (BARC LN)	2,55 %

Slika 16: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja¹ 2016 v mio EUR



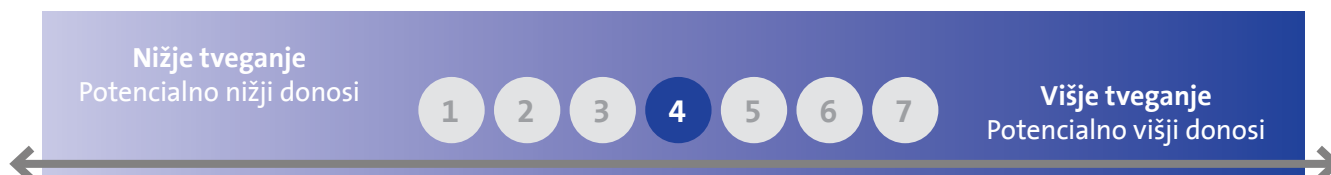
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

Po izjemno donosnem lanskem letu so svetovni trgi v začetku letošnjega leta doživeli popravek in podobno se je godilo skladu PDPZ drzni, ki je v tem obdobju izkazal 7,19 % padec. Primerjalni kriterijski indeks je v tem obdobju izkazal 5,25 % padec. Nižja donosnost sklada glede na kriterijski indeks izhaja predvsem iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrletje, saj so bila vsa sredstva čez celotno obdobje investirana v delnice, pri čemer je bil delež denarja zanemarljiv. Manjšo donosnost je sklad dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti sektorju informacijske tehnologije, zlasti na delnice, ki so povezane v vpeljavo umetne inteligence, ki so v tem obdobju, po siloviti lanski rasti, doživele največje popravke. Večja je bila tudi izpostavljenost sektorjema komunikacijske storitve in finance.

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 valutih

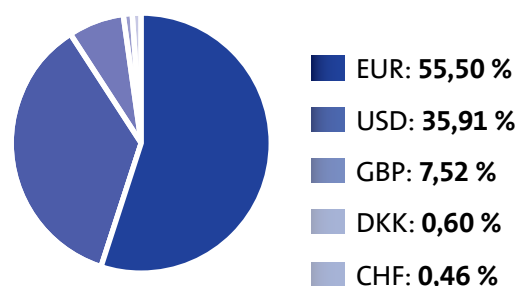


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	38,17 %
Slovenija	13,64 %
Nemčija	8,46 %
Velika Britanija	8,07 %
Italija	7,33 %
Hrvaška	4,58 %
Romunija	4,26 %
Luksemburg	3,24 %
Francija	2,85 %
Nizozemska	2,12 %
Skupaj	92,73 %

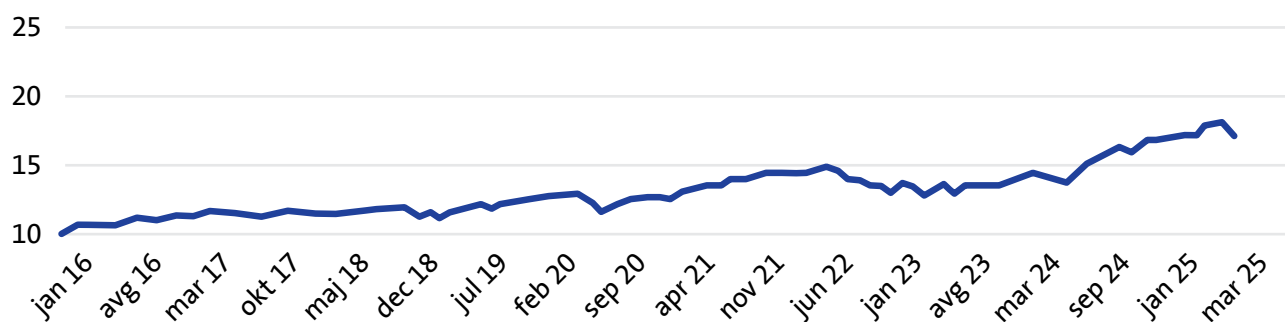
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	31,16 %
Finance	17,36 %
Tehnologija	14,81 %
Osnovne dobrine	9,59 %
Komunikacijske storitve	8,76 %
Industrija	7,46 %
Investicijski skladi	4,99 %
Diskrecijske dobrine	3,74 %
Surovine in predelovalna industrija	2,13 %
Ostalo	0,00 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 0 3/4 04/27/37)	4,05 %
Bond_UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND (UKT 3 1/4 01/31/33)	3,91 %
Equity_NVIDIA CORPORATION (NVD GY)	3,41 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	3,30 %
Bond_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	3,29 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	3,25 %
Equity_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,85 %
Equity_MICROSOFT CORPORATION (MSF GY)	2,81 %
Bond_ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ROMANI 2 04/14/33)	2,76 %
Bond_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	2,53 %

