

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 4. četrletje 2020



KRATEK PREGLED TRGOV

Globalni delniški trgi so v zadnjem četrletju že tretje četrletje zapored beležili rast in občutno presegli donose obvezniških naložb. Glavni gonili rasti sta bili izvolitev Joeja Bidna za novega ameriškega predsednika in spodbudne novice o razvoju cepiv proti koronavirusu. Cepivo je tako poskrbelo, da so vsi sektorji znotraj globalnega delniškega indeksa beležili rast, predvsem sektorji, ki jih je pandemija najbolj prizadela. Več kot 10-odstotno rast so zabeležili v sektorju financ, energije, materialov in IT.

Voditelji članic Unije so potrdili največji načrt za gospodarsko pomoč v zgodovini EU v vrednosti 1850 milijard evrov. Poimenovali so ga Next Generation EU. Načrt vključuje 1100 milijard evrov novega evropskega proračuna za obdobje 2021–27 in 750-milijardni evropski sklad za okrevanje (Recovery fund).

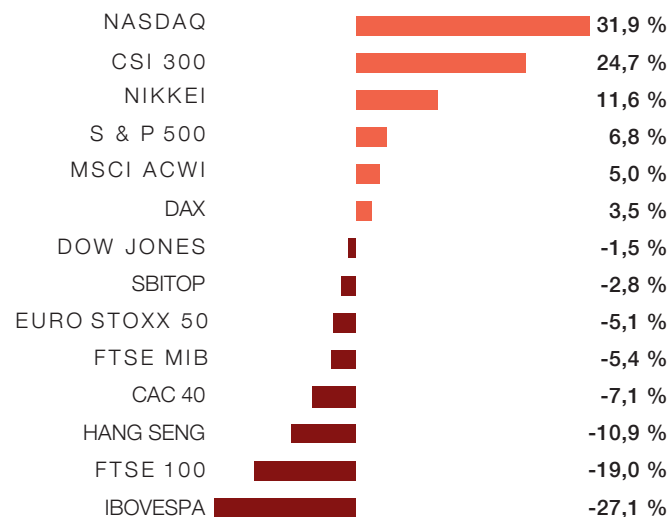
Tudi ZDA so konec leta potrdile nov sveženj pomoči ob epidemiji v vrednosti 900 milijard dolarjev.

Po mesecih dolgotrajnih pogajanj med EU in Veliko Britanijo je bil sklenjen dogovor glede Brexita.

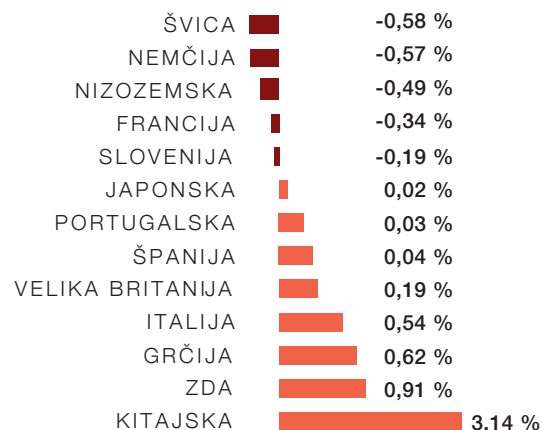
Vrednotenja delniških trgov ostajajo na visoki ravni, vendar cenejša glede na obvezniške trge.

Evropska centralna banka (ECB) je na zadnjem sestanku povečala odkup obveznic za dodatnih 500 milijard evrov na osupljivih 1850 milijard evrov in podaljšala časovni okvir do marca leta 2022 z možnostjo predčasnega zaključka, zmanjšanja, podaljšanja ali povečanja programa glede na razmere na kapitalskih trgih. Ukrepi služijo naporom, da bi zahtevana donosnost obveznic ostala na zelo nizkih oziroma negativnih ravneh, kar bo v pomoč mnogim državam članicam EU pri napovedanih novih izdajah obveznic za potrebe spodbujanja gospodarstva po pandemiji.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (KONEC 2020 V EUR)



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



Tudi Ameriška centralna banka (FED) je potrdila, da bo še naprej delovala stimulatивно in nadaljevala z odkupi obveznic (QE) v višini vsaj 80 milijard dolarjev mesečno. Ameriška 10-letna obveznica je tako četrtoletje končala pri donosu 0,9 %. To je občutno nižje kot na začetku leta, ko je bil donos 1,9 %.

