



Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Prvo četrletje leta 2026

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v prvem četrletju 2026	3
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



Dogajanje na finančnih trgih v 1. četrtnetu 2026

»Globalni delniški trgi so v prvem četrtnetu upadli predvsem zaradi zaostrovanja razmer na Bližnjem vzhodu. Leto se je sicer začelo zelo pozitivno, saj so delniški trgi hitro dosegli zgodovinske vrhove. Ob koncu februarja pa je poslabšanje geopolitičnih razmer načelo razpoloženje vlagateljev, kar se je nadaljevalo tudi v marcu.

Rast cen nafte, povezana z zaprtjem Hormuške ožine je dodatno okrepila negotovost. Mednarodna agencija za energijo se je na zaostrene razmere na energetskih trgih odzvala z odločitvijo o postopnem sproščanju 400 milijonov sodčkov nafte iz strateških rezerv. Kljub obsežnosti ukrepa ta ni zadostoval za umiritev kapitalskih trgov, saj volatilitnost še naprej ostaja povišana.

Kljub dobrim poslovnim rezultatom podjetij in nadaljnjim vlaganjem v razvoj umetne inteligence so ti pozitivni dejavniki ostali v ozadju. Okrepili so se tudi strahovi pred ponovno rastjo inflacije ter posledično zvišanjem ključnih obrestnih mer v evrskem območju oziroma zamikom znižanj v ZDA. To je privedlo do padca cen obveznic in rasti zahtevanih donosnosti.

Ključni dejavnik negotovosti v zadnjih tednih predstavljajo zaostrene geopolitične razmere, zlasti retorika ameriškega predsednika Donalda Trumpa, ki z izrazito skrajnimi stališči pomembno prispeva k nestanovitnosti na trgih energentov. V takšnem okolju se je znižala tudi vrednost zlata, ki je od svojega vrha merjeno v USD izgubilo 16,57 %. Hkrati se je kapital začel preusmerjati s tujih, bolj prizadetih trgov nazaj v Združene države Amerike.

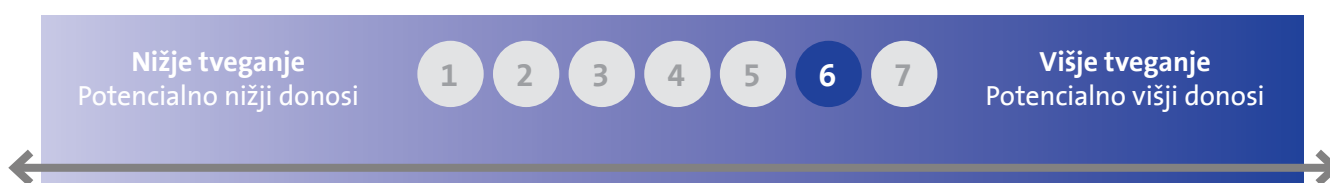
Makroekonomski podatki iz ZDA dodatno kažejo na določeno ohlajanje gospodarstva. V preteklem mesecu se je število delovnih mest zmanjšalo za 92.000, kar je občutno slabše od pričakovanj analitikov. Evropi je zaznati rahlo krepitev cenovnih pritiskov, saj se je inflacija februarja zvišala z 1,7 % na 1,9 %. Predvidevamo, da bodo geopolitične razmere tudi v bližnji prihodnosti ključni dejavnik gibanja na finančnih trgih.«

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

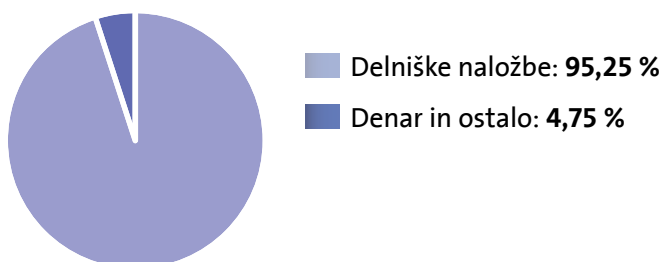
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

