

# POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

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.

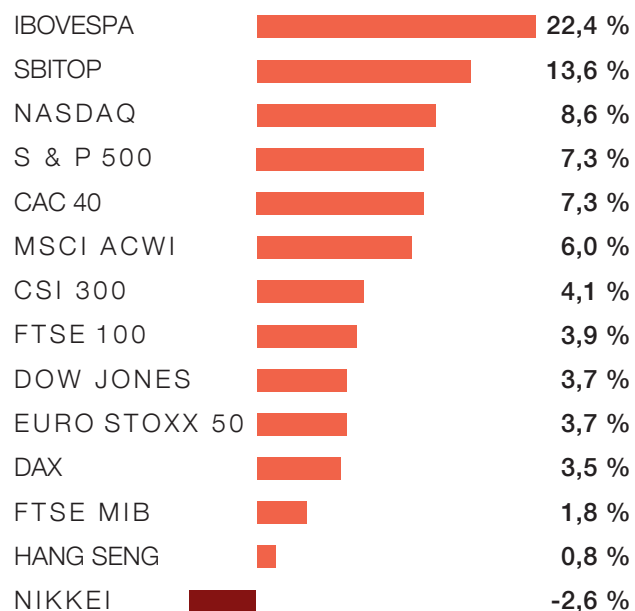
Delniški trgi v Evroobmočju so beležili pozitivno rast, podprto z dobrimi rezultati za prvo četrletje. Na močan odboj gospodarske dejavnosti sta nakazala indeks nabavnih managerjev (PMI) in rast BDP v višini 2 %. Prvič po dveh predhodnih četrletjih smo beležili rast BDP in izšli iz tehnične recesije.

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.

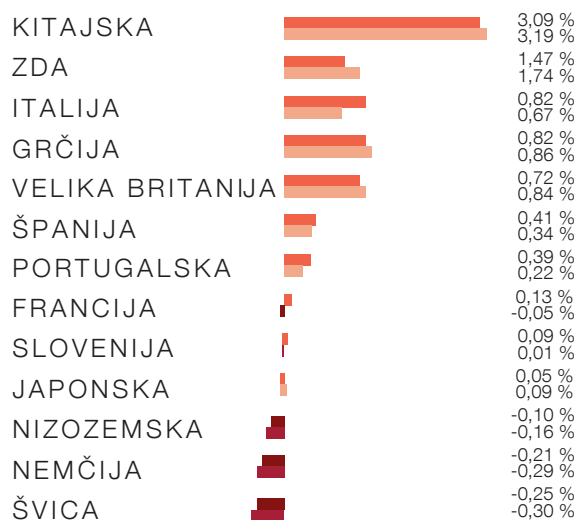
V ZDA so potrdili infrastrukturni paket v višini 1 bilijona dolarjev (1000 milijard) za nadgradnjo cest, mostov in širokopasovnega omrežja v naslednjih osmih letih. Gospodarsko okolje je še naprej ugodno. Rast BDP v ZDA v prvem četrletju je 6,4 % glede na predhodno četrletje, kar je sicer nekoliko nižje 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. ČETRLETJE 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

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 2021:

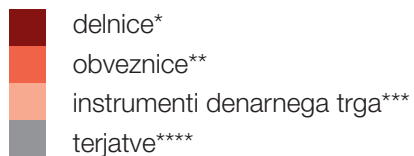
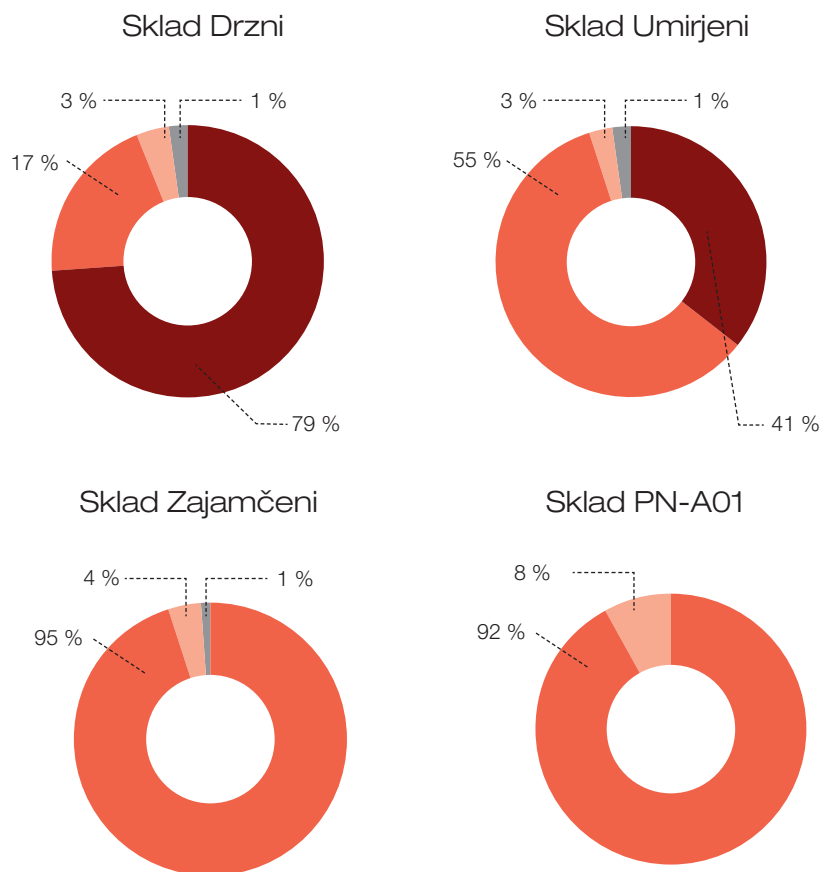
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	70 %	30 %	10 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

\* 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 30. 6. 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 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 28. 2. 2016 DO 30. 6. 2021
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	10,49 %	19,39 %	23,31 %	39,71 %	42,77 %
Umirjeni med 50 in 60	4,17 %	9,98 %	10,36 %	16,29 %	17,54 %
Zajamčeni od 60	-1,24 %	1,48 %	1,03 %	3,86 %	4,38 %
Zajamčeni PN-A01	-2,17 %	2,13 %	3,57 %	14,61 %	17,81 %

## 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.