Bonitetna agencija Moody's je bonitetno oceno Slovenije zvišala na A3 s stabilnimi obeti. Zahtevana donosnost 10-letne slovenske obveznice se je znižala na negativnih 0,19 %.

Prvo četrtoletje leta 2021 bo še naprej zahtevno. Ekonomski podatki bodo odraz ukrepov mnogih držav konec leta, ko so delno ali v celoti zaprla svoja gospodarstva za zaježitev širjenja novega seva koronavirusa.

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

Pokojninski skladi Pokojninsko varčevanje AS Drzni, Umirjeni in Zajamčeni so, skladno z naravo pokojninskega varčevanja, usmerjeni v dolgoročno strategijo tveganju prilagojenih donosov. To pomeni, da si pri upravljanju prizadevamo za donosnost in manjše nihanje premoženja vlagatelja. Prav zato so ciljne strukture pokojninskih skladov zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v kritnem skladu Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50. **Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.**

CILJNA SESTAVA PORTFELJA:

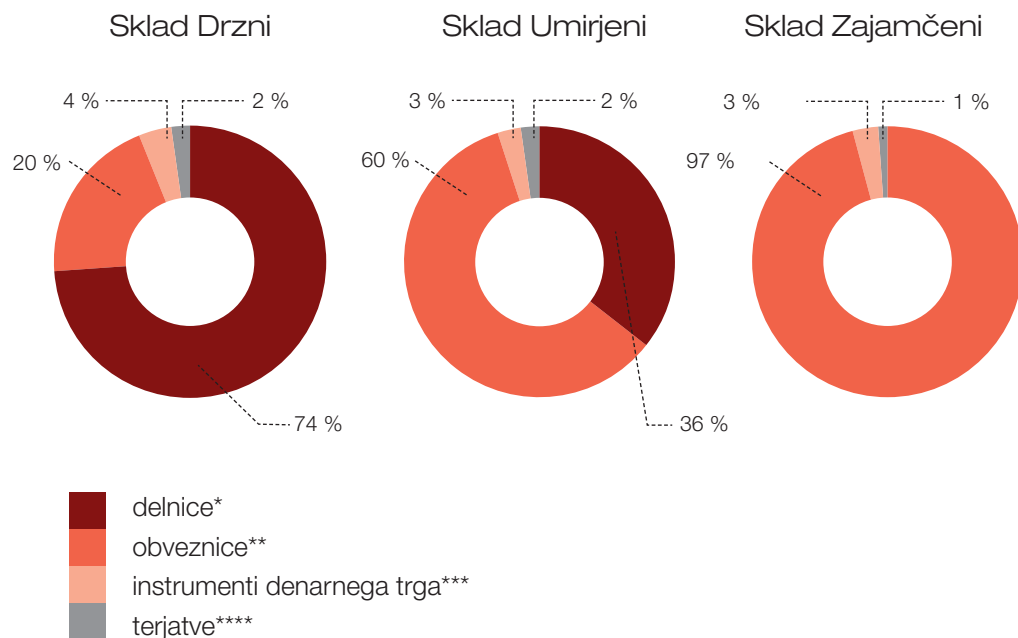
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI
delnice*	70 %	30 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %

* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi 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. 2020



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. 12. 2020	DONOS V 1 LETU	OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020
Drzni	29,21 %	3,46 %	3,46 %
Umirjeni	12,83 %	1,03 %	1,03 %

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 upravljevec 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.