

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

KRATEK PREGLED TRGOV



To je bilo za svetovne delniške trge močno četrtoletje, saj je Ameriška centralna banka nakazala, da je v letu 2024 možno znižanje obrestnih mer. Razviti trgi so imeli boljši donos od razvijajočih trgov, ki jih pestijo nenehne skrbi, predvsem zaradi kitajskega nepremičninskega sektorja. Cene surove nafte so padle kljub nekaterim zmanjšanjem proizvodnje.

















Ameriške delnice so v zadnjem četrtoletju leta zabeležile močno rast, podprto s pričakovanji, da se bližajo znižanja obrestnih mer. Indeks S&P 500 je leto končal le malo pred rekordno vrednostjo, doseženo na začetku leta 2022.



Letna stopnja inflacije v ZDA (indeks cen življenjskih potrebščin) se je v tem obdobju znižala s 3,7 % septembra na 3,2 % oktobra in 3,1 % novembra. Medtem je bila gospodarska rast za tretje četrtoletje popravljena navzdol na letno stopnjo 4,9 % s prejšnjega odčitka 5,2 %.

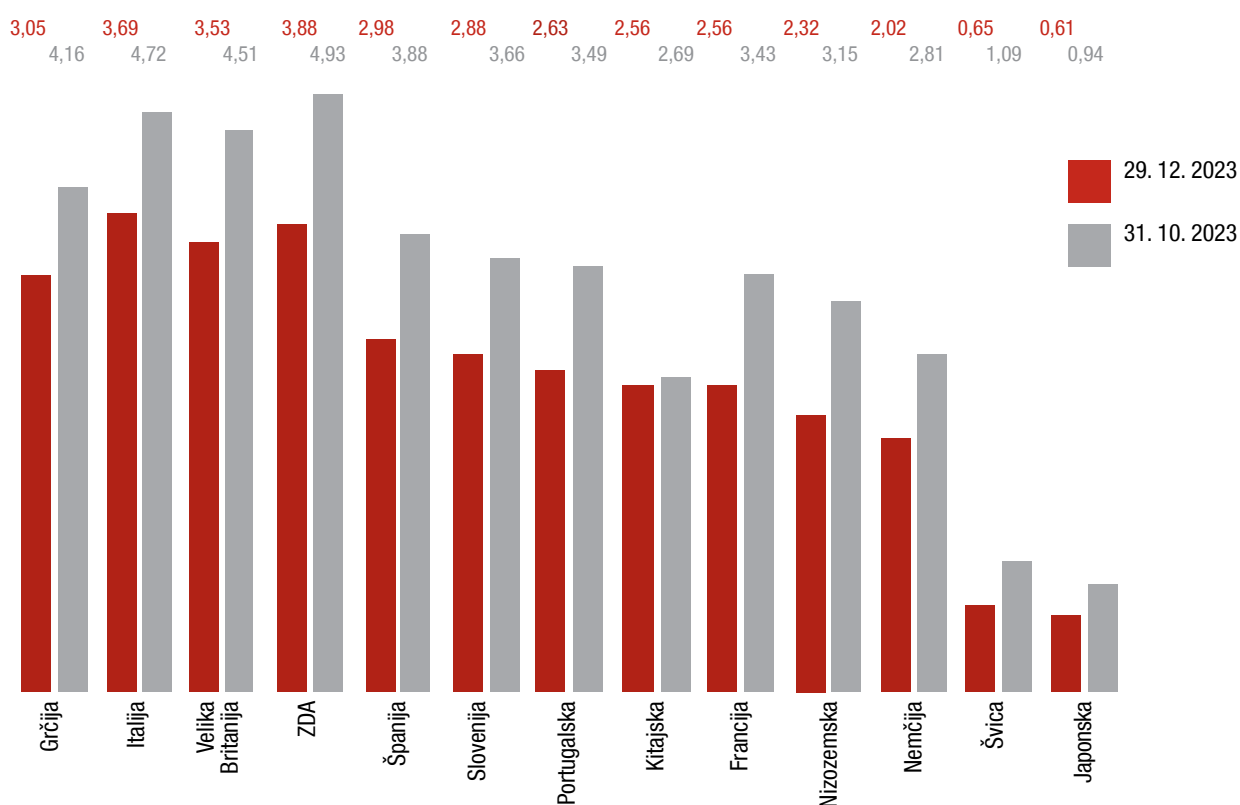
DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (ČETRTO ČETRLETJE 2023, v EUR)

