



SKUPNA

POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.

Član skupine  **triglav**

SKUPNA POKOJNINSKA DRUŽBA D.D., LJUBLJANA

Poslovanje skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Drugo četrletje leta 2019

Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, in sicer Delniški, Mešani in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom. Vsak izmed skladov zasleduje drugačno naložbeno politiko prilagojeno starosti članov, člani pa v času varčevanja prehajajo med skladi. Več o skladih in naložbeni politiki najdete v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in Izjavah o naložbeni politiki in na spletni strani www.skupna.si.

Ljubljana, 30. junij 2019

KAZALO VSEBINE

1	KOMENTAR DOGAJANJA NA FINANČNIH TRGIH	3
2	DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	3
2.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	5
3	MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	5
3.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	7
4	OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	7
4.1	KOMENTAR O POSLOVANJU SKLADA.....	9

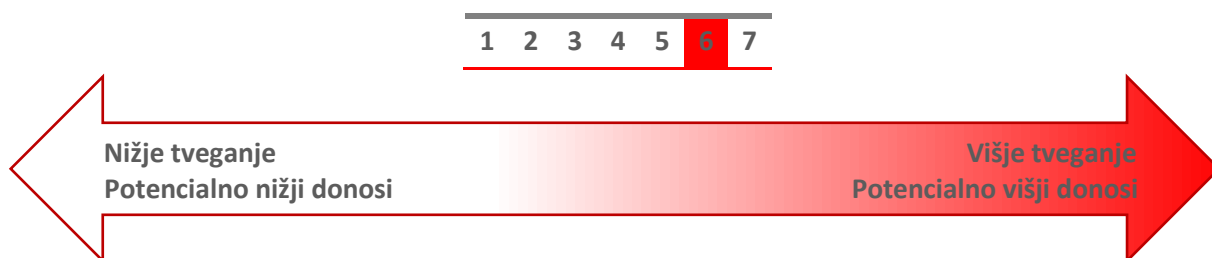
1 Komentar dogajanja na finančnih trgih

Globalni finančni trgi so v drugem četrtletju nadaljevali s pozitivnim trendom. Delniški trgi, merjeni z indeksom MSCI World (v EUR), so v drugem četrtletju 2019 dosegli 2,29 % donosnost, v prvi polovici leta pa je donosnost znašala 16,67 %. Obvezniški trgi so prav tako bili v bikovskem trendu, saj so državne evro obveznice v zadnjih treh mesecih v povprečju beležile 3,31 % (5,99 % v prvi polovici leta 2019), manj tvegane podjetniške obveznice pa 2,23 % (5,42 % v prvi polovici leta 2019) donosnost. V letošnjem letu so bili nagrajeni tudi investitorji v zlato in nafto, saj je prvo pridobilo 10,73 % (v EUR), črno zlato pa je narastlo za 18,85 % (v EUR). Razlog za rast cene zlata gre iskati v pričakovanju ohlajanja ameriškega gospodarstva in zniževanju ključne obrestni mere s strani Fed-a. Pozitivni signal je sicer prišel s trga dela, kjer je bilo v juniju ustvarjenih 224 tisoč novih delovnih mest, kar je bilo več od pričakovanj analitikov. Zaradi trgovinskih napetosti med Kitajsko in ZDA pa se je zunanje trgovinski primanjkljaj slednje zvišal na 55,5 mrd USD. Trgovinska pogajanja sicer ponovno potekajo, vendar pa ni pričakovati hitrega razpleta dogodkov. Z največjega evropskega gospodarstva - Nemčije še naprej veje pesimizem, saj so se ponovno znižala proizvodna naročila, upadla pa je tudi predelovalna industrija, ki je v maju zabeležila 8,6 % manj naročil kot v enakem obdobju lanskega leta. Spodbudnih novic prav tako ni bilo iz evropskega avtomobilskega trga, kateri bi se naj po napovedih proizvajalcev v letošnjem letu skrčil.

