

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za prvo četrtoletje 2022



KRATEK PREGLED TRGOV

Rusija je konec februarja sprožila obsežno vojaško invazijo na Ukrajino, s čimer so se dodatno zaostri ruskoukrajinska nesoglasja, ter povzročila globalni šok. Cene delnic so upadle in zahtevane donosnosti obveznic so se povečale. Cene surovin so skokovito narasle, saj je Rusija ena od ključnih proizvajalk določenih pomembnih surovin, kot so nafta, zemeljski plin in pšenica. To je seveda dodatno pripomoglo k nadaljnjemu višanju inflacije in tudi dodatno je bila prekinjena oskrbovalna veriga.

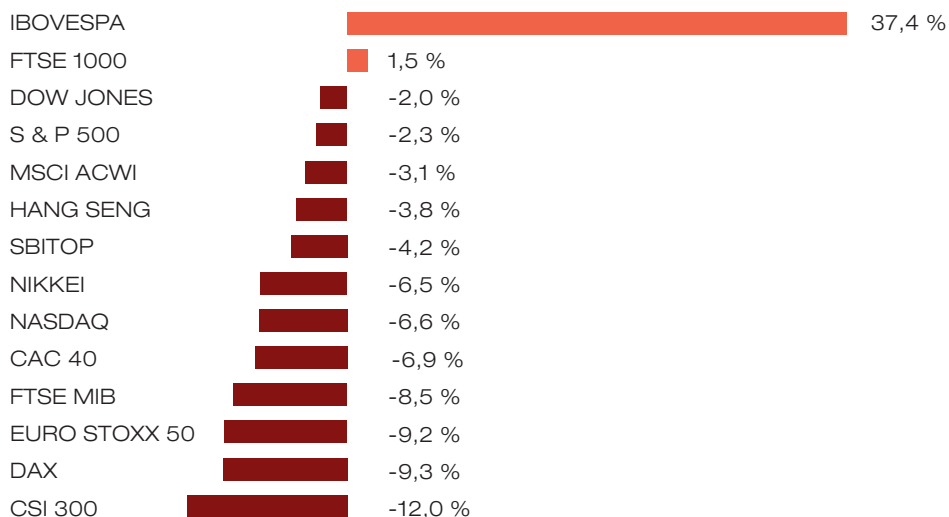
Ameriški delniški indeksi so v prvem četrtoletju beležili negativne donosnosti. Ameriška brezposelnost se je ponovno znižala s 3,8 % na rekordnih 3,6 % v marcu. Invazija je okrepila zaskrbljenost zaradi inflacijskih pritiskov, predvsem hrane in energije. Inflacija je v februarju letno znašala 7,9 %. Prav zaradi visoke inflacije je ameriška centralna banka začela dvigovati obrestne mere za 0,25 %. V letu 2022 pričakujemo še vsaj pet dvigov ključne obrestne mere.

Evropski delniški indeksi so v prvem četrtoletju močno upadli. Evropa ima tesne gospodarske vezi z Ukrajino in Rusijo, zlasti ko gre za odvisnost od nafte in plina. Invazija je povzročila povišanje cen energije in energentov ter negotovost glede zanesljive oskrbe. Nemčija je začasno prekinila projekt plinovoda Severni tok 2, ki bi iz Rusije letno dostavil 55 milijard kubičnih metrov zemeljskega plina. Kot odgovor na negotovost oskrbe v prihodnje je Evropska komisija objavila načrt REPowerEU o odpravi odvisnosti od ruskega plina pred letom 2030. Načrt predvideva diverzifikacijo virov in pospešitev uvajanja obnovljive energije. Inflacija v evrskem območju je marca znašala 7,5 % letno. Kot odgovor na naraščajočo inflacijo je ECB načrtala konec odkupov obveznic do konca septembra in nakazala tudi možnost prvega dviga obrestnih mer letos.

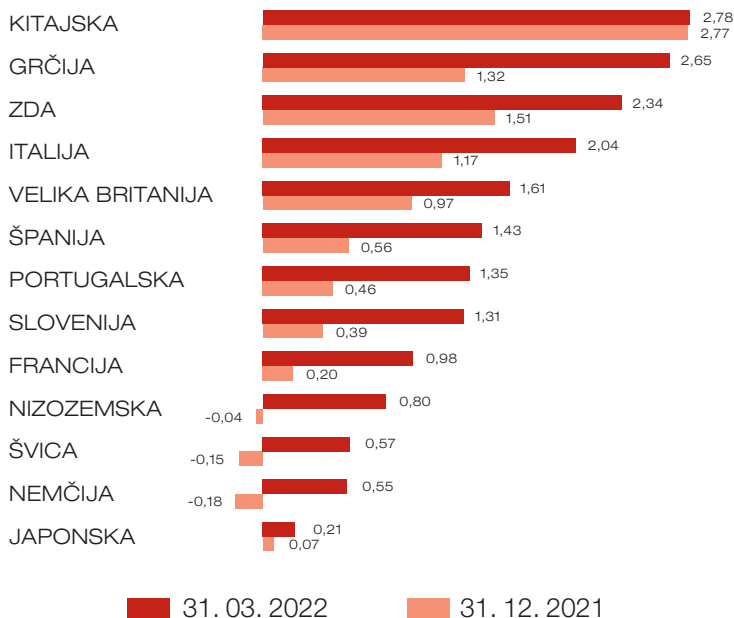
Kitajske delnice so beležile močan padec, ki je posledica novega izbruha okužb s covidom-19. Število primerov je bilo največje v zadnjih dveh letih, kljub temu da kitajska vlada izvaja eno najstrožjih politik zaježitve virusa. Tako je Šanghaj z več kot 25 milijoni prebivalcev v delnem zaprtju. Sektorsko so bili najuspešnejši sektor energije +23,5 %, sektor materialov +4,4 % in sektor preskrbe +3,4 %, najslabši pa sektor diskrecijske porabe -9,1 %, sektor komunikacij -8,3 % in sektor IT -8,0 %, merjeno v evrih.

