

# POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 4. četrletje 2021



## KRATEK PREGLED TRGOV

Globalni delniški trgi so zadnje četrletje leta 2021 zaključili z močno rastjo v višini 8,1 %, merjeno v evrih, kljub pojavu novega seva koronavirusa omikron in napovedanim zategovanjem denarne politike centralnih bank.

Globalni obvezniški trgi so obravnavali podatke o povišani inflaciji in zasuku denarnih politik centralnih bank. Zahtevani donosi so se večino četrletja povečevali (cene obveznic so se zniževale). V zadnjih tednih leta pa se je zgodil obrat in s tem ponovno zmanjšanje zahtevane donosnosti. Ameriška centralna banka je nepričakovano zaostrila svojo retoriko in napovedala pospešeno zmanjšanje nakupa obveznic na podlagi kvantitativnega sproščanja. Evropska centralna banka je napovedala zmanjševanje odkupa obveznic, za zdaj je tudi izključena možnost dviga obrestnih mer v letu 2022.

Pri delnicah na ameriškem kapitalskem trgu je bila beležena robustna rast nad 10 %. Ekonomski podatki in poslovni rezultati podjetij so še naprej ugodni. Gospodarska rast se je povečala za 6,9 % letno, brezposelnost se je znižala s 4,6 % na 4,2 %, kar je najnižje po februarju 2020. Sektorsko so največje donose beležili sektorji IT, oskrbe in nepremičnin, sektorji financ, energije in komunikacij pa so bili med manj donosnimi.

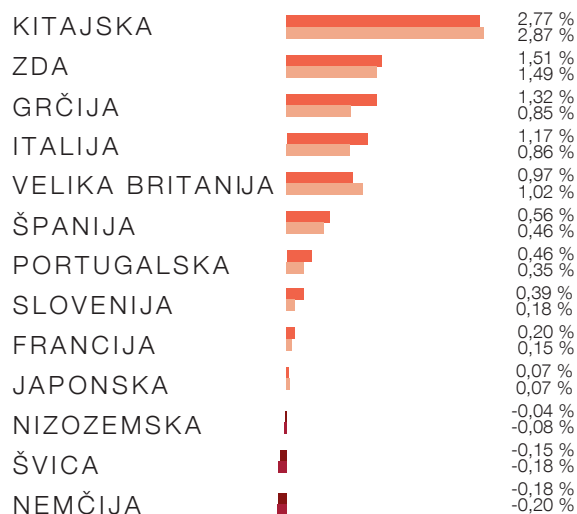
Na evroobmočju je bila pri delniških indeksih prav tako zabeležena rast kot posledica zelo dobrih poslovnih rezultatov podjetij in odpornosti ekonomije proti omikronu. Veliko držav je uvedlo omejitve glede potovanj in hotelirstva z namenom omejiti ali upočasniti širjenje novega seva koronavirusa. Najdonosnejše panoge so bile oskrba in IT, medtem ko sta negativne donose beležila sektorja komunikacij in nepremičnin. Zelo volatiline cene plina so pripomogle k višji inflaciji, ki je na evroobmočju znašala 4,9 % letno.

V Nemčiji je bila sklenjena koalicija med strankami SPD, Zeleni in FDP, kanclersko mesto pa je prevzel Olaf Scholz iz SPD-ja.

## DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (4. ČETRLETJE 2021 V EUR)



## ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC 4Q 2021 VS KONEC 3Q 2021 V %)



31. 12. 2021

30. 9. 2021

Zahtevani donosi državnih obveznic so se v primerjavi z drugim četrtletjem 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 kovin (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 2021:

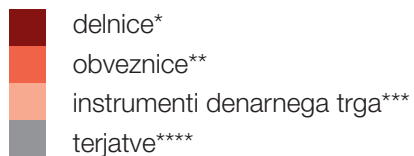
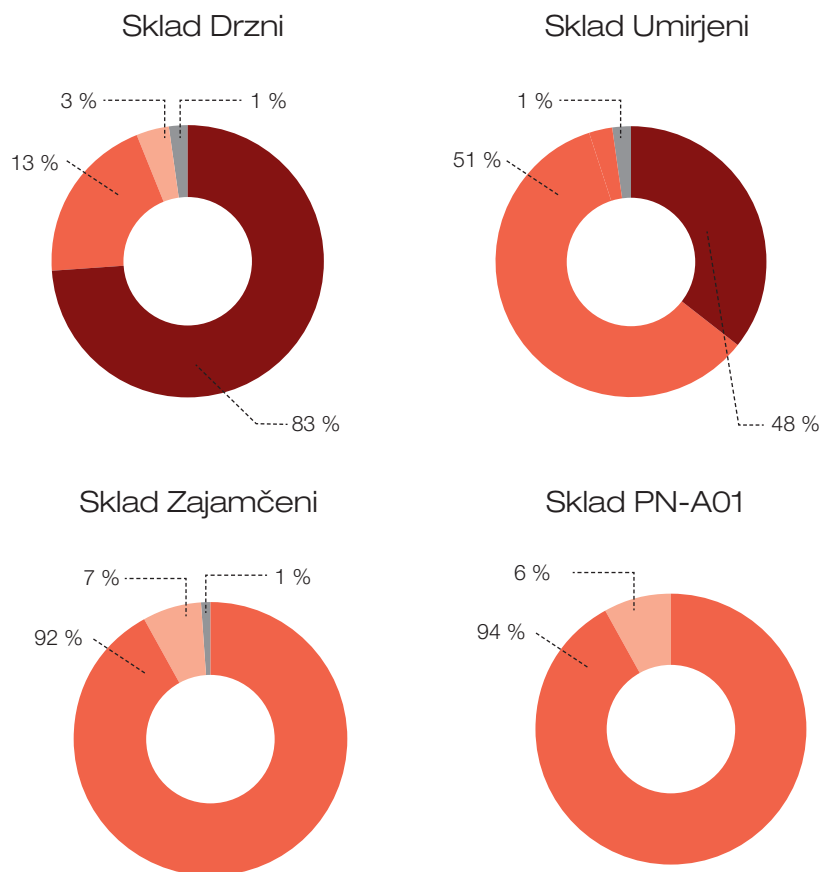
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	40 %	10 %	10 %
obveznice**	15 %	55 %	80 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	10 %	10 %

\* 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 31. 12. 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 31. 12. 2021

Kritni sklad	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	18,28 %	18,28 %	22,38 %	44,74 %	52,83 %
Umirjeni med 50 in 60	9,03 %	9,03 %	10,15 %	21,01 %	23,02 %
Zajamčeni od 60	-1,53 %	-1,53 %	-0,05 %	4,78 %	4,06 %
Zajamčeni PN-A01	-2,82 %	-2,82 %	1,85 %	13,28 %	16,98 %

## 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 upravljevec 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.