

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 1. četrletje 2020



KRATEK PREGLED TRGOV

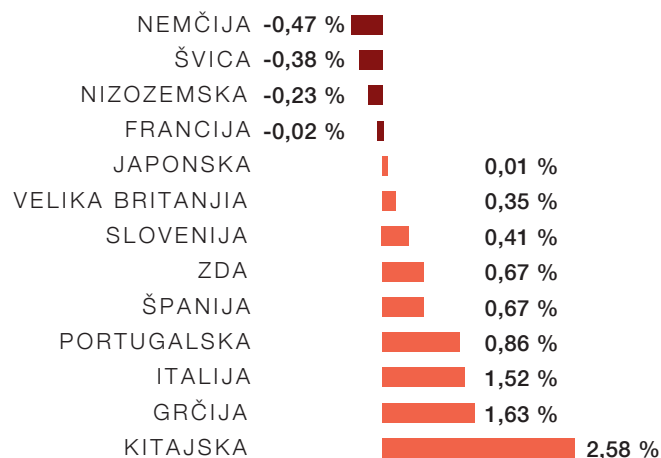
Konec zadnjega četrletja leta 2019 smo lahko poročali o optimizmu na kapitalskih trgih. Prvo četrletje tega leta pa je bilo v znamenju strmega padanja vrednosti globalnih delniških indeksov. Glavni razlog padanja je širitev koronavirusne bolezni COVID-19 po vsem svetu. Večina držav se je odločila za začasno popolno zaustavitev ekonomije. Tako je zaradi zapiranja tovarn in trgovin v ZDA izgubilo delo več kot 3,2 milijona ljudi, kar je največ v zgodovini. Vrednosti so padale tudi zaradi spora med Savdsko Arabijo in Rusijo glede dogovora o delovanju naftnega kartela OPEC+. Cena nafte po padcu znaša približno 20 ameriških dolarjev za 159-litrski sodček.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (KONEC 1. ČETRLETJA 2020 V EUR)

CSI 300	■	-9,4 %
NASDAQ	■	-12,2 %
HANG SENG	■	-13,9 %
NIKKEI	■	-17,4 %
S & P 500	■	-18,1 %
MSCI ACWI	■	-19,9 %
SBITOP	■	-20,8 %
DOW JONES	■	-21,4 %
DAX	■	-25,0 %
EURO STOXX 50	■	-25,6 %
CAC 40	■	-26,5 %
FTSE MIB	■	-27,5 %
FTSE 100	■	-28,1 %
IBOVESPA	■	-50,2 %

Zaradi nastalih izrednih razmer so države in centralne banke ukrepale z izjemnimi denarnimi ter fiskalnimi spodbudami. Sprejeti ukrepi so bili hitri in bolje koordinirani kot leta 2008. Vlade so napovedale večje trošenje s pomočjo različnih subvencij in programov pomoči. Ker se virus širi hitro in ker nihče ne ve, kako dolgo bodo trajali ukrepi za njegovo zaježitev, težko ocenimo gospodarske posledice. Prve ocene kažejo, da bo globalna gospodarska rast leta 2020 padla za 1,1 %, pričakujemo pa, da bo padec še hujši. Globalni delniški trgi so zabeležili največji mesečni padec po letu 2008. Zaradi spora znotraj držav članic OPEC in Rusije je bil najbolj na udaru sektor energije, ki je izgubil dobrih 43 %, merjeno v evrih. Sledi mu sektor financ z dobrimi 30 % ter sektor materialov in industrije, ki je izgubil več kot 20 %.

ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 1. ČETRTLETJA 2020 V %)



Svetovne centralne banke so se odzvale močno in hitro. Z ukrepi v višini 5,7 bilijona (5700 milijard) dolarjev oz. slabih 10 % svetovnega BDP so poskušale pomagati pri obvladovanju krize in pri stabilizaciji finančnih trgov. Ameriška in evropska centralna banka sta znova zagnali kvantitativno sproščanje. Evropska centralna banka bo tako v finančni sistem dodala 1 bilijon (1000 milijard) evrov dodatnega denarja. Države so dodatno likvidnost izkoristile za nove zadolžitve na obvezniškem trgu, saj bodo s temi sredstvi financirale ukrepe za odpravljanje posledic novega koronavirusa. Kakšno bo okrevanje na finančnih trgih, je odvisno od tega, kako dolgo bodo ekonomije ustavljene, in od tega, kako hitro bodo znanstveniki odkrili zdravilo za virus oz. cepivo proti COVID-19.

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

AS pokojninski skladi Drzni, Umirjeni in Zajamčeni so že po svoji naravi usmerjeni v dolgoročno strategijo tveganja prilagojenih donosov. To pomeni, da pri upravljanju zasledujemo cilja donosnosti in manjših nihanj premoženja vlagatelja. Prav s tem namenom so ciljne strukture pokojninskih skladov AS zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v skladu Drzni. **Cilj je dolgoročen tveganju prilagojen donos, in ne kratkoročni donosi.**

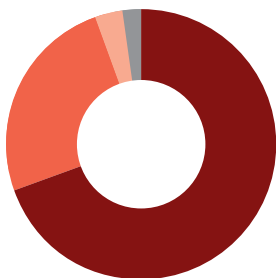
CILJNA SESTAVA PORTFELJA:

STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI
delnice*	70 %	30 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %

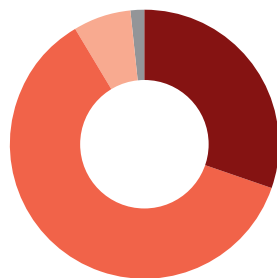
* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi ciljnim skladi);
 ** dolžniški vrednostni papirji kot srednje tvegane naložbe (vključno z obvezniškimi ciljnim skladi);
 *** instrumenti denarnega trga kot nižje tvegane naložbe (vključno s ciljnim skladi denarnega trga).

STRUKTURA PORTFELJEV POKOJNINSKIH SKLADOV NA 31. 3. 2020

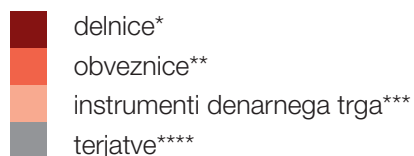
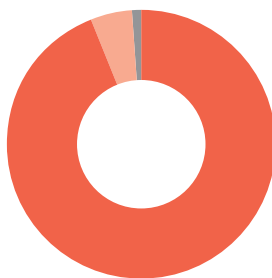
Sklad Drzni



Sklad Umirjeni



Sklad Zajamčeni



Vir: lastni izračuni

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

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

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

**** vključuje naložbe, ki jih ni mogoče razvrstiti in so manjše od 1 %, terjatve in obveznosti.

DONOSI

SKLAD	OD PREVZEMA UPRAVLJANJA 1. 5. 2016 DO 31. 3. 2020	DONOS V 1 LETU	OD 1. 1. 2020 DO 31. 3. 2020
Drzni	6,34 %	-7,8 %	-14,85 %
Umirjeni	0,32 %	-4,3 %	-10,17 %

RAZKRITJA

Vsi podatki in informacije, 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 upravljavec skupine kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS 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.