

KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2

KRATEK PREGLED TRGOV



Zadnje četrletje so zaznamovale ameriške volitve, ki so od novembra do konca leta prinesle močno rast predvsem na ameriških kapitalskih trgih, medtem ko so trgi v razvoju in Evropa zaostajali. Evropske delnice so zaostale za skoraj 10 odstotnih točk, kar je ogromen zaostanek v tako kratkem obdobju. Rast ameriških delnic je temeljila predvsem na pričakovanih manjših davkov in zmanjšanja administrativnih ovir, podprli pa so jo rezi obrestnih mer ter zelo dober položaj ameriškega gospodarstva. Gospodarski položaj v Evropi je precej slabši, poleg tega se povečuje politična negotovost, predvsem v Franciji in Nemčiji, ki ju čakajo volitve.



V Nemčiji je vladajoča koalicija treh strank novembra razpadla, potem ko je kancler Olaf Scholz odpustil svojega finančnega ministra. To je odprlo pot novim volitvam, ki bodo februarja 2025. V Franciji je bil predsednik vlade Michel Barnier odstavljen z glasovanjem o nezaupnici, ker druge stranke niso podprle njegovega proračuna. Do julija ne bo mogoče izvesti novih parlamentarnih volitev.



Podatki iz ankete o indeksu nabavnih menedžerjev (PMI) za december so pokazali, da je zasebni sektor na evroobmočju leto končal še vedno v krčenju. Sestavljeni indeks se je z novembrskih 48,3 povečal na 49,5, saj je storitveni sektor znova začel rasti.



Evropska centralna banka (ECB) je oktobra in decembra znižala obrestne mere za 25 bazičnih točk. Predsednica ECB Christine Lagarde je nakazala, da bo v letu 2025 še več znižanj, in dejala, da je »smer gibanja trenutno zelo jasna«, saj se območje enotne valute spopada s šibko rastjo.



DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (4. četrletje 2024, v EUR)

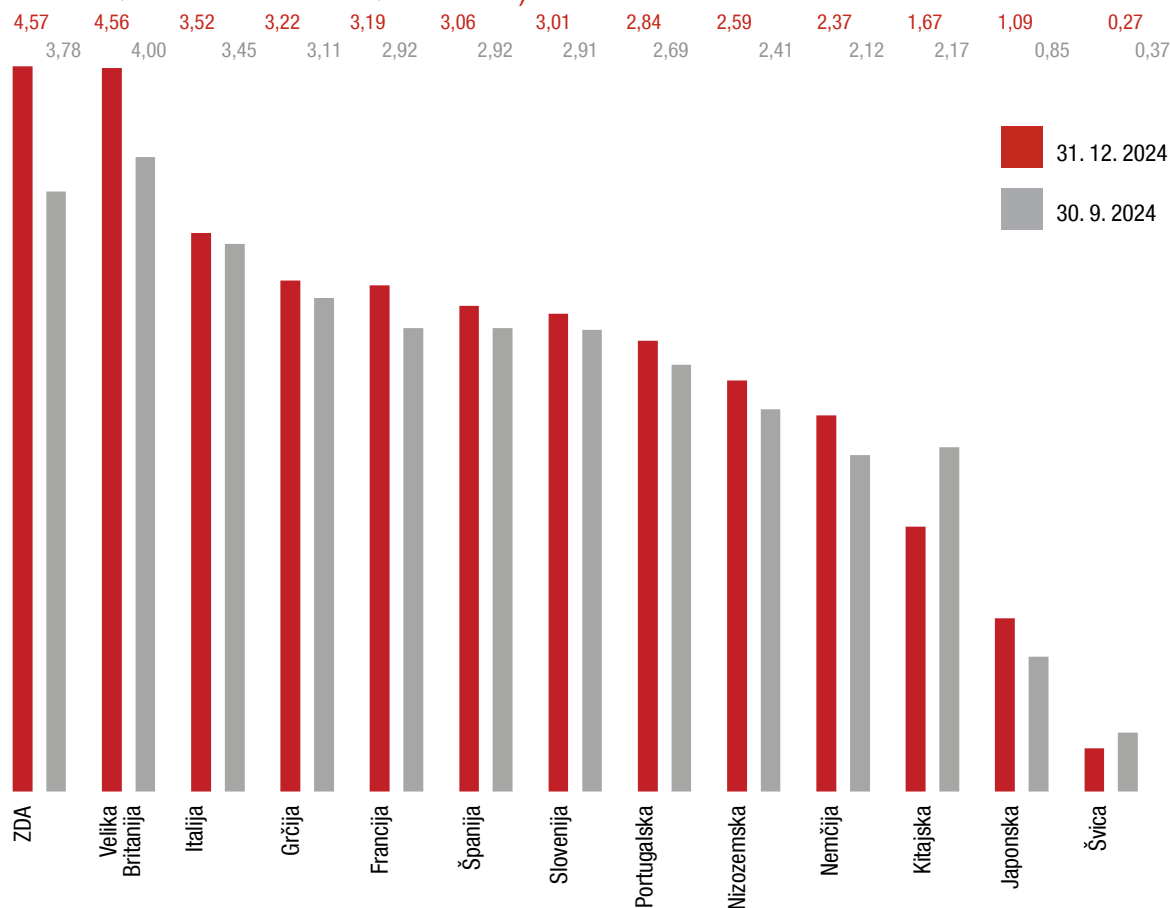
Nasdaq		14,4 %
S & P 500		9,9 %
Dow Jones		8,3 %
MSCI ACWI		6,4 %
SBITOP		3,9 %
DAX		3,0 %
NIKKEI		2,8 %
HANG SENG		2,3 %
CSI 300		1,4 %
FTSE MIB		0,2 %
FTSE 100		-0,2 %
Euro Stoxx 50		-2,1 %
CAC 40		-3,3 %
IBOVESPA		-13,8 %