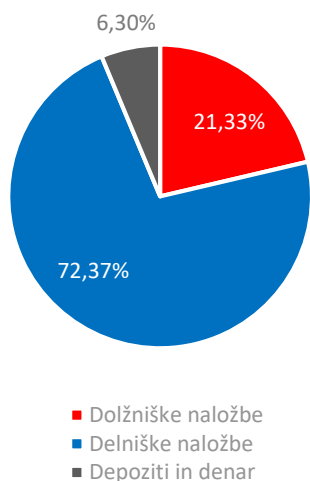
2 DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Delniški Skupni pokojninski sklad je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 45. leta starosti. Varčevanje v Delniškem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je visoka, saj je pretežni del naložb usmerjen v lastniške vrednostne papirje.

SLIKA 1: STOPNJA TVEGANJA



SLIKA 2: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 3: STRUKTURA PO VALUTAH

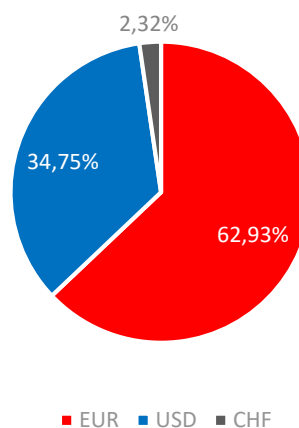


TABELA 1: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	32,98%
Slovenija	13,73%
Luksemburg	11,10%
Francija	8,81%
Irska	6,25%
Nemčija	5,16%
Mehika	3,28%
Avstrija	2,80%
Italija	2,63%
Ostalo	13,27%

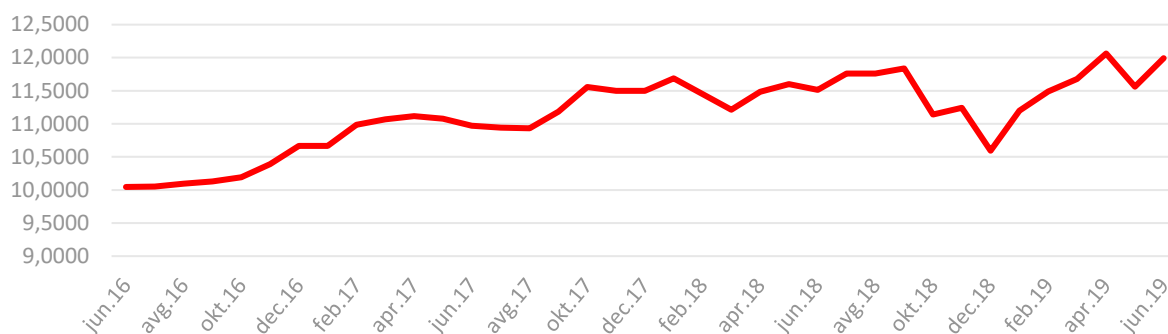
TABELA 2: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	45,40%
Državna obveznica	11,05%
Temeljne potrošne dobrine	9,63%
Industrija	6,38%
Finance	5,30%
Telekomunikacije	5,04%
Ciklične potrošne dobrine	4,73%
Tehnologija	3,04%
Energija	2,61%
Ostalo	6,82%

TABELA 3: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - BlackRock Inc (EUNL GY)	4,23%
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,69%
Sklad - State Street Corp (XLF US)	2,38%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	2,35%
Sklad - Credit Agricole Group (AEEM FP)	2,21%
Obveznica - United Mexican States (MEX 1.625 04/08/26)	2,19%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRITOPS SV)	2,19%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBZDAD SV)	1,94%
Sklad - Deutsche Bank AG (XESC GY)	1,81%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	1,72%

