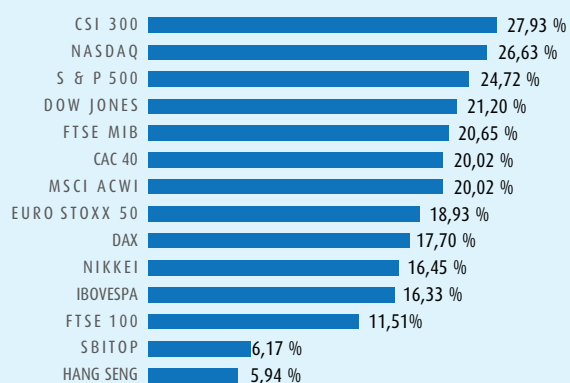




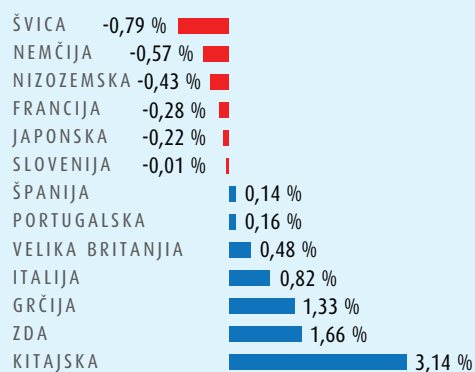
Kratek pregled trgov

Trgovinski spor med ZDA in Kitajsko se je v tretjem četrletju leta dodatno zaostрил, kljub začasnemu premirju s srečanja G-20 na Japonskem konec junija. Po mnenju ameriškega predsednika naj bi pogajanja potekala prepočasi in je zato s prvim avgustom uvedel dodatnih 10 odstotkov carin na dodatno kitajsko uvoženo blago v višini 300 milijard dolarjev. Kitajska je seveda na ta ukrep odgovorila z napovedjo uvedbe dodatnih carin na uvoz ameriškega blaga v skupni vrednosti 75 milijard dolarjev. Po sedaj napovedanih carinah bo tako rekoč vsa blagovna menjava med ZDA in Kitajsko obremenjena s carinami. Vse to seveda vpliva tudi na gospodarsko rast obeh vpletenih ter seveda globalno. Na Kitajskem je zaznati upočasnjevanje gospodarske rasti in je v drugem četrletju letošnjega leta znašala 6,2 odstotka, kar predstavlja najnižjo rast v zadnjih 30 letih. V ZDA je bila gospodarska rast v drugem četrletju 2,1 odstotka, medtem ko je še v prvem četrletju 3,1 odstotka. Odgovor centralnih bank na upočasnjevanje gospodarske rasti je bil znižanje obrestnih mer v ZDA za 25 bazičnih točk (0,25 odstotka), medtem ko je na drugi strani nov val kvantitativnega sproščanja (QE) napovedala Evropska centralna banka (ECB). Tako s prvim novembrom 2019 na trg prihaja svežih 20 milijard evrov za nakupe državnih in podjetniških obveznic na mesec.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (EUR - YTD)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH DRŽAVNIH 10-LETNIH OBVEZNIC (EUR - konec 3. četrletja 2019)



Obenem je ECB znižala tudi depozitno obrestno mero za 10 bazičnih točk z -0,4 odstotka na -0,5 odstotka za depozite poslovnih bank pri centralni banki. Vendar je z znižanjem uvedla tudi t. i. »tiering« za banke, kar pomeni, da bodo banke plačevale najvišjo negativno depozitno obrestno mero le za presežna denarna sredstva, ki niso obvezna rezerva, oziroma dodatni šestkratnik obveznih rezerv. S tem naj bi razbremenila poslovne banke in olajšala transmisijo denarja v gospodarstvo. Posledično so zaradi zelo ohlapne denarne politike centralnih bank vsi pomembni delniški indeksi letos krepko v zelenem območju. Globalni delniški indeks MSCI ACWI je zrasel za več kot 20 odstotkov, merjeno v EUR. Največjo rast je beležila informacijska tehnologija (IT), sledile so osnovne potrošne dobrine in nepremičnine. Rast so beležili tudi vsi drugi sektorji.

Geopolitična tveganja še naprej ostajajo na mizi. Brexit naj bi se po novih napovedih zgodil 31. oktobra 2019, z dogovorom ali brez. Obstaja velika verjetnost, da bo izstop ponovno odložen na konec letošnjega leta, 31. december 2019. V Italiji je avgusta padla vlada premierja Salviniya, vendar se je politikom uspelo dogovoriti o sestavi nove vlade, kar so obvezniški trgi nagradili z znižanjem zahtevanih donosnosti na njihov dolg.

Glede na vse zapisano smo zelo previdni in zelo selektivni do tveganih naložb.

Strategija portfeljev pokojninskih skladov

Pokojninski skladi življenjskega cikla AS so, skladno z naravo pokojninskega varčevanja, usmerjeni v dolgoročno strategijo tveganju prilagojenih donosov. Kar pomeni, da se pri upravljanju želijo uresničiti tako cilj donosnosti kot manjša nihanja v premoženju vlagatelja. Prav s tem namenom so primerjalni indeksi in ciljne strukture pokojninskih skladov AS zasnovani z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb tudi v skladu Drzni. **Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.**

Struktura primerjalnega indeksa (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 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 skladov na dan 30. september 2019

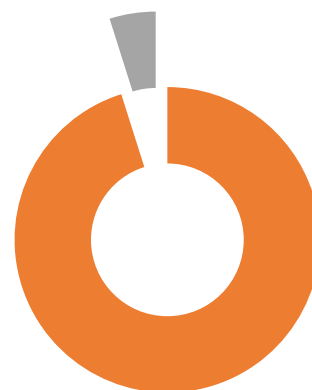
1. Sklad Drzni



2. Sklad Umirjeni



3. Sklad 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 enega odstotka, terjatve in obveznosti.

Donosnost

Sklad	od prevzema upravljanja od 1. 5. 2016 do 30. 9. 2019	Donosnost v 1 letu	od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019
Drzni	19,80 %	2,9 %	12,70 %
Umirjeni	9,90 %	4,2 %	8,81 %

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 Adriatic Slovenica d. d. kot upravljavec pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS meni, da so verodostojni na dan objave, vseeno pa ne more jamčiti za točnost in popolnost objavljenih podatkov in zato ne prevzema nobene odgovornosti za morebitne posledice, ki bi izhajale iz njihove uporabe.