

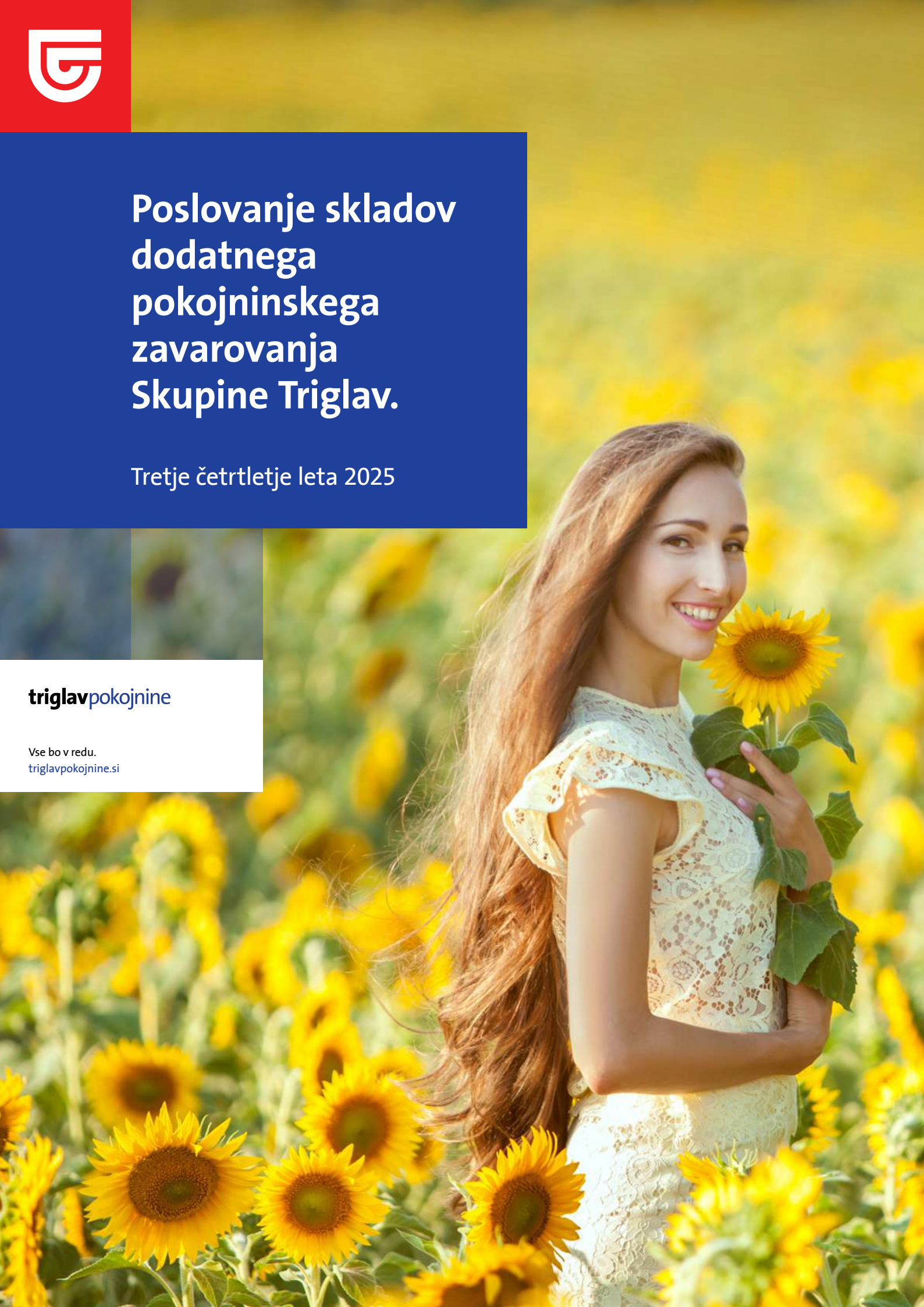


Poslovanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja Skupine Triglav.

