

# POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 3. četrletje 2021



## KRATEK PREGLED TRGOV

Razviti trgi so tretje četrletje zaključili rahlo pozitivno. Septembrski padec je izbrisal dobičke iz prejšnjih mesecev. Razvijajoči se trgi so zaradi težav kitajskega nepremičninskega podjetja Evergrande beležili negativne donose. Zahtevani donosi državnih obveznic so se v primerjavi z drugim četrletjem le malo spremenili. Ameriška centralna banka je napovedala, da bo kmalu upočasnila/zmanjšala nakupe obveznic v okviru kvantitativnega sproščanja. Delnice na ameriškem kapitalskem trgu so beležile donose okoli dveh odstotkov. Rezultati za drugo četrletje so bili nad pričakovanji, kar je dvignilo vrednost delnic v avgustu. Zaradi skrbi glede inflacije in gospodarske rasti so delnice konec četrletja izbrisale del pozitivnih donosov. FED je septembra izjavil, da se bo kvantitativno sproščanje upočasnilo – odkupi obveznic se bodo zmanjšali. Odkupi naj bi se v celoti končali do sredine leta 2022. Tudi same projekcije obrestnih mer kažejo na hitrejši urnik dviga obrestnih mer. FED ocenjuje, da bo letos inflacija dosegla 4,2 %, kar je nad njihovo prejšnjo oceno 3,4 %. Kljub vsemu napovedujejo, da je ta inflacija zgolj prehodne narave.

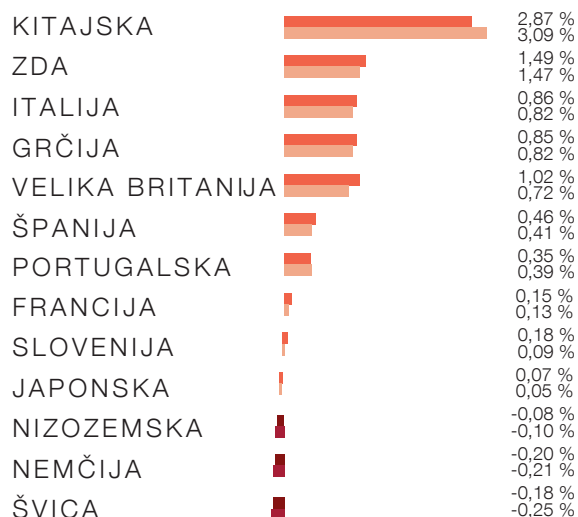
V evro območju so delniški indeksi beležili rahlo oz. ničelno rast. Četrletje se je začelo solidno s pozitivnimi rezultati za drugo četrletje in dobrim gospodarskim okrevanjem po pandemiji. Različica Delta se je še naprej širila, vendar je večina večjih držav v evro območju cepila okoli 75 % svojega prebivalstva, kar je omogočilo odpravo številnih omejitev. Z močnejšim okrevanjem se je pojavila skrb glede inflacije kot posledice ozkih grl v dobavnih verigah in naraščajočih cen energentov. Letna inflacija v evro območju je bila ocenjena na 3,4 %. Evropska centralna banka bo zaenkrat dopustila vsako zmerno in prehodno prekoračitev ciljne inflacije v višini 2 %. Konec četrletja smo beležili močan porast cen električne energije kot posledico pomanjkanja vetra in plina.

V Nemčiji so izvedli parlamentarne volitve, na katerih so Socialni demokrati (SPD) prejeli največji delež glasov, trenutno potekajo koalicijski pogovori za oblikovanje nove vlade.

## DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (3. ČETRTLETJE 2021 V EUR)



## ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 3Q 2021 VS KONEC 2Q 2021 V %)



30. 9. 2021

30. 6. 2021

Zahtevani donosi državnih obveznic so se v primerjavi z drugim četrletjem le malo spremenili.

V Evropi je bil nemški 10-letni donos za eno bazično točko (bps) nižji in je znašal -0,20 %. Italijanski 10-letni donos se je zvišal za 4 bazične točke in je tako končal pri 0,86 %. Donos slovenske 10-letne obveznice je znašal 0,18 %, kar je bilo zvišanje za 9 bazičnih točk.

Na trgu surovin smo beležili močne rasti cen zemeljskega plina in drugih energentov.

## 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 2021:

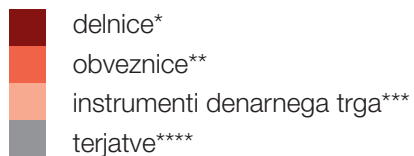
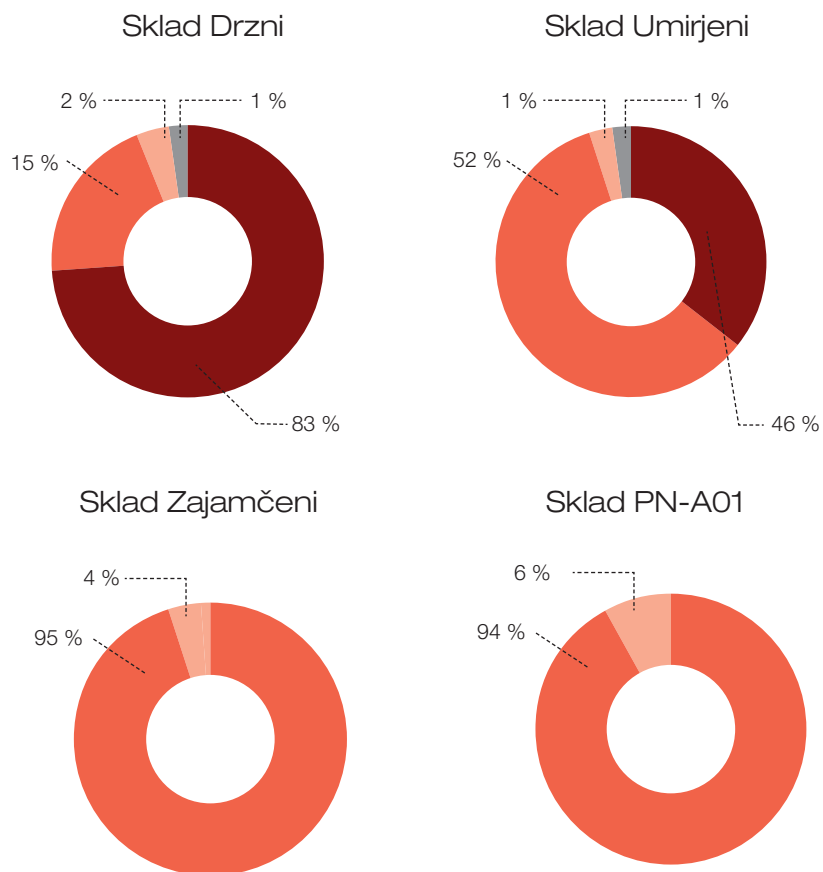
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	40 %	10 %	10 %
obveznice**	15 %	55 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

\* 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 30. 9. 2021



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 30. 9. 2021

Kritni sklad	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	10,88 %	17,20 %	19,59 %	38,81 %	43,28 %
Umirjeni med 50 in 60	4,69 %	8,82 %	7,47 %	17,01 %	18,13 %
Zajamčeni od 60	-0,90 %	0,53 %	-0,86 %	4,46 %	4,47 %
Zajamčeni PN-A01	-2,12 %	-0,36 %	0,98 %	11,29 %	17,87 %

## 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.