

# KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2

Poročilo za 2. četrletje 2021



## KRATEK PREGLED TRGOV

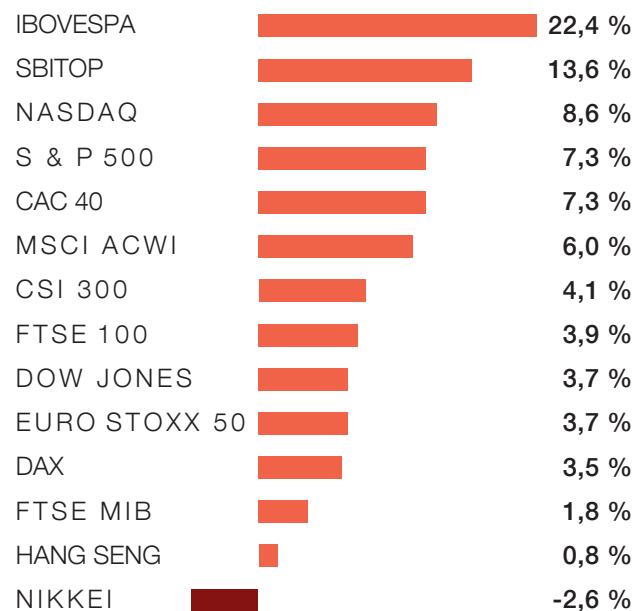
Globalni delniški indeksi so nadaljevali rast tudi v drugem četrletju letošnjega leta, to je posledica pospešenega cepljenja proti covidu-19 in dodatnih sproščanj ukrepov za zajezitev pandemije.

Delniški trgi v Evroobmočju so beležili pozitivno rast, podprto z dobrimi rezultati za prvo četrletje. Na močan odboj gospodarske dejavnosti sta nakazala indeks nabavnih managerjev (PMI) in rast BDP v višini 2 %. Prvič po dveh predhodnih četrletjih smo beležili rast BDP in izšli iz tehnične recesije. Evropska komisija je odobrila prva sredstva iz 800-milijardnega Načrta za okrevanje – Next Generation EU. Španija in Portugalska sta bili prvi državi s potrjenimi načrti za okrevanje.

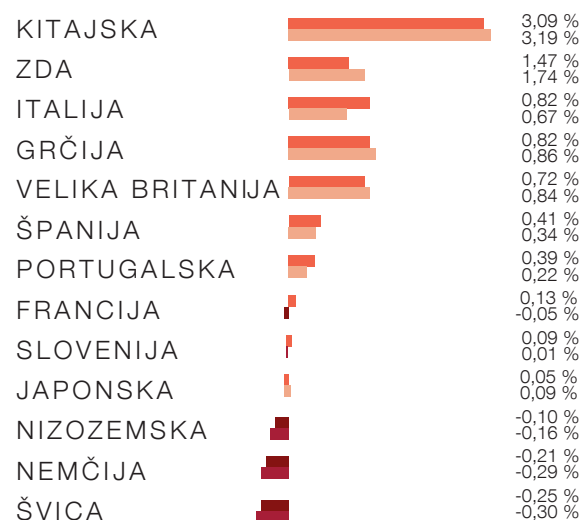
V ZDA so potrdili infrastrukturni paket v višini 1 bilijona dolarjev (1000 milijard) za nadgradnjo cest, mostov in širokopasovnega omrežja v naslednjih osmih letih. Gospodarsko okolje je še naprej ugodno. Rast BDP v ZDA v prvem četrletju je 6,4 % glede na predhodno četrletje, kar je sicer nekoliko nižje od pričakovanj. Z ugodnim gospodarskim okoljem in rastjo potrošnje se je povzela tudi inflacija, ki je v mesecu maju znašala 3,8 % (izključeni hrana in energija) glede na enako obdobje lani, kar je najvišja rast po letu 1992.

Na obvezniških trgih je prišlo do divergence gibanja zahtevanih donosnosti državnih obveznic. V ZDA se je zahtevana donosnost desetletne ameriške obveznice znižala (cene so porasle), medtem ko smo v večini držav EU beležili zviševanje zahtevanih donosnosti. Podjetniške obveznice so dosegale boljše rezultate glede na državne obveznice. Junjska inflacija v evrskem območju je znašala 1,9 %, kot posledica podražitve energentov in industrijskih proizvodov. Povišana inflacija naj bi bila po izjavah ECB in ameriške FED le prehodna, kar napeljuje na ohranitev zelo ohlapne denarne politike.

## DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (2. ČETRTLETJE 2021 V EUR)



## ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 2Q 2021 vs KONEC 1Q 2021 V %)



30. 6. 2021

31. 3. 2021

Na surovinskih trgih smo beležili močno rast energentov, kot posledico večjega povpraševanja ob odpiranju ekonomij po pandemiji. Nafta se je podražila za dobrih 23 % in plin za dobrih 38 %, merjeno v evrih. Močno rast je beležila tudi kava, ki se je podražila za 27 %, kot posledica ene največjih suš v zadnjih 90 letih. Zaradi močnejšega povpraševanja so poskočile tudi cene industrijskih kovin, kot so aluminij, svinec in nikelj. Plemenite kovine, kot sta zlato in srebro, so beležile zmerno rast v višini 5 %.

## NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

KPS Leon 2 pokojninski skladi življenjskega cikla (Dinamični, Preudarni, 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. Ravno s tem namenom so ciljne strukture pokojninskih skladov KPS Leon 2 zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v podskladu Leon Dinamični. **Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.**

## CILJNA SESTAVA PORTFELJA V LETU 2021:

STRUKTURA	DINAMIČNI PODSKLAD	PREUDARNI PODSKLAD	ZAJAMČENI PODSKLAD
delnice*	55 %	40 %	8 %
obveznice**	38 %	55 %	82 %
instrumenti denarnega trga***	7 %	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)

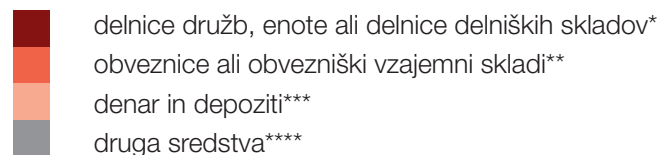
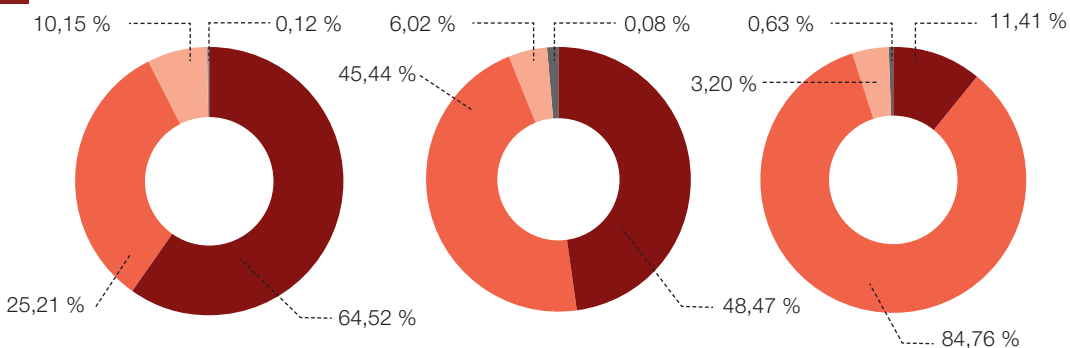
\*\*\* instrumenti denarnega trga kot nižje tvegane naložbe (vključno s ciljnim skladi denarnega trga)

## STRUKTURA PORTFELJEV POKOJNINSKIH SKLADOV NA DAN 30. 6. 2021

Leon Dinamični

Leon Preudarni

Leon Zajamčeni



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 PODSKLADOV KPS LEON 2

SKLAD	OD 1. 1. 2021 DO 30. 6. 2021	OD 30. 6. 2020 DO 30. 6. 2021	OD 30. 6. 2019 DO 30. 6. 2021	OD 30. 6. 2016 DO 30. 6. 2021	OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2021
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
LEON Dinamični	7,84 %	16,23 %	11,07 %	26,24 %	29,77 %
LEON Preudarni	5,58 %	11,45 %	7,38 %	21,73 %	26,54 %
LEON Zajamčeni	1,03 %	3,36 %	1,72 %	6,15 %	7,82 %

## RAZKRITJA

Vsi podatki, 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 podskladov KPS Leon 2 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.