Na obvezniškem trgu so zahtevane donosnosti državnih obveznic močno porasle, saj so se vlagatelji bolj kot na vojaški spopad osredotočili na inflacijske pritiske, ki se vztrajno večajo. Tudi na-

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (1. ČETRTRLETJE 2022 V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 1Q 2022 V PRIMERJAVI S KONCEM 4Q 2021 V %)



povedi centralnih bank o zategovanju zelo ohlapne denarne politike so potiskale rast zahtevanih donosnosti. Če je ob koncu leta 2021 slovenska 10-letna obveznica imela 0,39-odstotni donos, se je ta konec prvega četrtrletja 2022 dvignil krepko čez 1 % in je znašal 1,31 %.

Na trgu surovin je bila v prvem četrtrletju zabeležena skokovita rast nafte, pšenice in industrij kovin (niklja, aluminija in cinka).

Zahtevani donosi državnih obveznic so se v primerjavi z drugim četrtrletjem le malo spremenili. V Evropi je bil nemški 10-letni donos večji za dve bazični točki (bps) in je znašal -0,18 %. Italijanski 10-letni donos se je povečal za 31 bazičnih točk in je tako nanese 1,17 %. Slovenska 10-letna obveznica je imela donos 0,39 %, kar je bilo zvišanje za 21 bazičnih točk.

Na trgu surovin smo beležili padec cen zemeljskega plina in močno rast industrijskih kov in (cinka, niklja, svinca in bakra).

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

Pokojninski skladi Pokojninsko varčevanje AS Drzni, Umirjeni, Zajamčeni in Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 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 V LETU 2022:

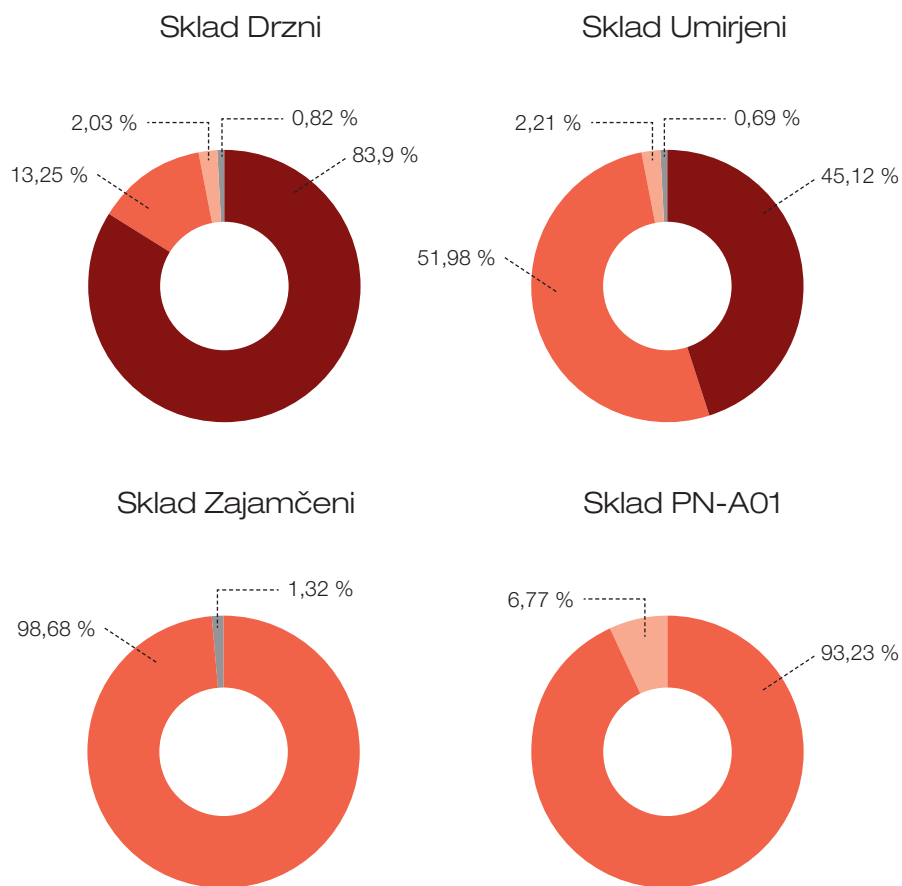
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	40 %	10 %	10 %
obveznice**	15 %	55 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

* 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 31. 03. 2022



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 KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS NA DAN 31. 03. 2022

Kritni sklad	od 1.1.2022 do 31.3.2022	od 31.3.2021 do 31.3.2022	od 31.3.2020 do 31.3.2022	od 31.3.2017 do 31.3.2022	od 31.3.2016 do 31.3.2022
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	-3,44 %	7,44 %	38,77 %	36,03 %	47,58 %
Umirjeni med 50 in 60	-3,71 %	2,51 %	18,07 %	16,12 %	18,46 %
Zajamčeni od 60	-3,82 %	-4,50 %	-0,19 %	1,90 %	0,09 %
Zajamčeni PN-A01	-5,12 %	-6,02 %	-1,40 %	9,17 %	11,00 %

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 Generali d. d. kot upravljavec 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.