

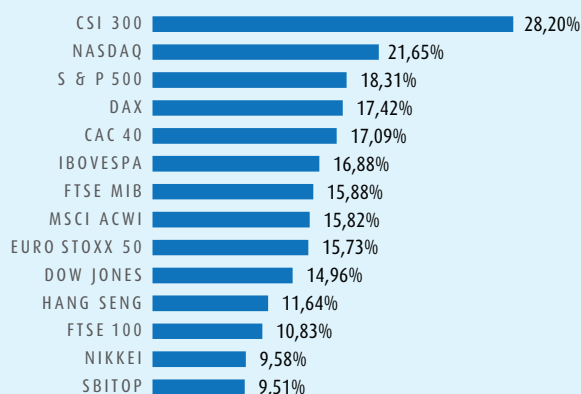


Kratek pregled trgov

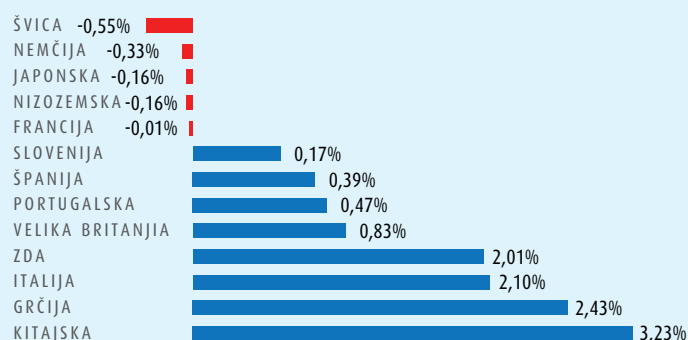
Prva polovica leta 2019 je za nami. Zaznamovana je bila z rastjo delniških indeksov, še naprej tlečimi geopolitičnimi spori in rekordno nizkimi zahtevanimi donosnostmi državnih obveznic EU. Kar nekaj članic EU na svoj novo izdani dolg ne plača nobenih obresti, saj so zahtevane donosnosti celo negativne, kar pomeni, da so vlagatelji pripravljeni plačati državi, da ji lahko posodijo denar. Razloge najdemo predvsem v komunikacijah centralnih bank, ki zaradi ohlajanja globalne gospodarske rasti napovedujejo nove ukrepe in, če bi bilo to potrebno, tudi možnost dodatnega znižanja obrestnih mer. Potencialno dodatno znižanje depozitne obrestne mere, ki jo poslovne banke plačujejo ECB, s sedanjih -0,4 odstotka bi lahko še dodatno vplivalo na donosnost bančnega sistema, ki se zaradi previdnejše kreditne politike in kapitalske krepitve sooča s precejšnjim presežkom denarnih sredstev. V obdobju petih let od uvedbe negativnih obrestnih mer so poslovne banke ECB plačale kar 21 milijard evrov.

Globalni delniški indeks MSCI ACWI je zrasel za več kot 15 odstotkov, merjeno v evrih. Največjo rast je beležila informacijska tehnologija (IT), sledile so osnovne potrošne dobrine in nepremičnine. Rast so beležili tudi vsi ostali sektorji. Najdonosnejši delniški indeks v prvi polovici leta je bil kitajski CSI 300 z več kot 28-odstotno rastjo.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV
(EUR – konec 1. polletja 2019)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH DRŽAVNIH
10-LETNIH OBVEZNIC (EUR – konec 1. polletja 2019)



Geopolitična tveganja še naprej ostajajo na mizi. Brexit naj bi se po novih napovedih zgodil 31. oktobra 2019, v kakšni obliki pa bo odvisno od novega predsednika vlade Velike Britanije, Borisa Johnsona. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko ima hladno-vroč obdobja. V maju je ameriški predsednik zaostril retoriko v sporu in povišal carine z 10 odstotkov na 25 odstotkov, kar je vodilo v povračilne ukrepe s strani Kitajske in s tem tudi v ohromitev pogajanj. Po srečanju obeh predsednikov sprtih držav Trumpa in Ši Džinpinga na vrhu G-20 se je okrepil optimizem glede nadaljnjih pogajanj. Nova pogajanja naj bi sledila meseca septembra.

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 ciljnimi skladi);

** dolžniški vrednostni papirji kot srednje tvegane naložbe (vključno z obvezniškimi ciljnimi skladi);

*** instrumenti denarnega trga kot nižje tvegane naložbe (vključno z ciljnimi skladi denarnega trga).

Struktura portfelja na dan 30. 6. 2019

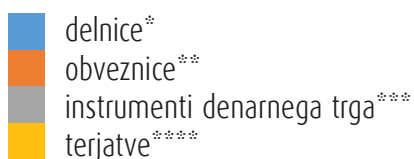
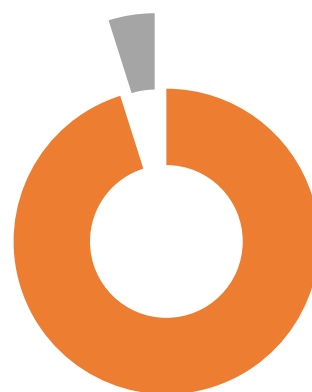
1. Sklad Drzni



2. Sklad Umirjeni



3. Sklad Zajamčeni



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 odstotka ter terjatve in obveznosti.

Donosnost

Sklad	od prevzema upravljanja od 1. 5. 2016 do 30. 6. 2019	Donosnost v 1 letu	od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019
Drzni	15,11 %	1,7 %	8,91 %
Umirjeni	6,51 %	1,6 %	5,43 %

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.