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

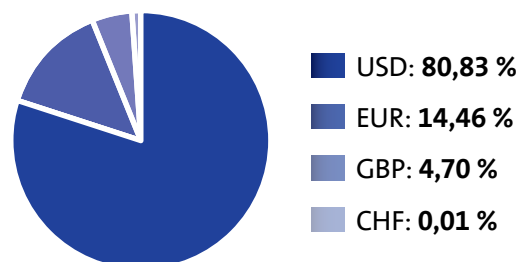


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

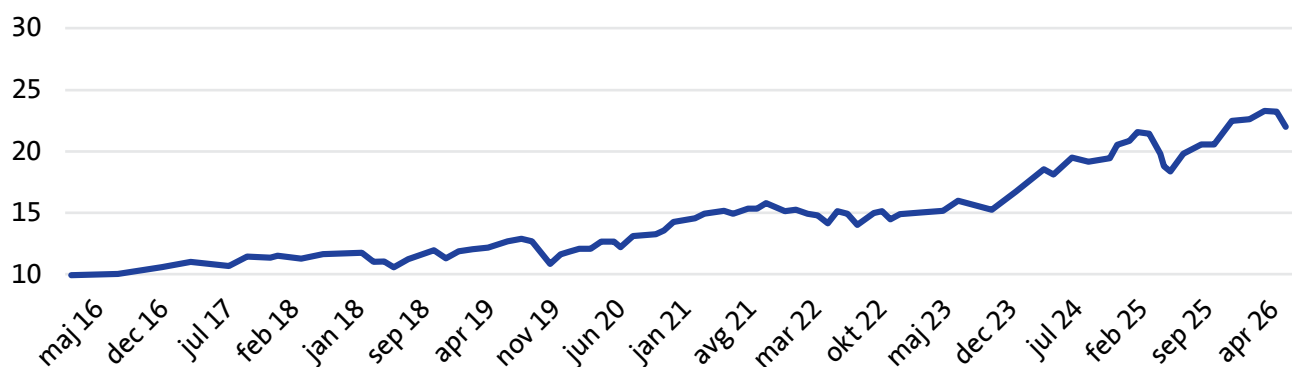
Država	Delež
ZDA	66,15 %
Združeno kraljestvo	7,81 %
Nizozemska	3,87 %
Kitajska	3,78 %
Francija	3,33 %
Tajvan	3,12 %
Južna Koreja	3,00 %
Nemčija	2,59 %
Singapur	0,99 %
Slovenija	0,82 %
Skupaj	95,46 %

Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	34,05 %
Finance	13,79 %
Komunikacijske storitve	11,94 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	10,02 %
Industrija	8,45 %
Zdravstvo	7,27 %
Surovine in predelovalna industrija	3,42 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,01 %
Energija	1,19 %
Ostalo	6,85 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	7,88 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	5,14 %
Delnice-MICRON TECHNOLOGY INC (MU US)	4,96 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	4,33 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,09 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	3,53 %
Delnice-TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (TSM US)	3,12 %
Delnice-SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD (SMSN LI)	3,00 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	2,93 %
Delnice-ASTRAZENECA PLC (AZN US)	2,55 %

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

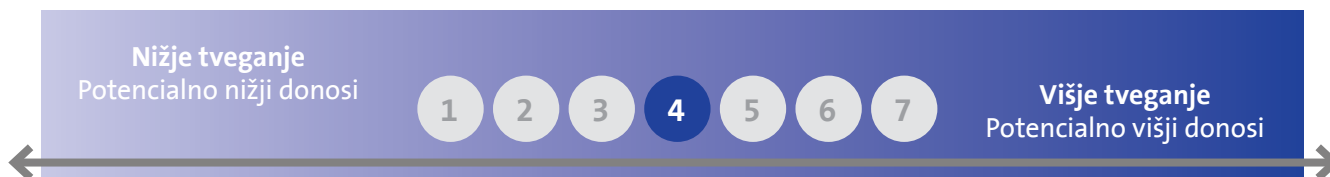
Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

