

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 2. četrletje 2020



KRATEK PREGLED TRGOV

Zaustavljanje prvega vala pandemije je potekalo s strogimi karantenami, ki so uspešno preprečile širjenje novega virusa. Žal pa se v nekaterih državah že pojavlja drugi val okužb. Trenutno bi lahko rekli, da je svetovno žarišče Severna in Južna Amerika. V naši neposredni bližini pa žarišče predstavljajo države na Balkanu (Severna Makedonija, Srbija, BiH, Hrvaška ...). Kapitalski trgi in svetovne centralne banke pozorno spremljajo razvoj dogodkov širjenja okužb in temu ustrezno prilagajajo tudi ukrepe za blaženje posledic pandemije. Tako so izredno ohlapne denarne politike centralnih bank in finančne spodbude držav gospodarstvu prinesle močno okrevanje na finančnih trgih. Svetovni delniški trgi so v drugem četrletju močno zrasli. Ameriški indeks Nasdaq je prvič v zgodovini presegel vrednost 10.000 indeksnih točk. Tečajji so zrasli za več kot 40 % in so na svetovni letni ravni (zadnjih 12 mesecev) kot tudi v ZDA že v pozitivnem stanju.

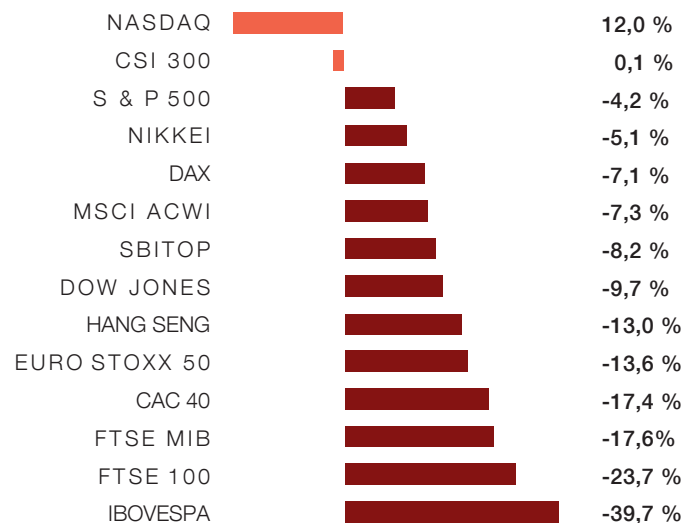
Podatki na drugi strani so v primerjavi z enakim obdobjem lani bistveno slabši. Brezposelnost v ZDA se je dvignila s slabih 4 % na dobrih 11 %. Trenutno je ta višja, kot je bila leta 2008 med svetovno finančno krizo.

Močno so se povečali tudi proračunski primanjkljaji držav. Za EU se predvideva 9,5-odstotni proračunski primanjkljaj, v Italiji celo 12-odstotni za leto 2020.

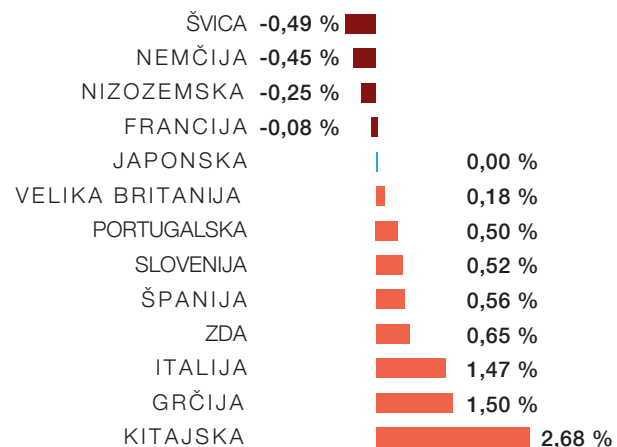
V drugem četrtletju 2020 so imeli vsi sektorji svetovnega delniškega indeksa pozitivno rast. Največjo rast so imeli:

- sektor informacijske tehnologije s 26,5 %,
- sektor diskrecijske porabe s 25,3 %,
- sektor materialov 21,7 % in
- sektor komunikacij 16,3 %.

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (KONEC 2. ČETRTLETJA 2020, V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 2. ČETRTLETJA 2020, V %)



Podpora svetovnih centralnih bank na trgu obveznic omogoča številnim državam zadolževanje po zgodovinsko nizkih obrestnih merah. Dodatno ob nizkih obrestnih merah je evropska centralna banka napovedala za 1.350 milijard evrov programa nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (PEPP). Slednje predstavlja slabih 12 % BDP evro območja. Zadolževanje za visoko bonitetne izdajatelje ostaja na ravneh 0 % ali celo negativno. Medtem se izdajatelji z nižjo boniteto financirajo z eno najnižjih obrestnih mer v zgodovini.

Izziv v prihodnje bo, kako upravljati premoženje. Trenutno obstaja velika razlika med dejansko ekonomijo in finančnimi trgi.

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:

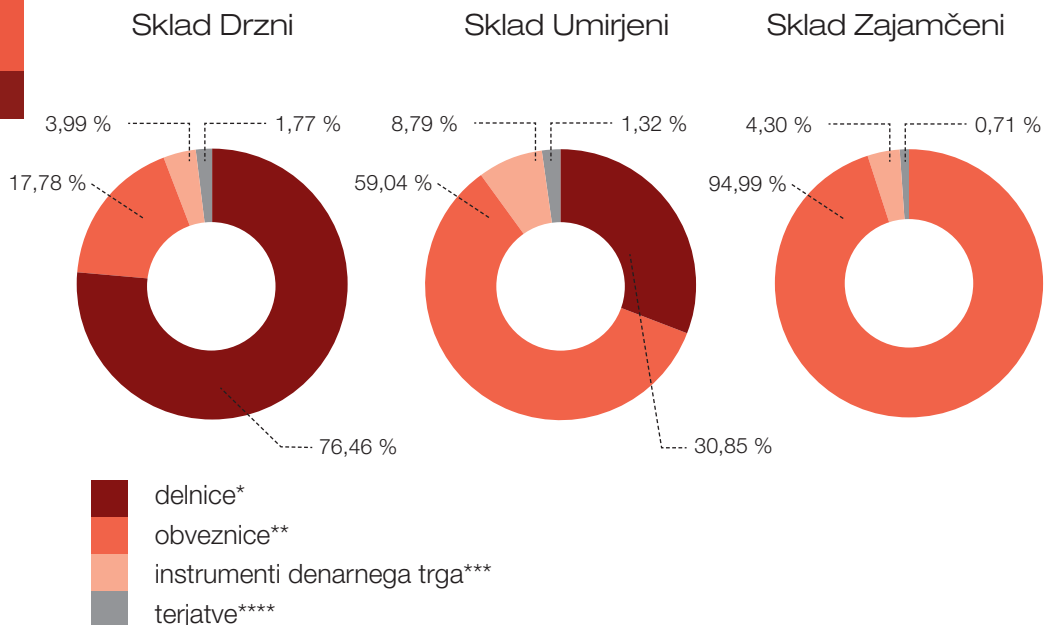
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI
delnice*	70 %	30 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %

* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi 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. 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. 6. 2020	DONOS V 1 LETU	OD 1. 1. 2020 DO 30. 6. 2020
Drzni	19,58 %	3,3 %	-4,25 %
Umirjeni	6,87 %	0,4 %	-4,30 %

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 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.