

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za drugo četrtnje leta 2022



KRATEK PREGLED TRGOV

Za trgi je še eno težko četrtnje po že tako zahtevnem začetku leta. To je najslabša prva polovica leta za delnice na razvitih trgih v zadnjih 50 letih. Da bi bile stvari še hujše, so bile v tem letu prizadete tudi državne obveznice, saj so trgi začeli znatno vračunavati nadaljnje zviševanje obrestnih mer od napovedanih.

Trgi zdaj pričakujejo, da se bodo obrestne mere do naslednjega leta dvignile na 3,4 % v ZDA in 1,6 % v Evropi. To dviganje pričakovanj glede gibanja obrestnih mer je prispevalo tudi k padcu vrednotenja delnic, skupaj z zaskrbljenostjo glede obetov za rast. Strah pred recesijo se je povečal zaradi višjih cen in višjih stroškov posojil, ki jih plačujejo potrošniki, medtem ko se centralne banke trudijo boriti proti inflaciji. Dobra novica je, da so vrednotenja zdaj precej pod povprečjem iz leta 1990 v vseh večjih regijah, razen v ZDA.

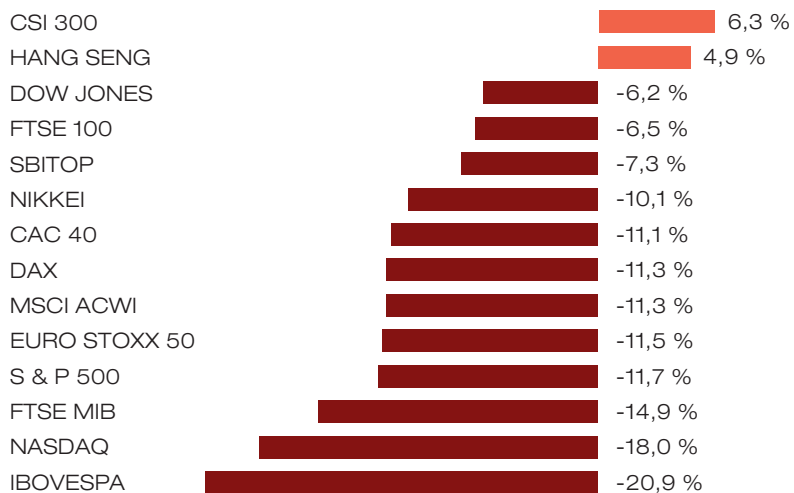
Ameriška brezposelnost ostaja nizka in rast plač močna, a kljub temu se je razpoloženje potrošnikov močno poslabšalo. Druga skrb za ameriško gospodarstvo je bila navedba ameriške centralne banke Fed, da je v boju proti inflaciji odločena to obvladati in zvišati obrestno mero do naslednjega leta. Obenem napoveduje, da bo morala brezposelnost narasti na malo nad 4 %, da bi znižala inflacijo.

V Evropi je v drugem četrtnju prišlo do nadaljnega strmega padca vrednosti delnic v evrskem območju, saj se je vojna v Ukrajini nadaljevala in so se povečale skrbi glede morebitnega pomanjkanja plina, ki bi lahko imelo resne posledice za evropsko gospodarstvo. Višja inflacija prav tako znižuje zaupanje potrošnikov. Zaskrbljenost zaradi višjih življenjskih stroškov in možnosti recesije je povzročila, da je zaupanje potrošnikov junija padlo na raven -23,6, kar je najnižja raven od zgodnjih faz pandemije aprila 2020.

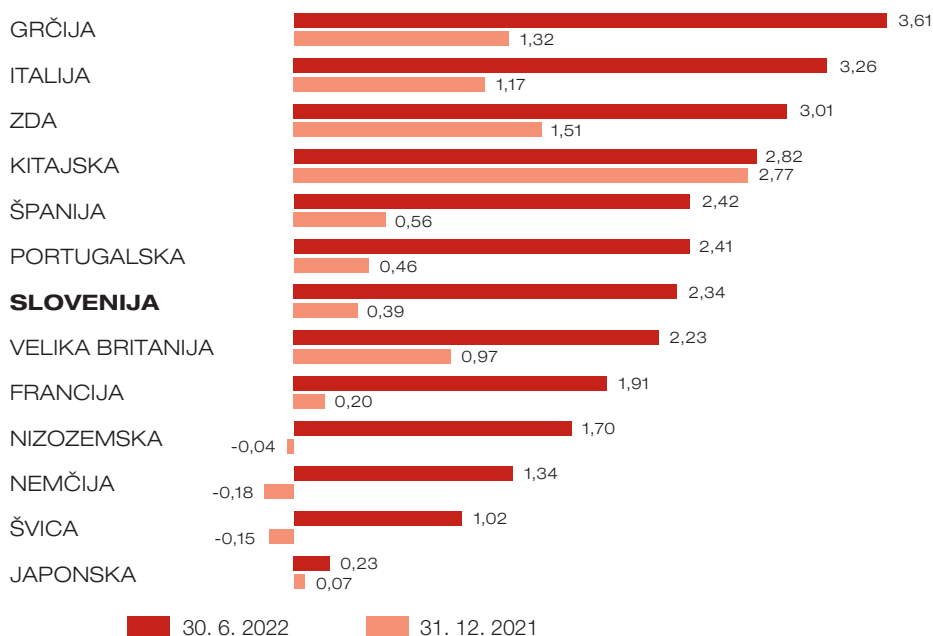
Nadaljnje višanje inflacije pomeni, da je ECB pripravljena dvigniti obrestne mere na svojem zasedanju 21. julija, ob nadaljnjem dvigu verjetno septembra. Hkrati se je razlika v stopnji, po kateri se lahko zadolžujeta italijanska in nemška vlada, znatno povečala, kot se je pred približno desetletjem pred krizo državnega dolga v evrskem območju. V odzivu je ECB dejala, da bo pripravila orodje za preprečevanje razdrobljenosti, s katerim bo omejila dvig stroškov italijanskih posojil, omogočila enakomeren prenos njene zelene denarne politike v evrsko območje in slednjega tako pomagala ohraniti skupaj.