Donosnost Delniškega sklada je v prvem četrtletju leta 2026 znašala -4,06 %, kar je 2,8 odstotne točke manj kot kriterijski indeks. Zaradi povečanega zanimanja vlagateljev za varnejše naložbe je sklad zaostal za donosnostjo primerjalnega indeksa. Glavni razlogi za nižjo donosnost sklada v primerjavi s kriterijskim indeksom izhajajo iz večje regijske izpostavljenosti naložbam v ZDA in Evropi ter večje sektorske izpostavljenosti komunikacijskim storitvam in informacijski tehnologiji, ki so bile med najslabše donosnimi regijami in sektorji v prvem četrtletju. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najpomembnejša dolgoročnejša donosnost. Tako je 5-letna dosežena donosnost Delniškega sklada znašala 52,34 % in je bila za 15,3 odstotne točke višja 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

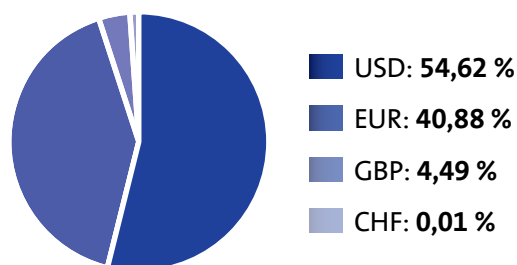


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	48,63 %
Italija	7,56 %
Združeno kraljestvo	6,64 %
Nemčija	5,27 %
Francija	4,64 %
Slovenija	3,68 %
Nizozemska	2,94 %
Španija	2,62 %
Kitajska	2,62 %
Južna Koreja	2,24 %
Skupaj	86,84 %

Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	25,63 %
Država in državne institucije	20,16 %
Finance	14,09 %
Komunikacijske storitve	7,93 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,23 %
Industrija	7,19 %
Zdravstvo	6,45 %
Surovine in predelovalna industrija	3,57 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,24 %
Ostalo	5,51 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	5,73 %
Državne obveznice-REPUBLIKA ITALIJA (BTPS 0.95 03/01/37)	4,10 %
Delnice-MICRON TECHNOLOGY INC (MU US)	3,40 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	3,23 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,08 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,78 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	2,33 %
Delnice-SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD (SMSN LI)	2,24 %
Delnice-TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (TSM US)	1,97 %
Delnice-ASTRAZENECA PLC (AZN US)	1,70 %

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



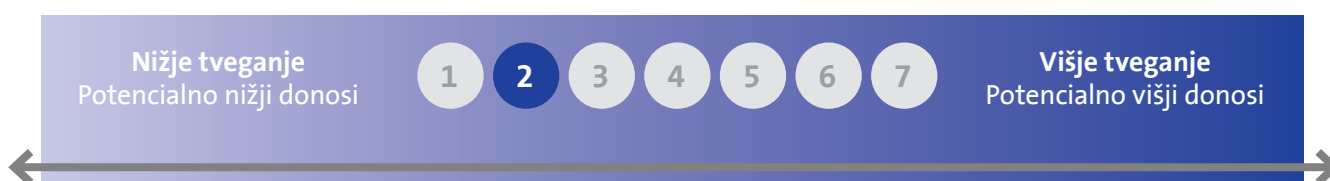
Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

Donosnost Mešanega sklada je v prvem četrtnem letu leta 2026 znašala -3,58 %, kar je za 2,6 odstotne točke manj od kriterijskega indeksa. Glavni razlogi za nižjo donosnost sklada v primerjavi s kriterijskim indeksom izhajajo iz večje regijske izpostavljenosti naložbam v ZDA in Evropi ter večje sektorske izpostavljenosti komunikacijskim storitvam in informacijski tehnologiji, ki so bile med najslabše donosnimi regijami in sektorji v prvem četrtnem letu. Prav tako je imel Mešani sklad večjo izpostavljenost do delniških naložb, ki so bile podvržene večji korekciji kot dolžniški finančni instrumenti. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najpomembnejša dolgoročnejša donosnost. Tako je 5-letna dosežena donosnost Mešanega sklada znašala 31,81 % in je bila za 7,7 odstotne točke višja 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

