

KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2

KRATEK PREGLED TRGOV



Globalni finančni trgi so tudi v četrtem četrletju leta 2025 beležili rast, pri čemer je več delniških indeksov leto zaključilo blizu rekordnih ali večletnih vrednosti. Prvič po več letih so delniški indeksi zunaj ZDA občutno presegli ameriški trg. Razloge za to lahko najdemo v šibkejšem ameriškem dolarju, nižjih vrednotenjih na trgih zunaj ZDA ter realokaciji kapitala vlagateljev stran od ameriških tehnoloških delnic. Na splošno je bila rast delnic podprta z rastjo dobičkov, umirjanjem inflacijskih pritiskov in pričakovanjem vlagateljev, da bodo centralne banke na čelu z ameriško centralno banko (FED) v letu 2026 nadaljevale z zniževanjem obrestnih mer.



Ameriške delnice so v četrtem četrletju beležile rast kljub najdaljši zaprtosti vlade v zgodovini in naraščajočemu številu brezposelnih.



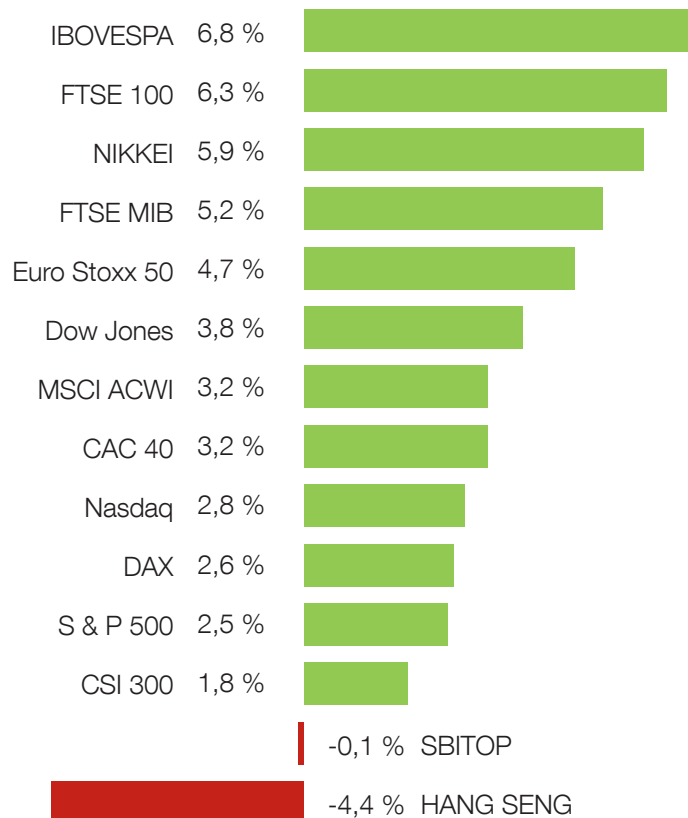
V Evropi je posebej izstopal finančni sektor, ki je beležil zelo dobre rezultate kot posledico nižjih obrestnih mer in povečanega obsega kreditiranja. Makroekonomska slika evrskega območja ostaja mešana. Proizvodni sektor je nadaljeval s krčenjem (Nemčija), medtem ko storitveni sektor ostaja zelo robusten. Inflacijski pritiski so se umirili, kar je omogočilo ECB, da je decembra obrestno mero ohranila nespremenjeno.



Plemenite kovine, predvsem zlato in srebro, so beležile lepo rast. Tako je zlato v letu 2025 poraslo za več kot 45 %, srebro pa za več kot 115 %, merjeno v evrih. Obe plemeniti kovini veljata za varen pristan v časih geopolitične negotovosti in šibkejšega ameriškega dolarja.



DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (ČETRTO ČETRTELJE LETA 2025, V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC



