

KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2

KRATEK PREGLED TRGOV



Svetovni borzni trgi so v prvem četrtnetju zabeležili močno rast ob zelo odpornem ameriškem gospodarstvu in nenehnem navdušenju nad umetno inteligenco. Pričakovanja o znižanju obrestnih mer so prav tako spodbudila rast delnic, čeprav bo hitrost nižanja verjetno počasnejša, kot je trg pričakoval na prelomu leta. Obveznice so v prvem četrtnetju zabeležile negativne donose. Delnice v evroobmočju so v prvem četrtnetju zabeležile močno rast. Sektor informacijske tehnologije je bil vodilni ob optimizmu glede povpraševanja po tehnologijah, povezanih z umetno inteligenco. Drugi najbolj dobičkonosni sektorji so bili finančni, diskrecijska poraba in industrijski sektor.



V prvem četrtnetju so se pojavili znaki izboljšanja poslovne aktivnosti v evroobmočju. Indeks nabavnih menedžerjev (PMI) v evroobmočju se je marca zvišal na 49,9 v primerjavi z 49,2 iz februarja.



Inflacija v evroobmočju se je v prvem četrletju še naprej ohlajala. Letna stopnja inflacije (indeks cen življenjskih potrebščin) je februarja znašala 2,6 %, kar je manj kot januarja pri 2,8 %. Prva znižanja ključne obrestne mere v evroobmočju lahko pričakujemo v juniju.



Ameriške delnice so v prvem četrletju zabeležile močno rast. Rast je bila podprta z dobički podjetij, ki so bili nad pričakovanji analitikov in stalnimi pričakovanji o znižanju obrestnih mer pozneje v tem letu. Hitrost sproščanja denarne politike bo verjetno počasnejša, kot je bilo pričakovano konec lanskega leta, glede na dobre gospodarske podatke v ZDA, vendar to ni zmanjšalo apetita po delnicah.



V prvem četrletju leta 2024 je prišlo do pomembnega premika pri inflacijskih pričakovanjih in pričakovanih obrestnih merah. Sprva je trg pričakoval hitrejše ukrepanje centralnih bank glede znižanja ključnih obrestnih mer, vendar so se pričakovanja z nekaj izjemami bistveno zmanjšala. Tako je centralna banka Japonske (BoJ) prvič v 17 letih zvišala obrestne mere z $-0,1$ % na $0,1$ %, kar je nakazalo konec negativnih obrestnih mer. Švicarska centralna banka je medtem presenetila trge z znižanjem za 25 bazičnih točk na $1,5$ %. Evropska centralna banka, angleška centralna banka (BoE) in ameriška centralna banka (Fed) so delovale previdno in se izogibale prezgodnjim izjavam o zmagi nad inflacijo.



Inflacija je ostala osrednja skrb trgov. Kljub znakom zmanjševanja inflacijskih pritiskov so nepričakovano visoki odčitki inflacije ublažili navdušenje nad skorajšnjim znižanjem obrestnih mer. Tako v ZDA kot evroobmočju so beležili stopnjo inflacije, ki je presegla napovedi, kar je sprožilo alarm glede trajne narave inflacije v storitvenem sektorju.



Donosi državnih obveznic so se ustrezno prilagodili kot odziv na spreminjajoče se razpoloženje na trgu in gospodarske kazalnike. Zahtevani donosi 10-letnih državnih obveznic so se povečali (kar pomeni, da so cene padle). 10-letna državna obveznica ZDA je poskočila s $3,88$ % ob koncu četrtega četrletja leta 2023 na $4,20$ % ob koncu prvega četrletja leta 2024, medtem ko se je donos nemške 10-letne obveznice ustalil pri $2,30$ % – povečanje za 26 bazičnih točk od konca četrtega četrletja. Prav tako se je povišala zahtevana donosnost slovenske 10-letne obveznice z $2,88$ % konec leta na $3,09$ %.

