

POROČILO ZA 2. ČETRTLETJE 2024



POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

KRATEK PREGLED TRGOV



Gospodarski zagon prvega četrletja se je nadaljeval tudi v drugem četrletju. Tako je za nami še eno pozitivno obdobje za delniške trge. Verjetni čas in obseg znižanja ključnih obrestnih mer sta bila še naprej v središču pozornosti.

















Ameriške delnice so pridobile v drugem četrletju, pri čemer sta največ prispevala sektorja IT in komunikacijskih storitev, saj je še naprej prisotno navdušenje nad delnicami na tematiko umetne inteligence.



Po drugi strani so evropske obveznice beležile negativno rast zaradi politične negotovosti, ki so jo povzročili evropske parlamentarne volitve, napoved predčasnih parlamentarnih volitev v Franciji in vse manjša pričakovanja o močnem znižanju obrestnih mer. Zaradi izida evropskih parlamentarnih volitev je predsednik Macron napovedal predčasne volitve v Franciji. Zaskrbljenost zaradi morebitnega izida je prinesla precejšnjo volatilnost. Francoski delniški trg je junija padel za 6,4 %.

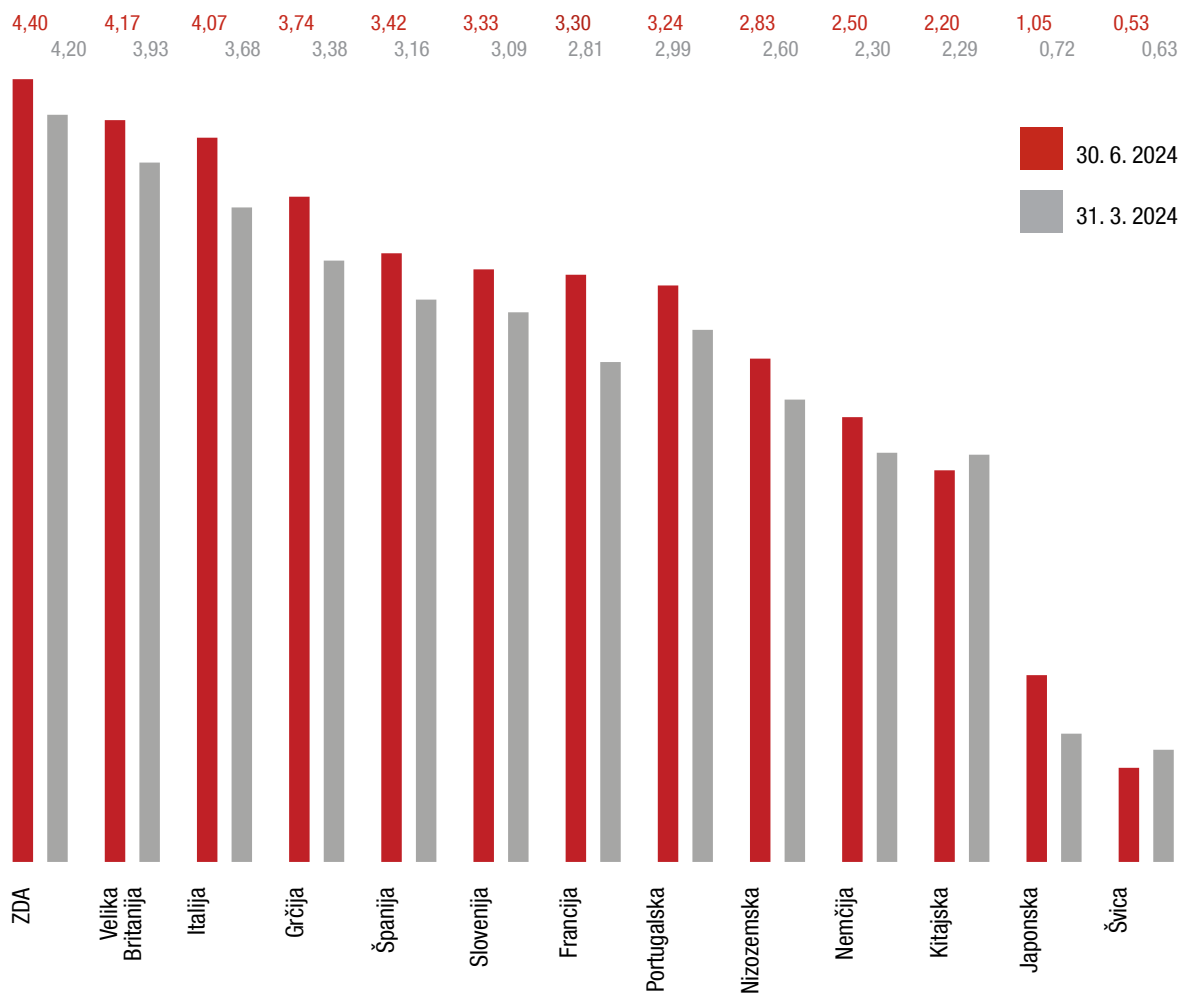
**DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (DRUGO ČETRLETJE 2024, V EUR)**