Tretje četrtletje leta 2025

triglavpokojnine

Vse bo v redu.
triglavpokojnine.si



Kazalo vsebine

Dogajanje na finančnih trgih v tretjem četrtnetu 2025	3
1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad	4
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad	4
1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad	6
1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom	8
2. Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ	10
2.1 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Drzni	10
2.2 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Zmerni	12
2.3 Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – Zjamčeni	14



Dogajanje na finančnih trgih v 3. četrtnetju 2025

Tretje četrtnetje je prineslo znake okrevanja in večjo stabilnost v globalnem gospodarstvu, kljub zahtevnim razmeram na mednarodnem prizorišču. Trgovinski odnosi so se okrepili z novimi dogovori med ZDA ter Evropo, Združenim kraljestvom in Japonsko, kar je prispevalo k večji preglednosti in krepitvi sodelovanja. Čeprav določene geopolitične napetosti ostajajo, so mednarodne institucije, kot so Mednarodni denarni sklad (IMF), ameriška centralna banka (FED) in evropska centralna banka (ECB), nedavno izboljšale napovedi gospodarske rasti, kar poudarja krepitev zaupanja v prihodnji razvoj.

Globalna gospodarska rast je v tretjem četrtnetju ostajala zmerna, ob tem pa so se med posameznimi regijami kazale opazne razlike. V ZDA je po šibkejšem začetku leta sledila močnejša rast, a so se proti koncu že kazali znaki ohlajanja trga dela in višje inflacije, zaradi česar je FED septembra znižal obrestne mere za 25 bazičnih točk. Na drugi strani Atlantika je bila rast v Evropi skoraj nespremenjena, inflacija pa je večino časa vztrajala blizu ciljne ravni, septembra pa jo je rahlo presegla, medtem ko je ECB ostala pri obstoječi politiki. Podobno umirjeno sliko je kazalo tudi Združeno kraljestvo, kjer se je visoka inflacija vztrajneje zadrževala ob šibkejši gospodarski rasti. V Aziji je Japonska nadaljevala z zmernim tempom, Kitajska pa je kljub spodbudnim ukrepom ostajala pod pritiskom deflacije.

Med delniškimi trgi je največje presenečenje letos prinesla Kitajska, ki je po donosnosti od začetka leta prepričljivo v ospredju, pri čemer se je njena prednost v tretjem četrtnetju še povečala. Evropa, ki je bila v prvi polovici leta najdonosnejša, je v tretjem četrtnetju povsem popustila. Slika donosnosti delniških trgov bi bila precej drugačna, če ne bi prišlo do izrazite deprecijacije ameriškega dolarja, ki je bistveno negativno vplivala na donosnost ameriškega trga. V tretjem četrtnetju se je položaj stabiliziral, deprecijacija ameriške valute se je ustavila, ameriški trg pa se je ponovno prebil v ospredje, predvsem zaradi močne rasti tehnološkega sektorja.

V tretjem četrtnetju sta se ponovno najboljše odrezala sektorja informacijske tehnologije, ki je zrasel za 12,2 %, in komunikacijskih storitev, ki je pridobil 10,6 %, medtem ko je bil sektor osnovnih potrošnih dobrin edini sektor v negativnem območju z 2,3-odstotnim padcem. Med t. i. »veličastno sedmerico« sta najizraziteje izstopala Tesla in Alphabet, saj sta delnici omenjenih podjetij poskočili za 40,1 % oziroma 38 %.

Še posebej odmevno je bilo gibanje na trgu zlata, kjer je cena septembra dosegla rekordnih 3.859 ameriških dolarjev za unčo. K rasti so pomembno prispevali šibkejši ameriški dolar, povečana pričakovanja glede dodatnih znižanj obrestnih mer v ZDA in večji nakupi centralnih bank. Na drugi strani se je cena terminalske pogodbe za nafto WTI znižala za približno 4,2 %, predvsem zaradi napovedi naftnega kartela OPEC+ o povečanju proizvodnje, večjih ameriških zalog ter skrbi glede upočasnitve globalnega gospodarstva.