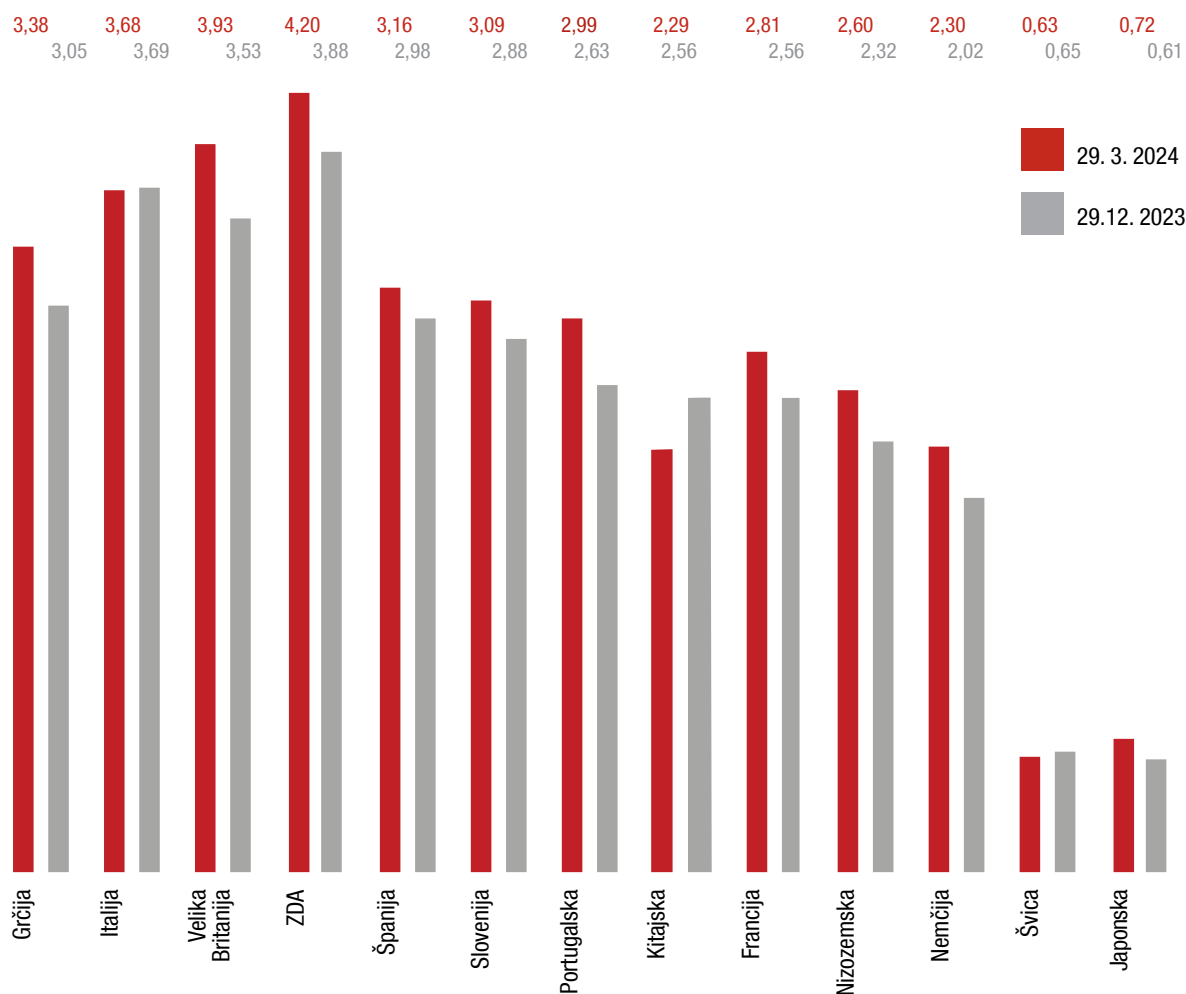


DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (PRVO ČETRLETJE 2024, v EUR)

| | | |
|---------------|--|--------|
| SBITOP | | 16,6 % |
| NIKKEI | | 15,1 % |
| FTSE MIB | | 14,5 % |
| S & P 500 | | 12,9 % |
| Euro Stoxx 50 | | 12,4 % |
| Nasdaq | | 11,8 % |
| MSCI ACWI | | 10,5 % |
| DAX | | 10,4 % |
| CAC 40 | | 8,8 % |
| Dow Jones | | 8,2 % |
| FTSE 100 | | 4,3 % |
| CSI 300 | | 4,0 % |
| HANG SENG | | -0,8 % |
| IBOVESPA | | -5,0 % |



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (konec 4Q 2023 vs. konec 1Q 2024 v %)



NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH PODSKLADIH

KPS Leon 2 pokojninski podskladi življenjskega cikla (Dinamični, Preudarni, 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 podskladov KPS Leon 2 zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v podskladu Leon Dinamični. Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.