SLIKA 4: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIA¹ 2016



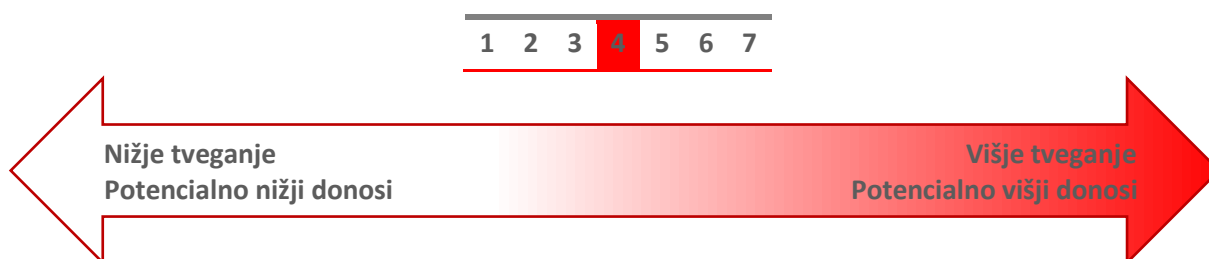
2.1 Komentar o poslovanju sklada

Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad najvišjo izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev, zaradi česar je v veliki meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V prvem četrtletju so ti beležili izjemne donosnosti, katerih trend se je, sicer manjšim momentom, nadaljeval tudi v drugem četrtletju, v katerem je sklad dosegel 2,68 % rast. V prvi polovici letošnjega leta je Delniški sklad dosegel že 13,21 % donosnost, kar je glede na zrelo fazo gospodarskega cikla izjemen rezultat.

3 MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

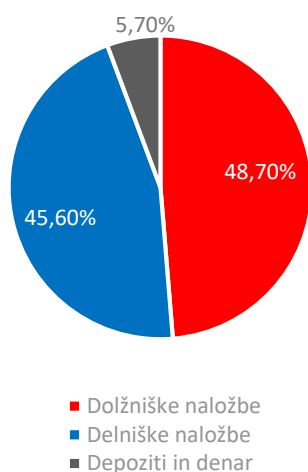
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 45. leta starosti do dopolnitve 55. leta starosti. Varčevanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika varčevanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je srednja, sklad bo vodil uravnoteženo politiko naložb med lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji ter ostalimi naložbenimi razredi.

SLIKA 5: STOPNJA TVEGANJA



¹ Sklad je začel poslovati z junijem 2016

SLIKA 6: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 7: STRUKTURA PO VALUTAH

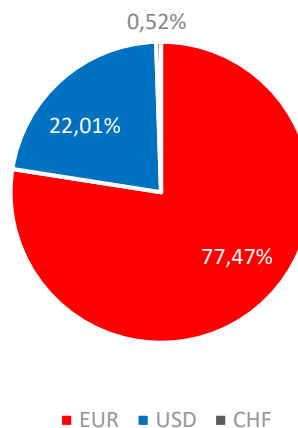


TABELA 4: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
ZDA	24,76%
Slovenija	13,35%
Luksemburg	9,01%
Francija	9,11%
Španija	4,47%
Italija	4,46%
Avstrija	3,97%
Mehika	5,38%
Romunija	3,55%
Ostalo	21,93%

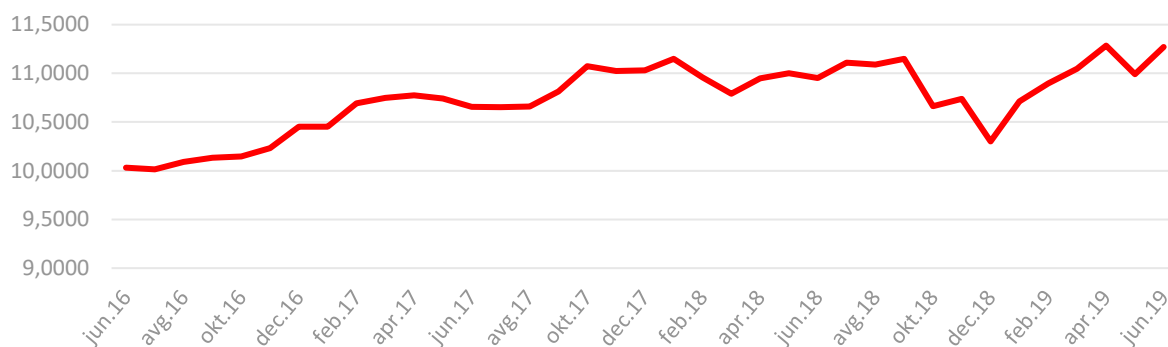
TABELA 5: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Skladi	32,40%
Državna obveznica	21,38%
Temeljne potrošne dobrine	9,32%
Finance	7,87%
Telekomunikacije	7,51%
Ciklične potrošne dobrine	5,53%
Energija	4,66%
Industrija	4,03%
Surovine in predelovalna ind.	2,17%
Ostalo	5,14%

