

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 3. četrletje 2020



KRATEK PREGLED TRGOV

Tretje četrletje je pokazalo, kako pomembna je geografska raznovrstnost naložb. Azijske delnice (predvsem kitajske) so beležile okrog 10-odstotni donos v evrih in s tem je Azija tudi ena izmed najdonosnejših regij od začetka leta. Razloge za takšno rast lahko pripišemo Kitajski in njenemu uspehu zaježitve virusa.

Medtem so se ZDA srečevale s povečanim številom ljudi, ki so potrebovali bolnišnično oskrbo. Ta trend se je konec četrletja nekoliko umiril kot posledica večje uporabe zaščitnih mask.

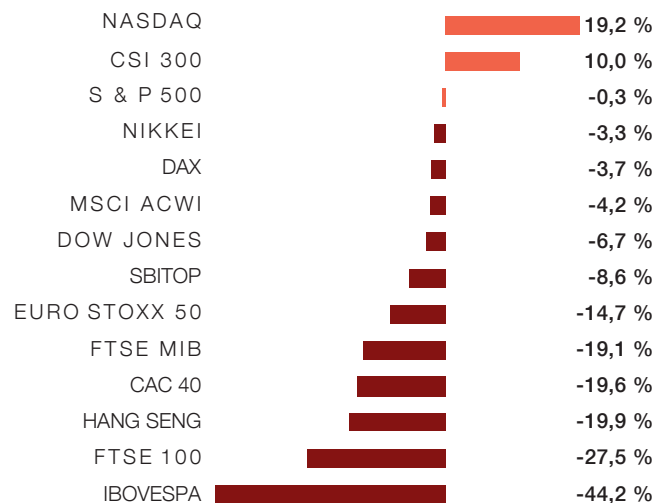
Ne glede na pandemijo so ameriški delniški indeksi dosegli nove rekordne vrednosti. Slednje predvsem po zaslugi tehnoloških delnic (Appla, Amazona, Alphabeta (Google), Facebooka in Microsofta). Omenjena podjetja sestavljajo skoraj tretjino indeksa S&P 500, ki pa so konec četrletja beležila rahel padec svojih vrednosti.

Kljub temu vrednotenja ostajajo na visokih ravneh. Ta vrednotenja so pomagala tudi odlični in največji prvi prodaji delnic (IPO) katere koli družbe s programsko opremo. Podjetje Snowflake je tako zbralo 3,4 milijarde dolarjev svežega kapitala. Tečaj je prvi dan trgovanja poskočil z začetnih 120 dolarjev za delnico na kar 254 dolarjev.

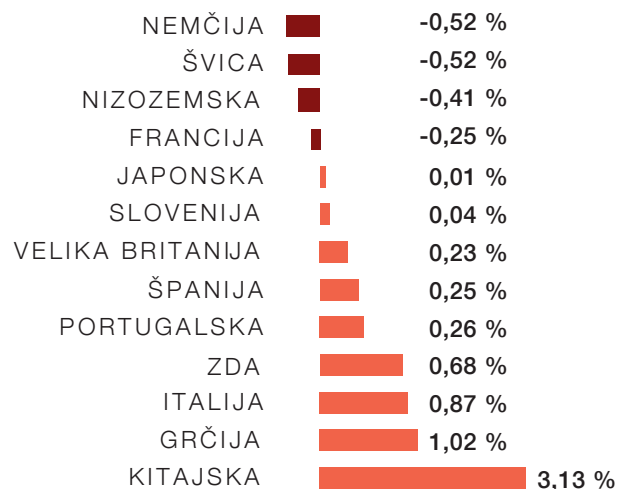
Bližajoče se novembrske ameriške predsedniške volitve prinašajo dodatno negotovost in tveganja za kapitalske trge. Republikanska stran je potrdila nominacijo dosedanjega predsednika Trumpa. Na drugi strani je demokratska stran nominirala nekdanjega podpredsednika ZDA pod mandatom Obame, Josepha Bidna. Ankete za zdaj kažejo zmago demokratskemu kandidatu Bidnu, vendar je do volitev še nekaj časa.