CILJNA SESTAVA PORTFELJA NA DAN 31. 3. 2024:

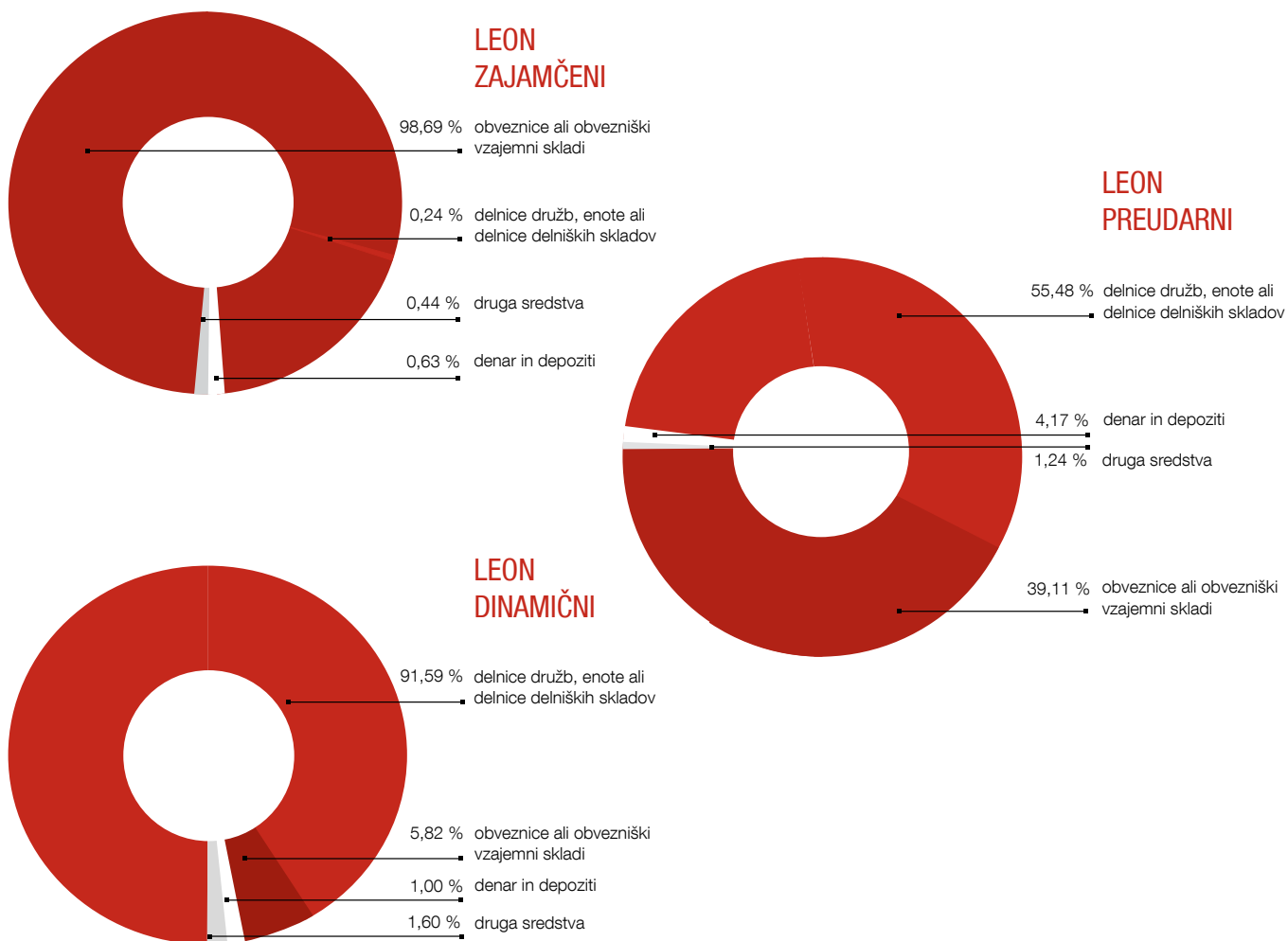
| STRUKTURA | DINAMIČNI PODSKLAD | PREUDARNI PODSKLAD | ZAJAMČENI PODSKLAD |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| delnice* | 91,59 % | 55,48 % | 0,00 % |
| obveznice** | 5,82 % | 39,11 % | 98,93 % |
| instrumenti denarnega trga*** | 2,59 % | 5,41 % | 1,07 % |

* 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 31. 3. 2024



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



DONOSNOSTI PODSKLADOV KPS LEON 2 NA DAN 31. 3. 2024

| Podsklad | Tekoče leto | 12-mesečna | 24-mesečna | 60-mesečna | Od ustanovitve* |
|----------------|-------------|------------|------------|------------|-----------------|
| LEON Dinamični | 9,94 % | 20,47 % | 13,31 % | 27,95 % | 47,50 % |
| LEON Preudarni | 5,48 % | 12,57 % | 6,22 % | 14,73 % | 33,00 % |
| LEON Zajamčeni | 0,31 % | 2,86 % | -3,01 % | -4,19 % | 0,48 % |

*Od ustanovitve 1. 1. 2016

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 upravljavec podskladov KPS Leon 2 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.