Slika 20: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja² 2016 v mio EUR



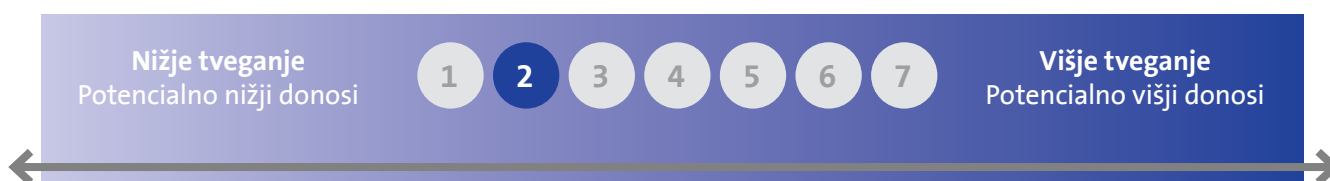
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

Sklad PDPZ zmerni, ki ima med delnicami in obveznicami bolj uravnoteženo strukturo, je v prvem letošnjem četrtletju dosegel padec v višini 5,55 %. Primerjalni kriterijski indeks je v tem obdobju izkazal 2,98 % padec. Tudi pri tem skladu nižja donosnost glede na kriterijski indeks izhaja predvsem iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrtletje saj je delež obveznic znašal zgolj dobro tretjino sredstev sklada. Pri delniških naložbah je sklad nižjo donosnost dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti ZDA, ki se je v tem četrtletju slabše izkazala. Nenazadnje je tudi pri tem skladu k manjši donosnosti delniških naložb pomembno prispevala osredotočenost na informacijsko tehnologijo, zlasti na delnice, ki so povezane v vpeljavo umetne inteligence in so v tem obdobju doživele največje popravke. Večja je bila tudi izpostavljenost sektorjema komunikacijske storitve in finance. Pri obveznicah je sklad glede na kriterijski indeks imel večjo izpostavljenost državnim obveznicam evropske periferije.

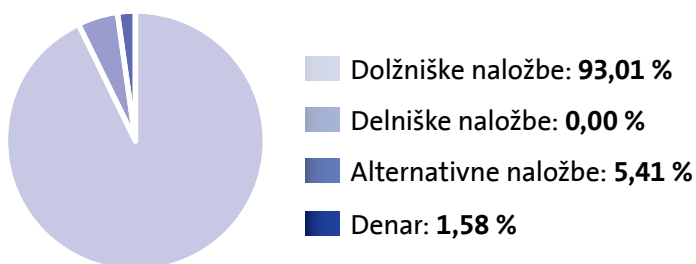
2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

