

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 1. četrletje 2021



KRATEK PREGLED TRGOV

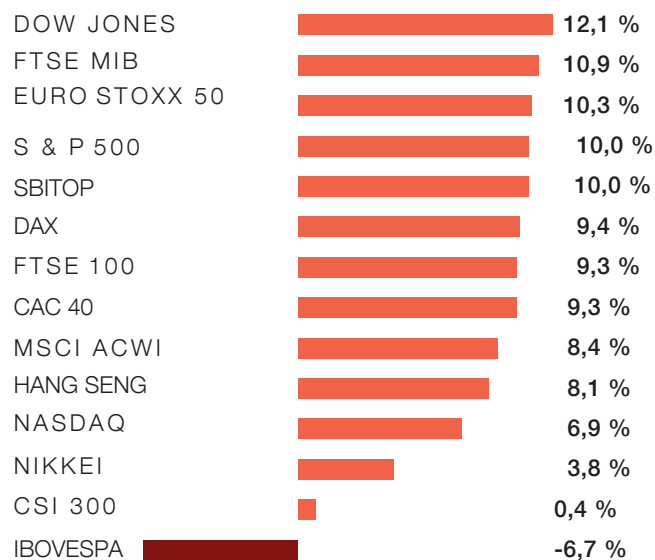
Leto po izbruhu pandemije, ko so globalni delniški trgi utrpeli velike padce, so v prvem četrletju letošnjega leta nadaljevali z rastjo in smo tako že nad nivoji pred pandemijo koronavirusa in rekordnih vrednosti. Glavna gonila rasti so bile v začetku leta senatne volitve v zvezni državi Georgia, kjer so demokrati prevzeli večino v senatu, uvedba cepiva in cepljenja proti bolezni COVID-19 v ZDA in Veliki Britaniji, kot tudi napovedane nove fiskalne spodbude v višini 1,9 bilijona dolarjev v ZDA. Dodatno je napovedanih še 2 bilijona dolarjev investicij v infrastrukturo ZDA.

Kljub nekoliko manj uspešnemu cepljenju in težavam s cepivi v ostalih razvitih državah so ob valu optimizma globalnega gospodarskega okrevanja delniški indeksi beležili rasti. Tako so prav vsi sektorji v globalnem delniškem indeksu beležili rast. Dvomestne rasti so bili priča v sektorju energije, sektorju financ in sektorju industrije, medtem ko so bili sektorji oskrbe in osnovnih potrošnih dobrin deležni rasti med 2 in 4 odstotki.

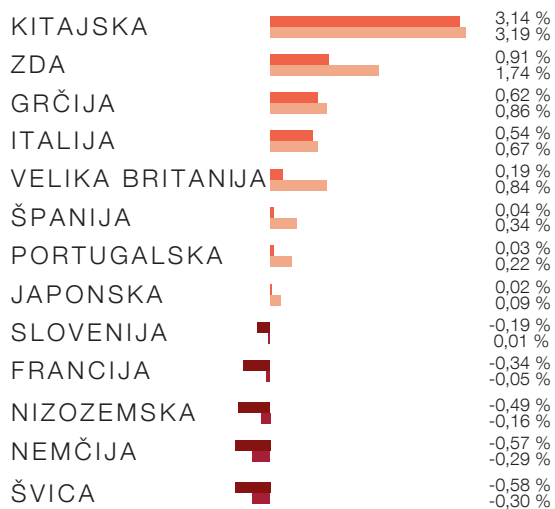
Vrednotenja delniških trgov ostajajo na visoki ravni.

Na obvezniškem trgu smo v prvem četrletju beležili krepko rast zahtevanih donosnosti (povečevanje zahtevane donosnosti pomeni zniževanje cene obveznic). Rast je bila posledica uvedbe cepiva in s tem cepljenja, predvsem v ZDA in VB, medtem ko v Evropi zaenkrat cepljenje poteka počasneje od pričakovanj. V ZDA so bili napovedani dodatni stimulatívni ukrepi, kar je premaknilo zahtevano donosnost 10-letne ameriške obveznice na 1,74 % iz 0,91 % v začetku letošnjega leta. Obveznice s krajšo ročnostjo (dospetjem) so beležile manjše premike, kar pomeni, da je ameriška krivulja donosnosti postala bolj strma in nakazuje na pričakovanja o višji gospodarski rasti. Tudi v Evropi smo kljub težavam s cepljenjem beležili rasti zahtevanih donosnosti. Najmanj v Italiji kot posledica politične negotovosti in imenovanja nove vlade pod vodstvom nekdanjega guvernerja ECB Maria Draghija.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (KONEC 1Q 2021 V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 1Q 2021 vs 4Q 2020 v %)



31. 12. 2020

31. 3. 2021

Zaradi pričakovanj o višji gospodarski rasti so bile podjetniške obveznice zanimivejši segment v primerjavi z državnimi obveznicami.