Tudi dogajanje Brexita ostaja nedorečeno. Britanska vlada je s predlogom novega Zakona o notranjem trgu bistveno spremenila trgovinske pogoje. Ti so bili med Veliko Britanijo in Severno Irsko že dogovorjeni v Sporazumu o izstopu VB iz EU.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (KONEC 3. ČETRTLETJA 2020 V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 3. ČETRTLETJA 2020 V %)



Na strani centralnih bank je presenetila odločitev ameriške centralne banke (FED). Ta je sporočila, da bo dopustila višjo inflacijo od ciljne. To nakazuje, da bodo nizke obrestne mere na trgu ostale daljše časovno obdobje. Ameriška 10-letna obveznica je tako četrtoletje končala pri donosu 0,7 %. To je občutno nižje glede na začetek leta, ko je bil donos 1,9 %.

Na drugi strani evropska centralna banka na zadnjem sestanku ni sprejela nobenih dodatnih ukrepov in nadaljuje odkupe obveznic. Konec julija je Evropski parlament sprejel nov okrepljen dolgoročni proračun EU za obdobje 2021–2027. Višina proračuna znaša 1.100 milijard evrov in dodatno še sveženj za obnovo Evrope po pandemiji v višini 750 milijard evrov.

Ponovna povečana širitev virusa v Evropi, predvsem v Španiji, Franciji in Veliki Britaniji, je povečala povpraševanje po varnih naložbah. Zahtevana donosnost najbolj varnih evropskih obveznic je bila okoli -0,5 %.

Zahtevana donosnost slovenskih državnih obveznic se je v tem četrtoletju bistveno znižala. Delno je to tudi posledica potrditve bonitetne ocene A s stabilnimi obeti od bonitetne agencije Fitch.

Pred nami je zadnje četrtoletje. Znan bo izid ameriških predsedniških volitev, odločitev o Brexitu in ali bo ameriški kongres sprejel dodatne fiskalne spodbude. Seveda pa tudi najpomembnejše – kako poteka razvoj novega cepiva.

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

AS pokojninski skladi Drzni, Umirjeni in Zajamčeni 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:

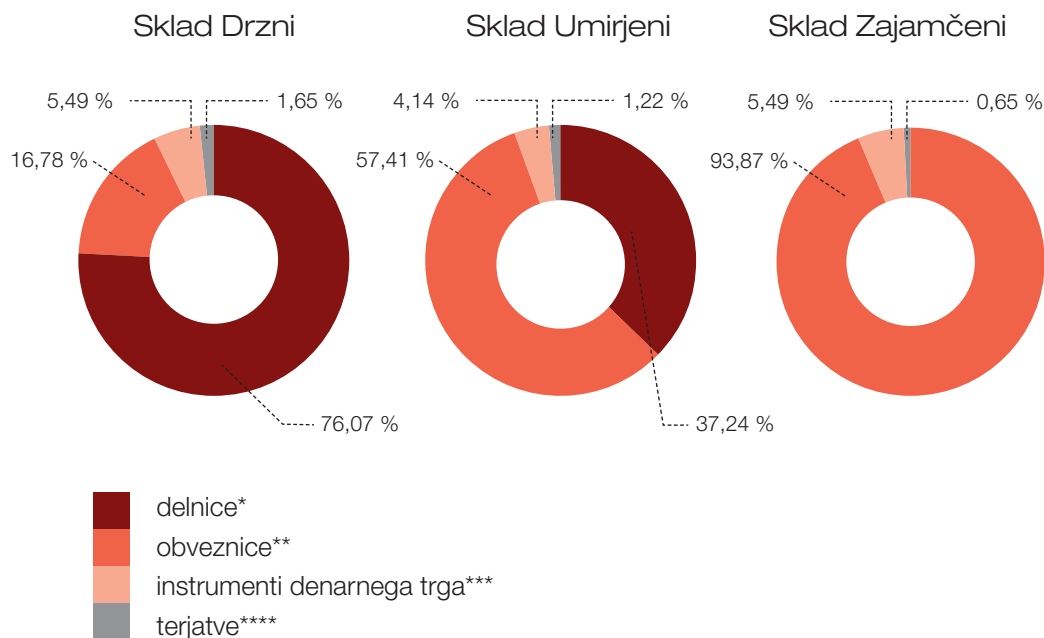
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI
delnice*	70 %	30 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %

* 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 30. 9. 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 30. 9. 2020	DONOS V 1 LETU	OD 1. 1. 2020 DO 30. 9. 2020
Drzni	22,25 %	2,03 %	-2,11 %
Umirjeni	8,56 %	-1,24 %	-2,79 %

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 upravljevalnik 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.