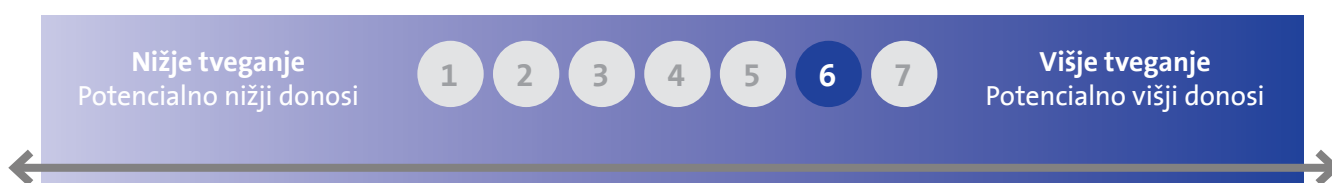
Na obvezniških trgih so se evropske obveznice gibale brez jasne smeri, saj obrestna pričakovanja v Evropi praktično ne vračunavajo več nobenega znižanja obrestnih mer, medtem ko so se v ZDA ta pričakovanja še dodatno znižala. Podjetniški in državni kreditni pribitki so se ob visokem apetitu do tveganja, tako v Evropi (z izjemo Francije) kot v ZDA, še dodatno znižali na nove najnižje ravni v zadnjih letih oziroma celo desetletjih v ZDA. Evropski indeks državnih obveznic je v tem obdobju upadel za 0,2 %, medtem ko so podjetniške obveznice pridobile 0,9 %.

1. Skupina kritnih skladov Skupni pokojninski sklad Triglav, pokojninske družbe, d.d.

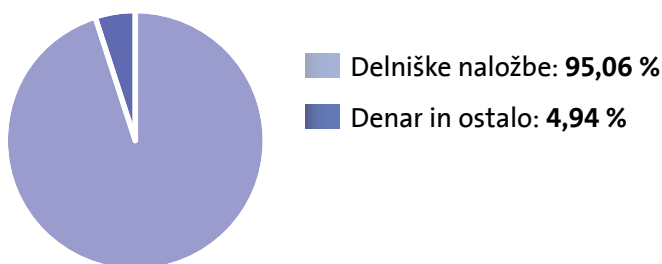
1.1 Delniški Skupni pokojninski sklad

Delniški Skupni pokojninski sklad je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 50. 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

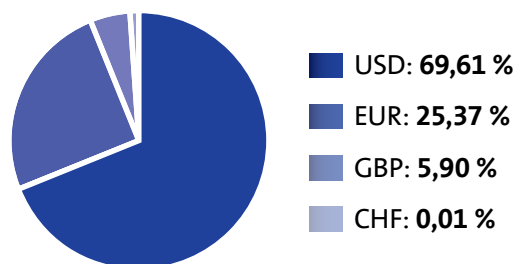


Tabela 1: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	71,94 %
Združeno Kraljestvo	7,33 %
Nemčija	6,65 %
Francija	4,55 %
Nizozemska	4,15 %
Slovenija	1,56 %
Irska	1,05 %
Luksemburg	0,29 %
Ostalo	2,48 %
Skupaj	100,00 %

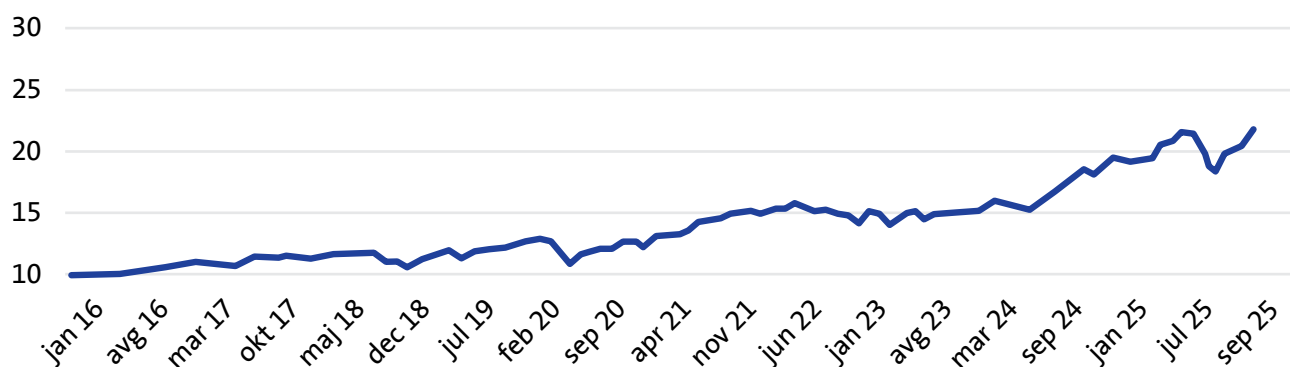
Tabela 2: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	30,16 %
Finance	14,01 %
Komunikacijske storitve	11,25 %
Industrija	9,00 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	7,46 %
Investicijski skladi	6,06 %
Zdravstvo	6,03 %
Surovine in predelovalna industrija	4,46 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	3,34 %
Ostalo	8,24 %