Nedavna študija kitajskega centra za nadzor in preprečevanje bolezni je pokazala, da je od več kot 33.000 bolnikov, ki so bili poslani v bolnišnico po okužbi z različico omikron, samo 22 razvilo hudo obliko bolezni, vsi pa so bili starejši od 60 let in so imeli že obstoječe zdravstvene težave. Študija vzbuja upanje, da bo Kitajska morda lahko presegla stroge omejitve, ki so letos močno prizadele gospodarsko dejavnost.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (DRUGO ČETRTLETJE LETA 2022, V EVRIH)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC DRUGEGA ČETRTLETJA LETA 2022 V PRIMERJAVI Z ZADNJIM ČETRTLETJEM LETA 2021, V ODSOTOKIH)



Nobena panoga ni končala v zelenih številkah. Najmanjši padec so doživele panoge energije (-1,0 %), osnovnih potrošnih dobrin (-1,5 %) in zdravstva (-2,3 %), največji pa panoge informacijske tehnologije (-17,4 %), trajnih potrošnih dobrin (-16,0 %) in materialov (-15,9 %), merjeno v evrih.

Na obvezniških trgih smo bili še naprej priča močnemu porastu zahtevanih donosnosti in s tem padanju cen obveznic, pri čemer so bili donosi občutno višji ob še vedno visokih podatkih o inflaciji.

Podatki v celotnem četrletju so pokazali, da so stopnje inflacije v večjih gospodarstvih še naprej na najvišjih ravneh v več desetletjih, pri čemer so različne centralne banke dvignile obrestne mere, druge pa nameravajo to narediti kmalu. Obenem je ECB nakazala, da bo zgodaj v tretjem četrletju končala nakupe sredstev in kmalu zatem zvišala obrestne mere. To je junija sprožilo izrazito razprodajo italijanskih obveznic. ECB je poskušala pomiriti zaskrbljenost in sklicala izredno srečanje za razpravo o programu »proti razdrobljenosti«, ki verjetno vključuje neko obliko podpore za močno zadolžene države.

Na surovinskih trgih smo v drugem četrletju še naprej beležili rast cene nafte ter pocenitve bakra in zlata.

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

Pokojninski skladi Pokojninsko varčevanje AS Drzni, Umirjeni, Zajamčeni in Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 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 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 V LETU 2022:

STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN- A01
delnice*	82 %	43 %	-	-
obveznice**	11 %	51 %	98 %	95 %
instrumenti denarnega trga***	7 %	6 %	2 %	5 %

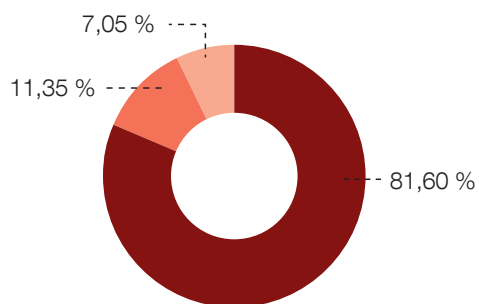
* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi ciljnim skladi)

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

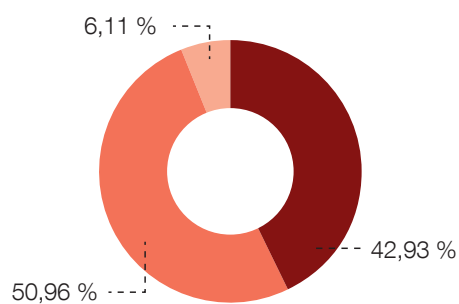
*** instrumenti denarnega trga kot nižje tvegane naložbe (vključno s ciljnim skladi denarnega trga)

STRUKTURA PORTFELJEV POKOJNINSKIH SKLADOV NA DAN 30. 6. 2022

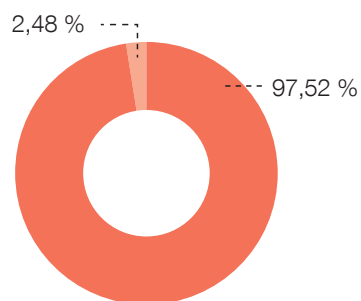
Sklad Drzni



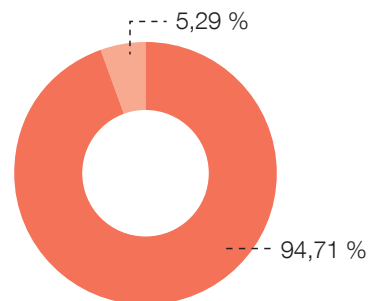
Sklad Umirjeni



Sklad Zajamčeni



Sklad PN-A01



- * 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)

Vir: lastni izračuni

DONOSI KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS NA DAN 30. 6. 2022

Kritni sklad	od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022	od 30. 6. 2021 do 30. 6. 2022	od 30. 6. 2020 do 30. 6. 2022	od 30. 6. 2017 do 30. 6. 2022	od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2022
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	-12,06 %	-5,86 %	12,39 %	24,73 %	34,17 %
Umirjeni med 50 in 60	-10,49 %	-6,32 %	3,03 %	7,51 %	9,92 %
Zajamčeni od 60	-9,14 %	-9,42 %	-8,09 %	-4,16 %	-5,62 %
Zajamčeni PN-A01	-11,37 %	-11,99 %	-10,12 %	0,96 %	4,25 %

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.