Nasdaq		9,1 %
HANG SENG		8,2 %
SBITOP		7,9 %
S & P 500		4,7 %
FTSE 100		3,6 %
MSCI ACWI		3,0 %
Dow Jones		-1,0 %
DAX		-1,4 %
CSI 300		-2,1 %
Euro Stoxx 50		-3,7 %
FTSE MIB		-4,6 %
NIKKEI		-7,1 %
CAC 40		-8,9 %
IBOVESPA		-12,4 %



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC

(konec 2Q 2024 vs. konec 1Q 2024 v %)



Centralne banke so bile v središču pozornosti. V ZDA je Ameriška centralna banka ohranila obrestno mero pri 5,25 % do 5,50 %, medtem ko je Evropska centralna banka (ECB) junija prvič po letu 2019 znižala obrestne mere za 25 bazičnih točk. Ta poteza je bila močno nakazana že pred njenim junijskim zasedanjem. Obenem je ECB poudarila, da je pot do nadaljnjega nižanja obrestnih mer močno odvisna od prihajajočih makroekonomskih podatkov.



Kljub znižanju obrestnih mer so se zaradi evropskih parlamentarnih volitev in napovedi predčasni volitev v Franciji zahtevani donosi evropskih državnih obveznic povečali. Zahtevani donosi 10-letnih državnih obveznic so se povečali (kar pomeni, da so cene padle). 10-letna državna obveznica ZDA je poskočila s 4,2 % ob koncu prvega četrletja 2024 na 4,40 % ob koncu drugega četrletja 2024, medtem ko se je donos nemške 10-letne ustalil pri 2,50 % – povečanje za 20 bazičnih točk od konca prvega četrletja. Prav tako se je povišala zahtevana donosnost slovenske 10-letne obveznice s 3,09 % na 3,33 %.

Obrestne mere ECB		
Depo facility	3,75 %	Depozit poslovnih bank pri ECB
MRO - Main Refinancing Operation	4,25 %	Izposoja poslovnih bank pri ECB za 1 teden
MLF - Margin Lending Facility	4,50 %	Izposoja poslovnih bank pri ECB preko noči (0/N)

NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH SKLADIH

Pokojninski skladi Pokojninsko varčevanje AS Drzni, Umirjeni, Zajamčeni in Kritni sklad z zjamčenim 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 2024:

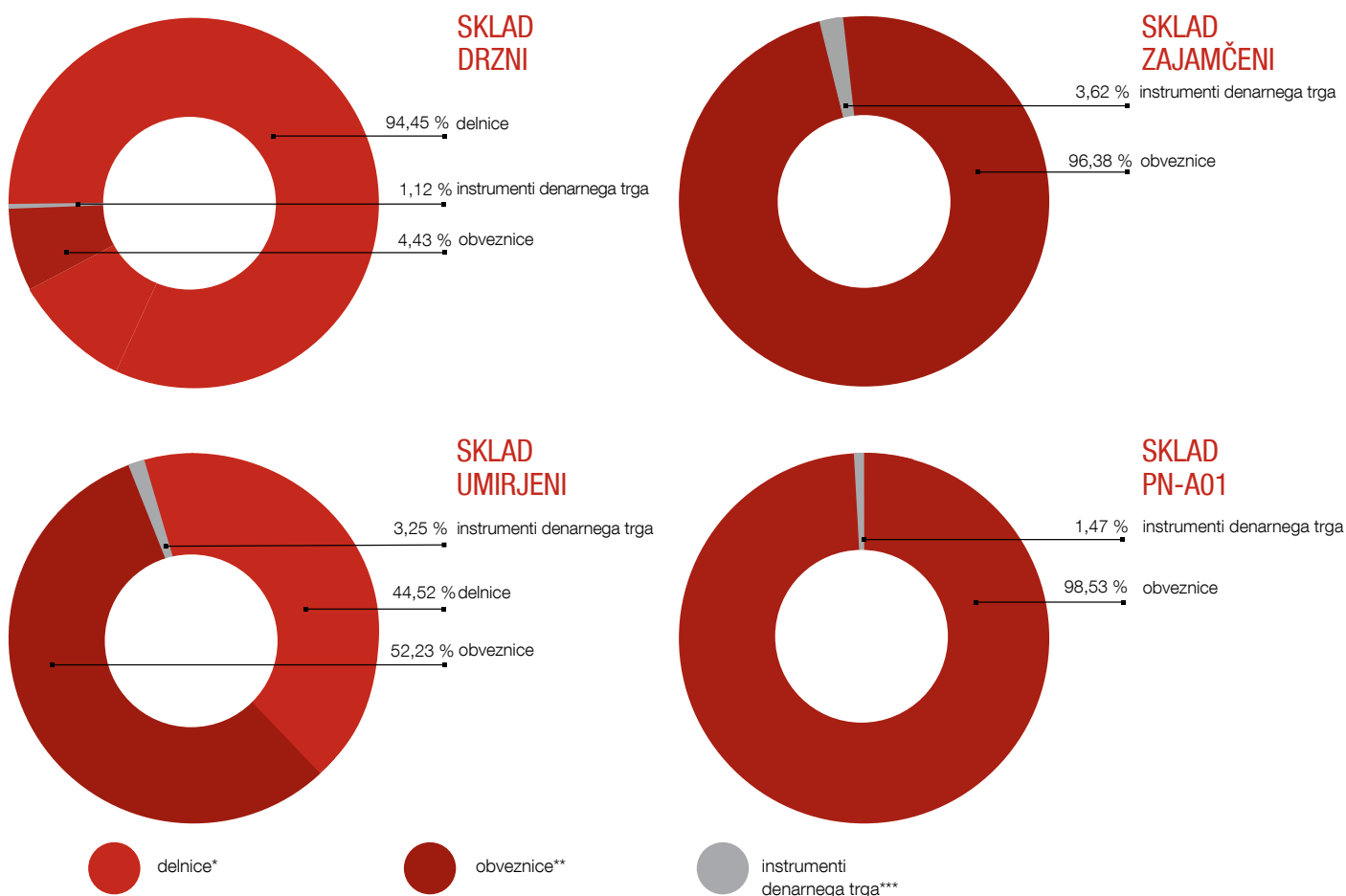
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	40 %	10 %	10 %
obveznice**	15 %	55 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

* lastniški vrednostni papirji kot višje tvegane naložbe (vključno z delniškimi 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 30. 6. 2024



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

DONOSNOSTI KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS NA DAN 30. 6. 2024

KRITNI SKLAD	TEKOČE LETO	12-MESEČNA	24-MESEČNA	60-MESEČNA	OD PREVZEMA UPRAVLJANJA*
DRZNI DO 50	13,79 %	19,00 %	28,81 %	49,53 %	72,82 %
UMIRJENI MED 50 IN 60	5,73 %	9,24 %	14,58 %	18,46 %	25,94 %
ZAJAMČENI OD 60	-0,37 %	2,11 %	-0,54 %	-8,98 %	-6,12 %
ZAJAMČENI PN-A01	-0,11 %	2,31 %	0,73 %	-8,18 %	5,24 %

*Prevzem upravljanja 28. 2. 2016

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.