V zadnjem četrtnem leta 2024 so obvezniški trgi doživeli precejšnjo volatiliteto, predvsem zaradi geopolitičnih napetosti, odločitev centralnih bank in nihanja stopenj inflacije. Predvsem je bilo to obdobje zaznamovano z opaznimi upadi cen državnih obveznic.



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (konec 4Q 2024 vs. konec 3Q 2024 v %)



Ameriške državne obveznice so oktobra upadle zaradi zaskrbljenosti zaradi morebitne inflacijske politike, ki bi bila posledica morebitne republikanske zmage na predsedniških volitvah. Podatki o inflaciji so se nepričakovano povečali, kar je povzročilo rast donosnosti obveznic (znižanje cen obveznic), saj je trg začel vračunavati manjše število znižanj obrestnih mer za leto 2025. Do konca decembra je Federal Reserve (Fed) že tretjič zapored znižal obrestne mere, s čimer se je ciljni razpon znižal na 4,25 %–4,5 %, vendar je predsednik Fed Jerome Powell nakazal, da bi zaradi pomislekov glede inflacije lahko sledilo manj znižanj.



Desetletni donos ameriške obveznice je doživel opazno rast in leto končal pri 4,57 %, kar kaže na negotovost trga glede prihodnjih ukrepov Fed ob naraščajočih pričakovanih glede inflacije, če bo novoizvoljeni predsednik Trump izvedel vse svoje ekonomske politike.



Tudi Evropska centralna banka (ECB) je v tem četrtnem dvakrat znižala obrestne mere, tako da je osnovna obrestna mera ob koncu obdobja znašala 3 %. Politični pretresi v Franciji so še dodatno zapletli situacijo, saj so donosi na francoske obveznice prvič v zgodovini za kratek čas presegli donose na grške obveznice, kar je bilo posledica strahu pred nestabilnostjo vlade.



Konec decembra je inflacija na evroobmočju znašala 2,3 %, ECB pa je kljub še vedno prisotni negotovosti glede gospodarske rasti nakazala, da je zavezana postopnemu zniževanju obrestnih mer. Indeks PMI na evroobmočju se je povečal, k čemur je prispevala storitvena industrija, ki ji je uspelo nadomestiti del stalnega krčenja v predelovalnih dejavnostih. Donosnost 10-letnih nemških obveznic je leto zaključila pri 2,37 %, medtem ko je evro oslabil v primerjavi z dolarjem, kar je odražalo bojznanje na trgu.



NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH PODSKLADIH

KPS Leon 2 pokojninski podskladi življenjskega cikla (Dinamični, Preudarni, Zajemčeni) so že po svoji naravi usmerjeni v dolgoročno strategijo tveganju prilagojenih donosov. To pomeni, da pri upravljanju zasledujemo cilja donosnosti in manjših nihanj premoženja vlagatelja. Ravno s tem namenom so ciljne strukture pokojninskih podskladov KPS Leon 2 zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v podskladu Leon Dinamični. Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.