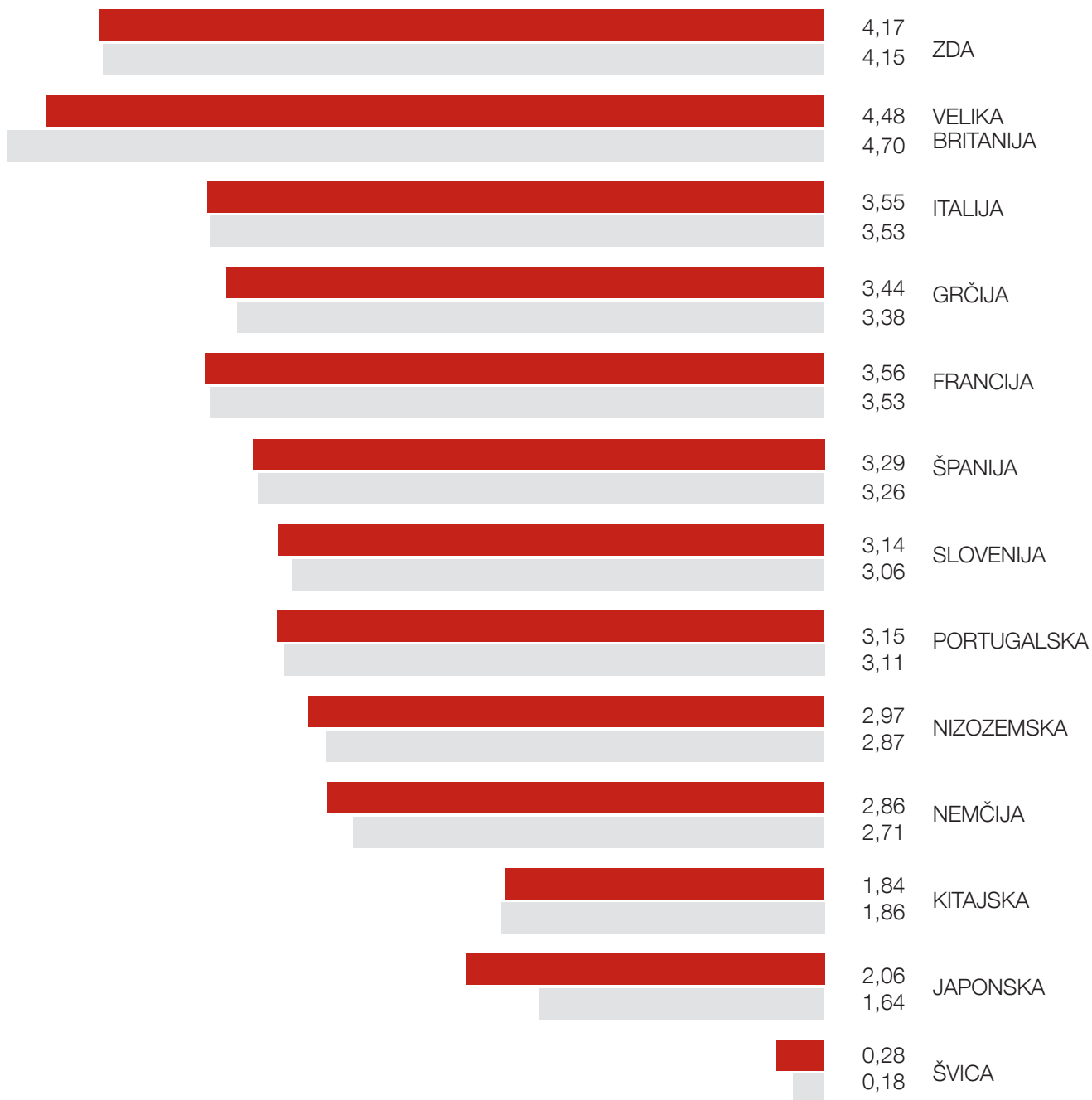
V zadnjem četrletju leta 2025 smo beležili divergenco med zahtevano donosnostjo jedrnih in perifernih držav evroobmočja. Evropska centralna banka je ključno obrestno mero ohranila nespremenjeno, obenem je dvignila svoje napovedi gospodarske rasti in inflacije. Posledično so se zahtevane donosnosti po krivulji povečale, vendar najbolj na nemški dolg. Obenem so trgi budno spremljali tudi reformo pokojninskega sistema na Nizozemskem, ki je povzročil dodatni pritisk na zvišanje zahtevanih donosnosti na daljšem delu krivulje.



Ameriška centrala banka je v četrletju dvakrat znižala ključno obrestno mero po 25 bazičnih točk in zdaj znaša 3,5–3,75 %.