Tabela 3: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	7,01 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	5,77 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	5,11 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	4,17 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	3,52 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	3,14 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	3,11 %
Delnice-MICRON TECHNOLOGY INC (MU US)	2,75 %
Delnice-BARCLAYS PLC (BARC LN)	2,66 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	2,58 %

Slika 4: Gibanje vrednosti enote premoženja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja



Komentar poslovanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada

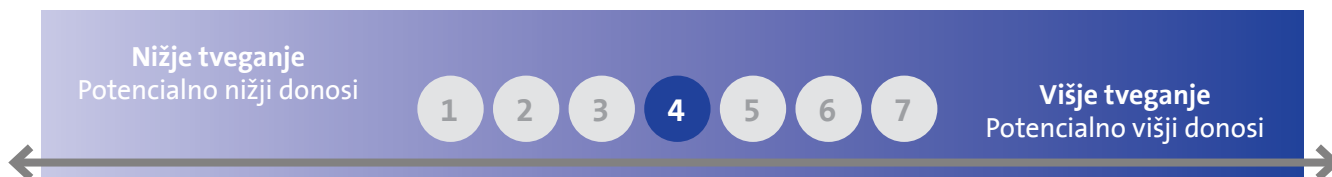
Med skladi življenjskega cikla ima Delniški sklad največji delež naložb v lastniških vrednostnih papirjih, zaradi česar je tudi v največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih. V 3. četrtletju so globalni delniški trgi ponovno zabeležili pozitivno gibanje. K temu so prispevala predvsem pričakovanja o znižanju ključnih obrestnih mer, zlasti pri ameriški centralni banki, ter močan optimizem na področju tehnologije in umetne inteligence, kjer so tehnološka podjetja izstopala z nadpovprečno dobrimi rezultati.

Donosnost Delniškega sklada je v 3. četrtletju leta 2025 znašala 7,01 %, kar je za 0,86 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. V letu 2025 je sklad dosegel 4,61-odstotno donosnost, kar je za 1,57 odstotne točke več kot donosnost kriterijskega indeksa. Boljša donosnost izhaja iz večje uteženosti delnic in manjše uteženosti obveznic, dodatno pa tudi iz večje izpostavljenosti sektorjem komunikacijskih storitev, informacijske tehnologije ter financ, ki so v letošnjem letu dosegali najboljše rezultate. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je dolgoročna donosnost ključnega pomena – v zadnjih petih letih je Delniški sklad dosegel skupno donosnost 68,71 %, kar je za 16,84 odstotne točke več od kriterijskega indeksa.

1.2 Mešani Skupni pokojninski sklad

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60. 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



Slika 6: Struktura po vrsti naložb



Slika 7: Struktura po valutah

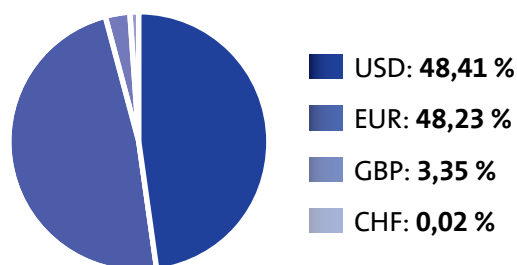


Tabela 4: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	52,48 %
Nemčija	9,82 %
Francija	7,72 %
Združeno Kraljestvo	4,95 %
Slovenija	4,20 %
Nizozemska	3,48 %
Italija	2,65 %
Španija	1,74 %
Romunija	1,68 %
Slovaška	1,34 %
Skupaj	90,05 %