TABELA 6: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Sklad - State Street Corp (DIA US)	3,12%
Sklad - Societe Generale SA (MTB FP)	2,96%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	2,43%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,34%
Obveznica - Republic of Bulgaria (BGARIA 2 03/26/22)	2,23%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 5 03/01/22)	2,21%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.9 07/30/26)	2,15%
Sklad - BlackRock Inc (OEF US)	1,75%
Sklad - Triglav Funds Asset Management (TRISVET SV)	1,68%
Obveznica - Takeda Pharmaceutical Co Ltd (TACHEM 2 1/4 11/21/26)	1,57%

SLIKA 8: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JUNIJA² 2016



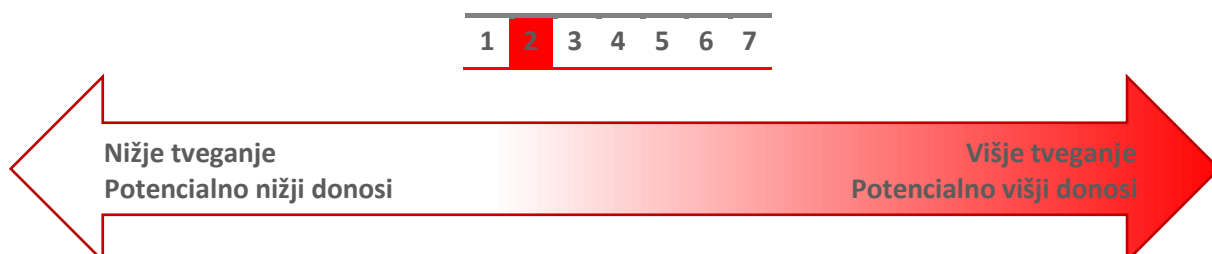
3.1 Komentar o poslovanju sklada

Mešani sklad ima okoli polovico sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, druga polovica pa je večinoma investirana v dolžniške vrednostne papirje. Oba naložbena razreda sta v drugem četrtnetju 2019 beležila pozitivne donosnosti. To je prispevalo, da je Mešani sklad v drugem četrtnetju dosegel donosnost v višini 2,01 %, v prvi polovici leta je znašala donosnost 9,42 %. Glede na pozitivne rezultate večine naložbenih razredov v prvi polovici leta je v drugi polovici leta pričakovati bolj umirjeno dogajanje na finančnih trgih z možnimi korekcijami.

4 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

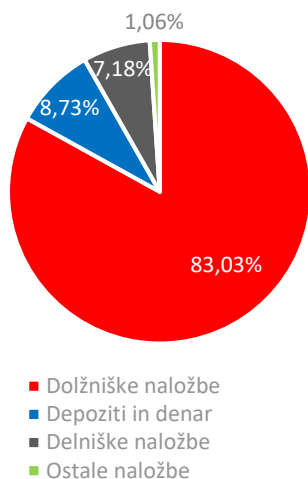
Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Varčevanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčeno donosnostjo je oblika varčevanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