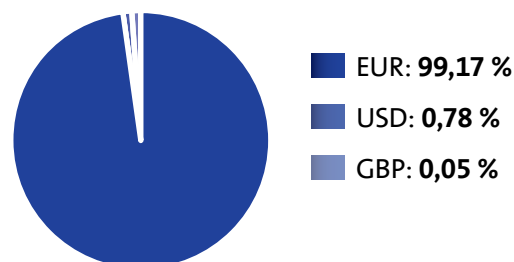


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	7,94 %
Slovenija	7,60 %
Francija	7,45 %
Belgija	7,16 %
Italija	7,14 %
Španija	6,40 %
Nizozemska	5,53 %
Nemčija	5,34 %
Luksemburg	4,64 %
Hrvaška	4,57 %
Skupaj	63,76 %

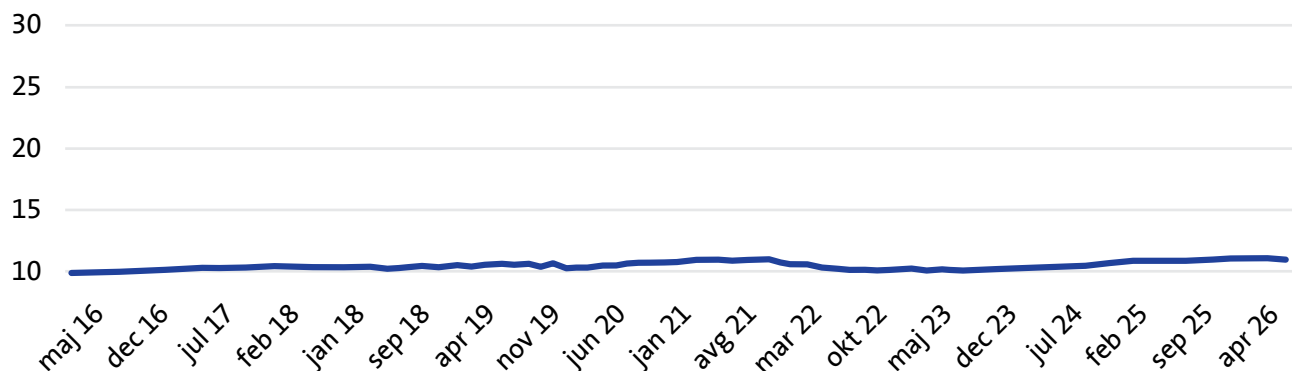
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	52,10 %
Finance	20,83 %
Investicijski skladi	3,94 %
Industrija	3,67 %
Komunikacijske storitve	3,29 %
Zdravstvo	3,16 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,31 %
Tehnologija	2,25 %
Surovine in predelovalna industrija	2,20 %
Ostalo	6,25 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,04 %
Državne obveznice-EUROPEAN UNION (EU 3 3/8 12/12/35)	1,91 %
Odprti investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,55 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	1,54 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	1,45 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,41 %
Državne obveznice-REPUBLIKA HRVAŠKA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	1,20 %
Državne obveznice-HUNGARIAN DEVELOPMENT BA (MAGYAR 0 3/8 06/09/26)	1,07 %
Državne obveznice-SLOVAKIA GOVERNMENT BOND (SLOVGB 4 10/19/32)	0,92 %
Državne obveznice-EUROPEAN UNION (EU 3 3/8 12/12/35)	0,84 %

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



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom

Donosnost Mešanega sklada je v prvem četrtletju leta 2026 znašala -3,58 %, kar je za 2,6 odstotne točke manj od kriterijskega indeksa. Glavni razlogi za nižjo donosnost sklada v primerjavi s kriterijskim indeksom izhajajo iz večje regijske izpostavljenosti naložbam v ZDA in Evropi ter večje sektorske izpostavljenosti komunikacijskim storitvam in informacijski tehnologiji, ki so bile med najslabše donosnimi regijami in sektorji v prvem četrtletju. Prav tako je imel Mešani sklad večjo izpostavljenost do delniških naložb, ki so bile podvržene večji korekciji kot dolžniški finančni instrumenti. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najpomembnejša dolgoročnejša donosnost. Tako je 5-letna dosežena donosnost Mešanega sklada znašala 31,81 % in je bila za 7,7 odstotne točke višja od kriterijskega indeksa.

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.