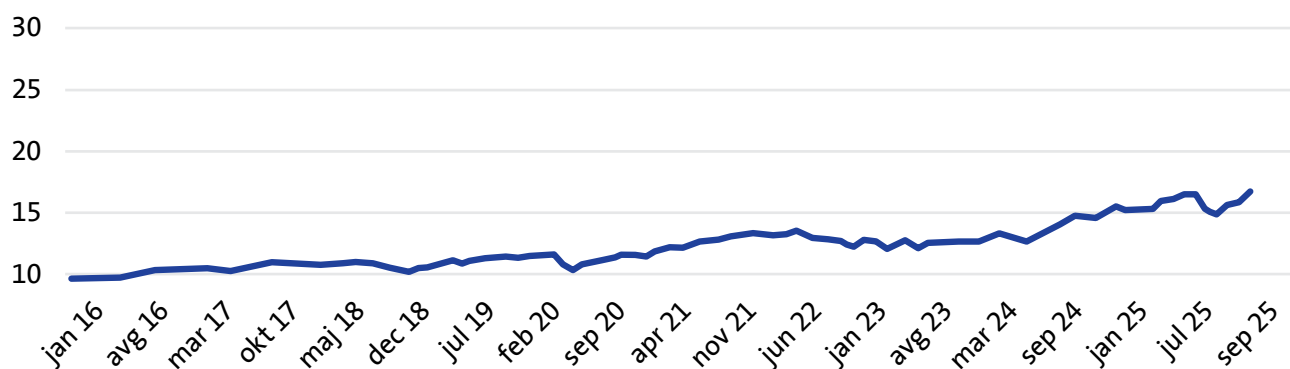
Tabela 5: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Tehnologija	21,21 %
Država in državne institucije	17,67 %
Finance	14,90 %
Komunikacijske storitve	8,55 %
Industrija	7,65 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	6,33 %
Investicijski skladi	5,54 %
Zdravstvo	5,14 %
Surovine in predelovalna industrija	4,31 %
Ostalo	8,70 %

Tabela 6: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice-NVIDIA CORP (NVDA US)	4,90 %
Odpri investicijski skladi-XTRACKERS IE PLC (XMME GY)	4,26 %
Delnice-MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	3,56 %
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	3,16 %
Delnice-ALPHABET, INC. (GOOGL US)	2,89 %
Delnice-AMAZON.COM, INC (AMZN US)	2,53 %
Delnice-BROADCOM INC (AVGO US)	2,14 %
Delnice-META PLATFORMS INC (META US)	1,92 %
Delnice-MICRON TECHNOLOGY INC (MU US)	1,86 %
Delnice-SIEMENS AG (SIE GY)	1,81 %

Slika 8: Gibanje vrednosti enote premoženja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja



Komentar poslovanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada

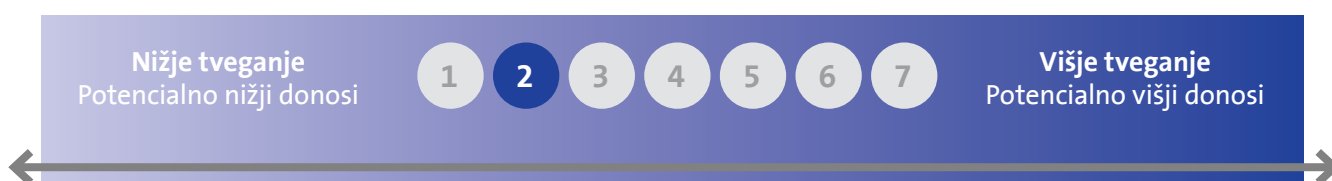
Ob koncu 3. četrtertletja je imel Mešani sklad največ sredstev investiranih v lastniške vrednostne papirje, katerim so sledili dolžniški vrednostni papirji. V 3. četrtertletju so globalni delniški trgi zabeležili pozitivno gibanje, saj so solidni poslovni rezultati podjetij, ki so v številnih primerih presegli pričakovanja, okrepili zaupanje vlagateljev. Svojo vlogo je imel tudi šibkejši ameriški dolar, ki je prispeval k rasti na trgih v razvoju. Kljub ugodnemu razpoloženju pa so ostajale prisotne tudi določene skrbi, povezane z visokimi vrednotenji delnic, vztrajno inflacijo ter negotovostjo glede trgovinske politike in carin. V 3. četrtertletju so se pri evropskih dolžniških vrednostnih papirjih razmere nekoliko spremenile, saj so se v mnogih primerih cene državnih obveznic znižale, kar je privedlo do višjih zahtevanih donosnosti.