Na surovinskih trgih smo beležili rast cen nafte, kovin (predvsem aluminija in bakra) in kmetijskih pridelkov (koruze in soje). Po drugi strani pa so plemenite kovine (zlato in srebro) beležile močnejši padec kot posledica bolj optimističnih gospodarskih gibanj v prihodnje.

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 kritnih skladov 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 2021:

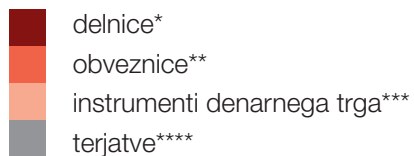
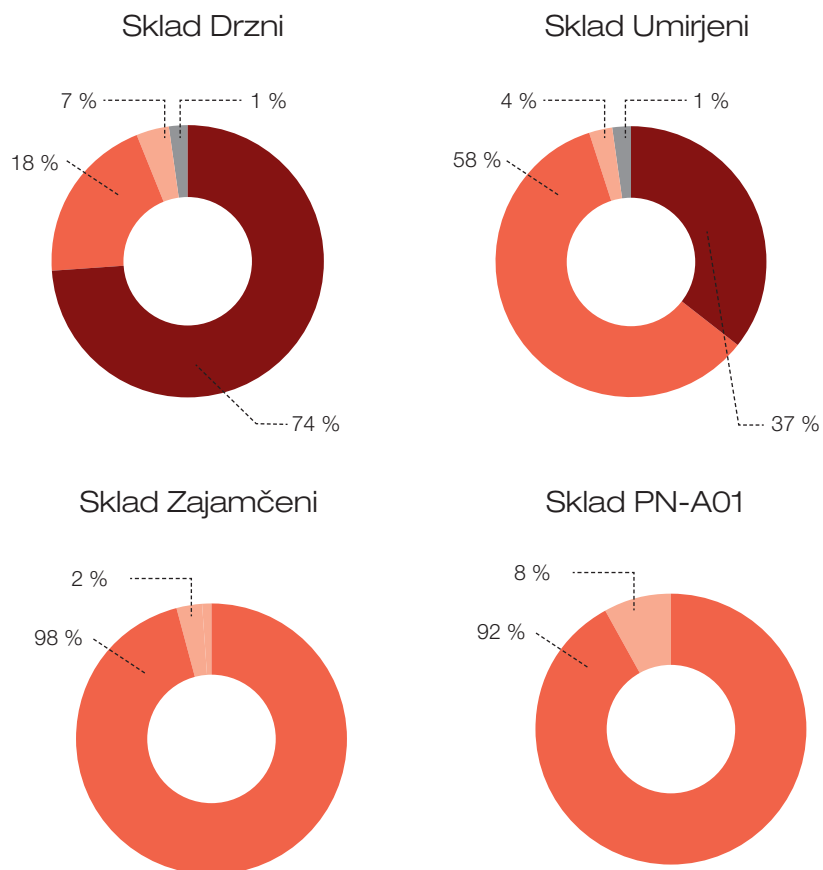
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	70 %	30 %	10 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

* 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 DAN 31. 3. 2021



Vir: lastni izračuni

* 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)

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

DONOSI

SKLAD	OD 1. 1. 2021 DO 31. 3. 2021	OD 31. 3. 2020 DO 31. 3. 2021	OD 31. 3. 2019 DO 31. 3. 2021	OD 31. 3. 2016 DO 31. 3. 2021	OD 28. 2. 2016 DO 31. 3. 2021
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	6,31 %	29,18 %	19,17 %	37,25 %	37,13 %
Umirjeni med 50 in 60	2,41 %	15,18 %	10,24 %	15,46 %	15,36 %
Zajamčeni od 60	-0,84 %	4,51 %	4,58 %	4,71 %	4,62 %
Zajamčeni PN-A01	-1,92 %	4,92 %	8,33 %	16,99 %	19,01 %

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.