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (konec Q4 2025 vs. konec Q3 2025, v %)



31. 12. 2025

30. 9. 2025



NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH PODSKLADIH

KPS Leon 2 pokojninski podskladi življenjskega cikla (Dinamični, Preudarni, Zajemčeni) 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. 12. 2025

STRUKTURA	DINAMIČNI PODSKLAD	PREUDARNI PODSKLAD	ZAJAMČENI PODSKLAD
delnice*	93,69 %	55,68 %	0,00 %
obveznice**	2,26 %	39,24 %	98,84 %
instrumenti denarnega trga***	4,05 %	5,08 %	1,16 %

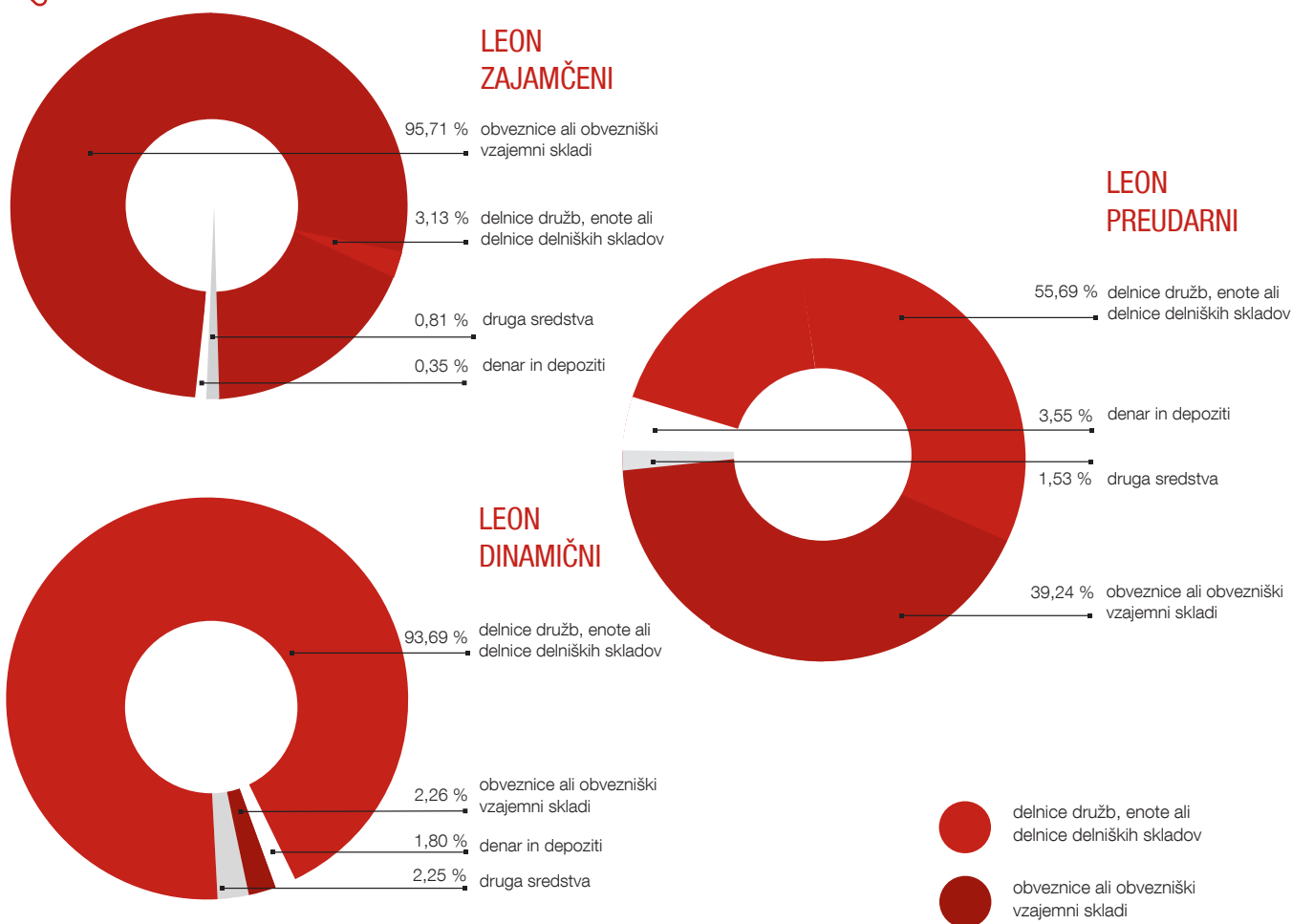
* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi ciljnim skladi)

** 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 31. 12. 2025



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. 12. 2025

Podsklad	Tekoče leto	12-mesečna	24-mesečna	60-mesečna	Od ustanovitve*
LEON Dinamični	4,43 %	4,43 %	28,95 %	43,77 %	73,01 %
LEON Preudarni	4,32 %	4,32 %	18,60 %	24,77 %	49,54 %
LEON Zajamčeni	1,87 %	1,87 %	5,04 %	-1,41 %	5,21 %

*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 upravljaec 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.