SLIKA 9: STOPNJA TVEGANJA



² Sklad je začel poslovati z junijem 2016

SLIKA 10: STRUKTURA PO VRSTI NALOŽB



SLIKA 11: STRUKTURA PO VALUTAH

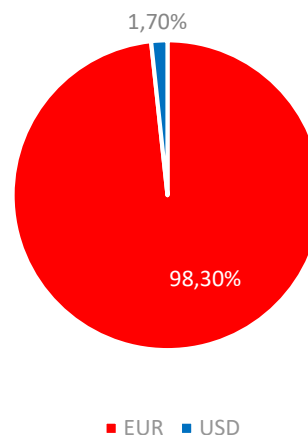


TABELA 7: STRUKTURA PO DRŽAVAH IZDAJATELJEV

Država	Delež
Slovenija	30,38%
Združeno kraljestvo	4,32%
Avstrija	4,22%
ZDA	4,21%
Italija	4,18%
Nemčija	4,02%
Mehika	3,87%
Irska	3,87%
Španija	3,78%
Ostalo	37,14%

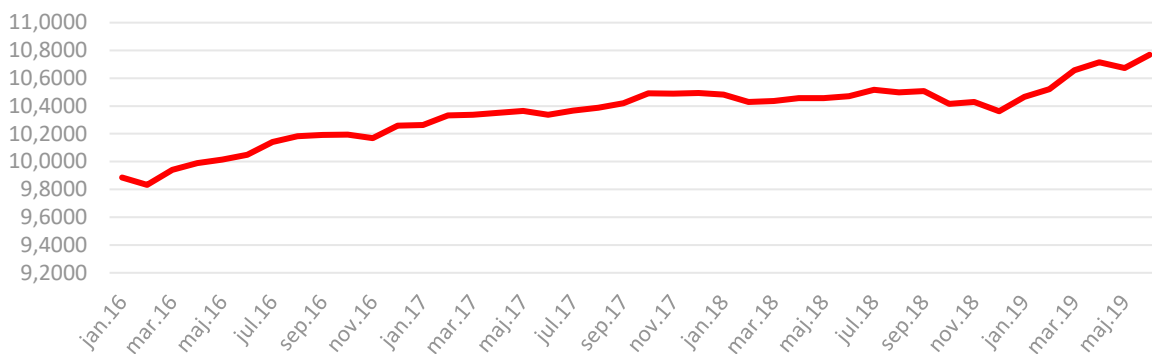
TABELA 8: STRUKTURA PO PANOGAH

Panoga	Delež
Državna obveznica	39,09%
Skladi	14,13%
Finance	8,71%
Temeljne potrošne dobrine	8,22%
Telekomunikacije	5,94%
Surovine in predelovalna ind.	5,68%
Industrija	5,04%
Javna oskrba	4,90%
Ciklične potrošne dobrine	3,93%
Ostalo	4,35%

TABELA 9: DESET NAJVEČJIH NALOŽB

Naložba	Delež
Obveznica - Republic of Slovenia (RS66)	2,95%
Obveznica - Republic of Italy (BTPS 5 03/01/22)	2,60%
Obveznica - Republic of Slovenia (RS79)	2,58%
Obveznica - Republic of Croatia (CROATI 3.875 05/30/22)	2,22%
Sklad - BlackRock Inc (IEAC NA)	2,08%
Obveznica - Kingdom of Spain (SPGB 5.4 01/31/23)	2,04%
Obveznica - Portuguese Republic (PGB 4.125 04/14/27)	1,98%
Obveznica - Republic of North Macedonia (MACEDO 3.975 07/24/21)	1,77%
Obveznica - Romania (ROMANI 3.625 04/24/24)	1,50%
Sklad - NLB Skladi Doo (NLBSVET SV)	1,48%

SLIKA 12: GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) OD JANUARJA 2016



4.1 Komentar o poslovanju sklada

Obvezniški sklad ima med skladi življenjskega cikla najnižjo izpostavljenost do delniških naložb, zato je med skladi življenjskega cikla najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih. Obvezniški sklad je v drugem četrtletju 2019 zabeležil 1,03 % donosnost, saj je nanj vplivalo tudi pozitivno dogajanje na trgih državnih in podjetniških obveznic, v katerih ima sklad investiranih večino svojih sredstev. V prvi polovici leta je donosnost Obvezniškega sklada znašala 3,92 %. V prvi polovici leta smo na skladu postopno zniževali delež delniških naložb in sicer se je delež le teh znižal s 9,85 % na 7,18 %.