CILJNA SESTAVA PORTFELJA NA DAN 31. 12. 2024

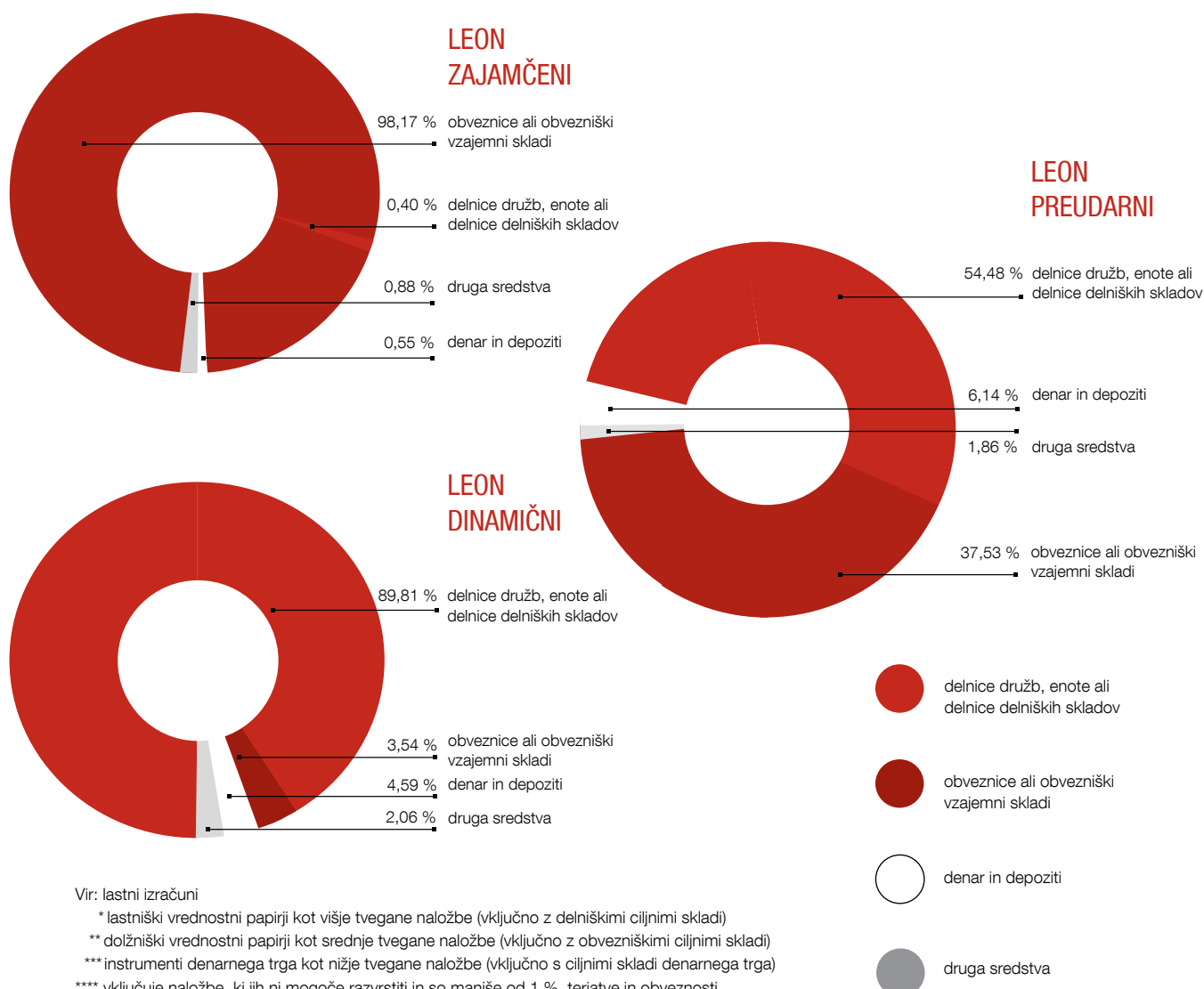
STRUKTURA	DINAMIČNI PODSKLAD	PREUDARNI PODSKLAD	ZAJAMČENI PODSKLAD
delnice*	89,81 %	54,48 %	0,00 %
obveznice**	3,54 %	37,53 %	98,56 %
instrumenti denarnega trga***	6,65 %	8,00 %	1,44 %

* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi ciljnim skladi)

** dolžniški vrednostni papirji kot srednje tvegane naložbe (vključno z obvezniškimi ciljnim skladi)

*** instrumenti denarnega trga kot nižje tvegane naložbe (vključno s ciljnim skladi denarnega trga)

STRUKTURA PORTFELJEV POKOJNINSKIH SKLADOV NA DAN 31. 12. 2024



DONOSNOSTI PODSKLADOV KPS LEON 2 NA DAN 31. 12. 2024

Podsklad	Tekoče leto	12-mesečna	24-mesečna	60-mesečna	Od ustanovitve*
LEON Dinamični	23,48 %	23,48 %	40,19 %	36,76 %	65,67 %
LEON Preudarni	13,68 %	13,68 %	24,93 %	19,03 %	43,34 %
LEON Zajamčeni	3,11 %	3,11 %	7,99 %	-2,79 %	3,28 %

*Od ustanovitve 1. 1. 2016

RAZKRITJA

Vsi podatki, uporabljeni v tem dokumentu, temeljijo na javnih podatkih, pridobljenih iz tiskanih medijev, letnih in medletnih poročil, elektronskih medijev in podobnih virov, za katere Generali d. d. kot upravljevec podskladov KPS Leon 2 meni, da so verodostojni na dan objave, kljub temu pa ne more jamčiti za točnost in popolnost objavljenih podatkov, zato ne prevzema nobene odgovornosti za morebitne posledice, ki bi izhajale iz njihove uporabe.