IBOVESPA		13,4 %
DAX		8,9 %
Nasdaq		8,6 %
Euro Stoxx 50		8,3 %
Dow Jones		7,5 %
FTSE MIB		7,5 %
SBITOP		6,7 %
NIKKEI		6,5 %
S & P 500		6,3 %
MSCI ACWI		5,8 %
CAC 40		5,7 %
FTSE 100		1,6 %
HANG SENG		-8,3 %
CSI 300		-8,8 %



Zadnje četrletje leta je bilo tudi zelo pozitivno za delnice evroobmočja. Delniško rast so spodbudili boljši podatki o inflaciji na evroobmočju in v ZDA. To je vzbujalo upanje, da obrestne mere niso le dosegle najvišje vrednosti, ampak da bi lahko kmalu prišlo do znižanj. Letna inflacija na evroobmočju je novembra padla na 2,4 % z oktobrske 2,9 %. Leto prej je bila letna stopnja inflacije visokih 10,1 %.

ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (konec 4Q 2023 vs. konec 3Q 2023 v %)



Zadnje četrletje leta je bilo na obvezniških trgih zelo pozitivno. Glavno gonilo te pozitivne uspešnosti je bil nakazan premik obrata denarne politike centralnih bank od stališča »višje za dlje« k predvidenim znižanjem obrestnih mer. Donosi državnih obveznic so močno upadli (posledično so narasle cene obveznic), še večje premike smo zaznali na trgu podjetniških obveznic.



Ameriška centralna banka je ohranila obrestne mere nespremenjene v celotnem četrletju z veliko jasnejšim premikom decembra o napovedi možnih znižanj, ki je pospešil rast trga. Podatki so okrepili pričakovanja trga, da je Fed končal svoj cikel zviševanja obrestnih mer in bo v letu 2024 prešel na zniževanje ključnih obrestnih mer.



Druge večje centralne banke so obdržale stabilne obrestne mere, čeprav so bile videti previdnejše glede inflacije. Evropska centralna banka (ECB) je dosegla napredek pri svojem načrtu za sprostitev dela podpore programa za nujne nakupe v primeru pandemije, pri čemer je izpostavila zaskrbljenost glede domače inflacije. Vendar pa trg za naslednje leto pričakuje več znižanj obrestnih mer.

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

Pokojninski skladi Pokojninsko varčevanje AS Drzni, Umirjeni, Zajamčeni in Kritni sklad z zjamčenim 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 2023:

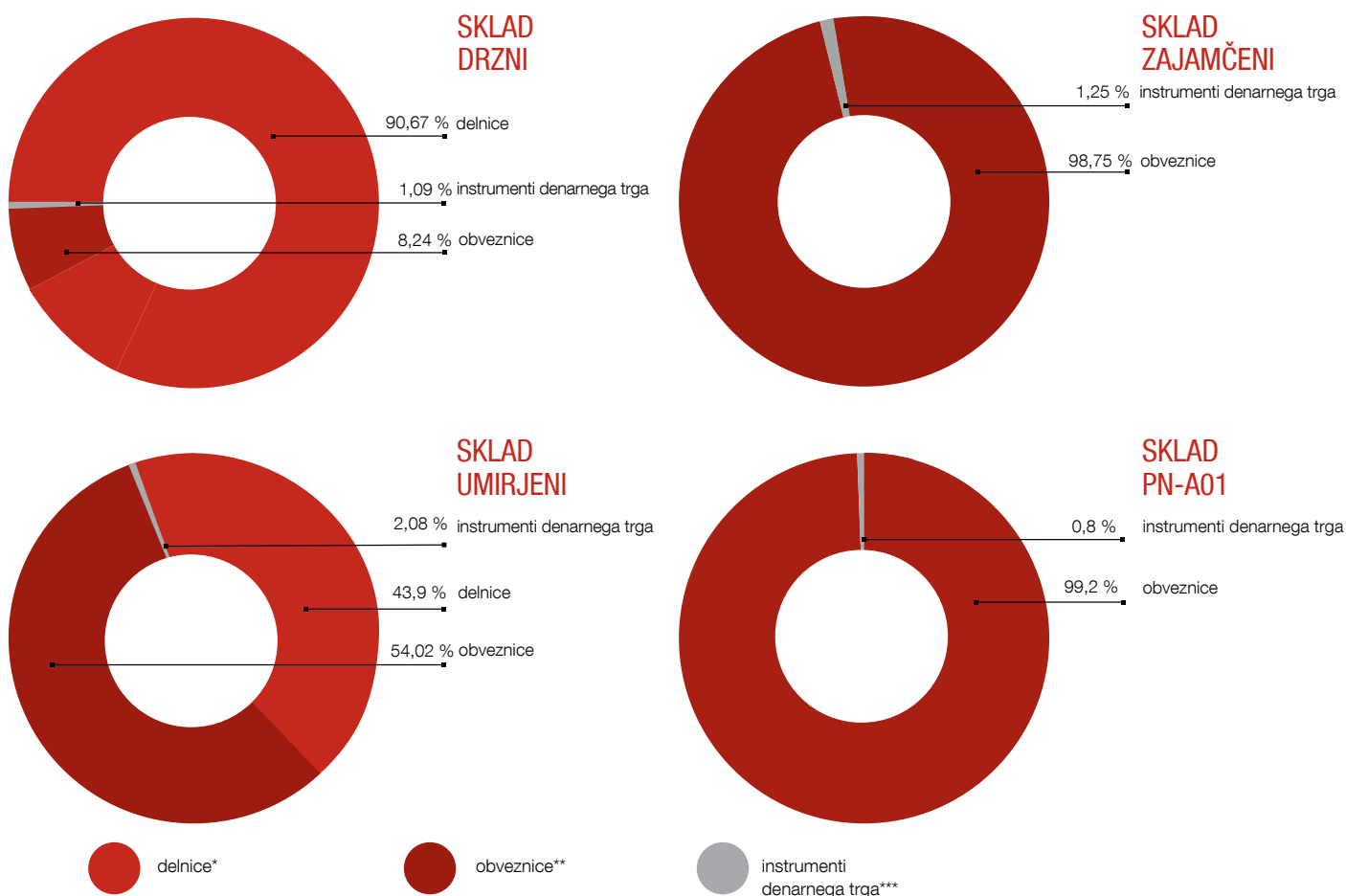
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	40 %	10 %	10 %
obveznice**	15 %	55 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

* 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)

STRUKTURA PORTFELJEV POKOJNINSKIH SKLADOV NA DAN 31. 12. 2023



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

DONOSNOSTI KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS NA DAN 31. 12. 2023

KRITNI SKLAD	TEKOČE LETO	12-MESEČNA	24-MESEČNA	60-MESEČNA	OD PREVZEMA UPRAVLJANJA*
DRZNI DO 50	14,70 %	14,70 %	-0,46 %	43,11 %	51,87 %
UMIRJENI MED 50 IN 60	9,11 %	9,11 %	-3,00 %	18,13 %	19,12 %
ZAJAMČENI OD 60	4,11 %	4,11 %	-9,29 %	-3,79 %	-5,78 %
ZAJAMČENI PN-A01	5,96 %	5,96 %	-10,62 %	-1,65 %	5,36 %

*Prevzem upravljanja 28. 2. 2016

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.