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

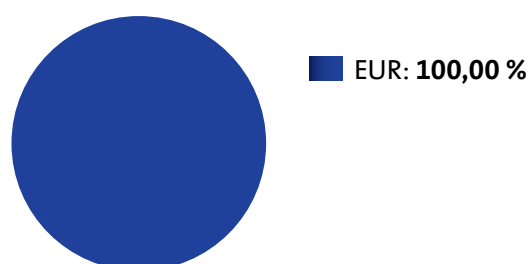


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	9,71 %
ZDA	9,18 %
Francija	8,92 %
Nadnacionalne entitete	7,52 %
Slovenija	6,93 %
Luksemburg	6,71 %
Italija	6,54 %
Španija	5,87 %
Nizozemska	5,10 %
Romunija	4,24 %
Skupaj	70,71 %

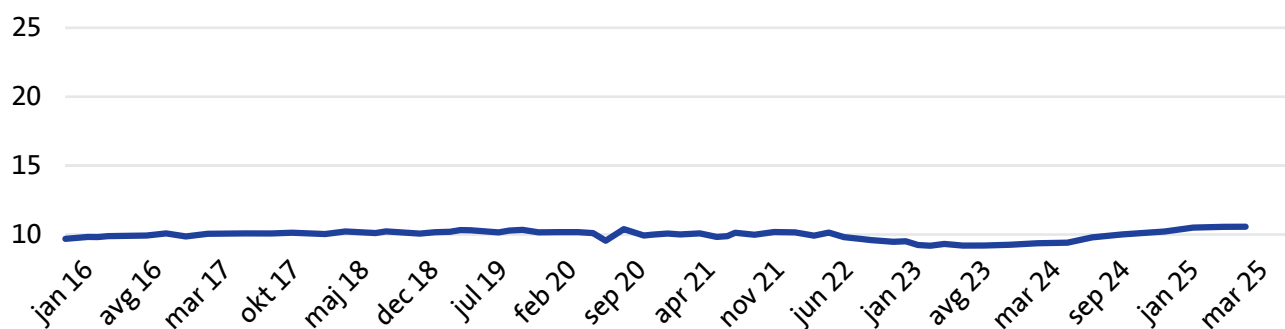
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	39,75 %
Finance	29,99 %
Osnovne dobrine	8,06 %
Investicijski skladi	5,41 %
Diskrecijske dobrine	4,69 %
Javna oskrba	3,57 %
Komunikacijske storitve	2,80 %
Surovine in predelovalna industrija	2,23 %
Tehnologija	1,28 %
Ostalo	2,22 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Bond_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	3,72 %
Bond_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	3,16 %
Bond_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,58 %
Bond_FRENCH REPUBLIC (BTF 0 11/05/25)	2,38 %
Alternative investment_TRIGAL Funds, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O. (Trigal RE fund)	2,30 %
Bond_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,29 %
Bond_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 1 1/2 03/25/35)	2,20 %
Alternative investment_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	2,07 %
Bond_REPUBLIC OF AUSTRIA (RAGB 0 04/20/25)	2,06 %
Alternative investment_NOVA KBM D.D. (B-ZVTR PDPZ ZAJAM/SI-NKBM-EURSI56040010046644088)	1,58 %

Slika 24: Gibanje indeksa* Triglav PDPZ – Zajamčeni



* Za sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni je prikazan indeks. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni namreč ni razdeljen na enote, zato se zanj VEP ne izračunava. Vrednost indeksa je izračunana iz doseženih mesečnih donosnosti. Na dan ustanovitve sklada je bila vrednost indeksa enaka 100.

Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad PDPZ Zajamčeni ima zaradi relativno konzervativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V prvem četrtletju letošnjega leta je kljub rasti obrestnih mer sklad izkazoval 0,94 % donosnost pred upravljavsko provizijo, kar lahko skoraj v celoti pripišemo obrestnim prihodkom, ki so v obravnavanem obdobju dosegli donosnost v višini 0,56 %, ter v manjši meri skladom privatnega kapitala, ki so dosegli donosnost v višini 7,87 %. Izpostavljenosti do delnic v četrtletju nismo imeli. Četrtna donosnost po upravljavski proviziji je dosegla 0,68 %, ter tako presegla minimalno zajamčeno donosnost za 0,37 % točke.

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.