Mešani sklad je v 3. četrtertletju zabeležil donosnost v višini 4,95 %, kar je za 0,52 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. V letu 2025 je sklad dosegel 3,52-odstotno donosnost, kar je za 0,77 odstotne točke več od kriterijskega indeksa. Večja donosnost izhaja iz podobnih razlogov kot pri Delniškem skladu, in sicer iz večje izpostavljenosti delniškim naložbam ter sektorske usmerjenosti na komunikacijske storitve, informacijsko tehnologijo in finance. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najpomembnejša dolgoročna donosnost. Tako je 5-letna dosežena donosnost sklada znašala 42,86 % in je bila za 9,23 odstotne točke boljše od kriterijskega indeksa.

1.3 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je najmanj doseganje zjamčene donosnosti na čisto vplačilo. Letna zjamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo bo zagotavljal upravljavec je določena v višini 25 % nad minimalno zjamčeno donosnostjo. Varčevanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zjamčeno donosnostjo je oblika varčevanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Stopnja tveganja je nizka, pretežni delež naložb bo usmerjen v dolžniške vrednostne papirje.

Slika 9: Stopnja tveganja



Slika 10: Struktura po vrsti naložb



Slika 11: Struktura po valutah

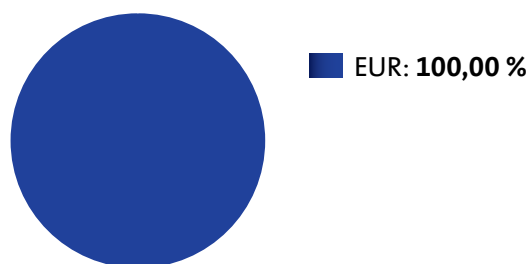


Tabela 7: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	9,39 %
ZDA	7,59 %
Francija	7,45 %
Slovenija	6,95 %
Italija	5,87 %
Nizozemska	5,82 %
Španija	5,11 %
Združeno Kraljestvo	4,27 %
Belgija	4,14 %
Madžarska	3,83 %
Skupaj	60,42 %

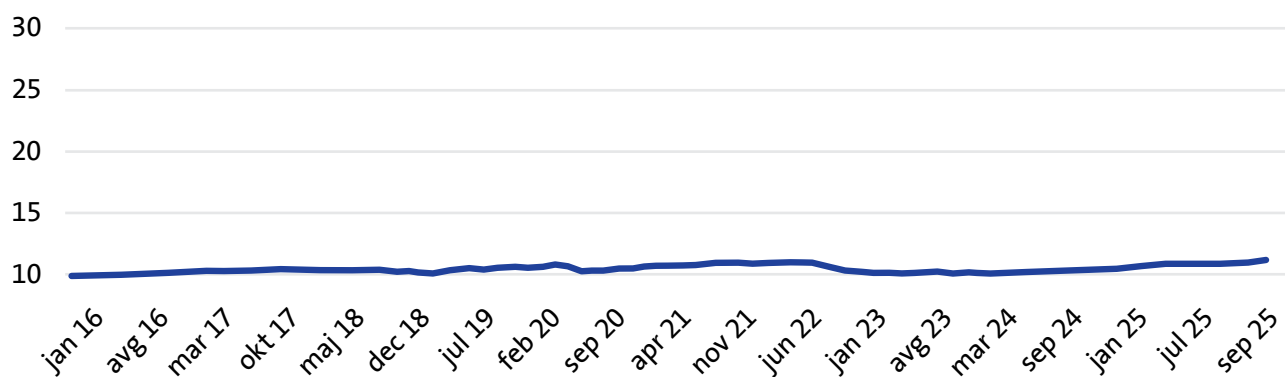
Tabela 8: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	52,42 %
Finance	21,62 %
Industrija	4,02 %
Komunikacijske storitve	3,09 %
Investicijski skladi	2,97 %
Temeljne potrošne dobrine in storitve	2,69 %
Javna oskrba	2,46 %
Surovine in predelovalna industrija	2,23 %
Trajne potrošne dobrine in storitve	2,14 %
Ostalo	6,35 %

Tabela 9: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Zakladna menica-REPUBLIKA NEMČIJA (BUBILL 0 01/14/26)	2,43 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS74)	2,29 %
Državne obveznice-HUNGARIAN DEVELOPMENT BA (MAGYAR 0 3/8 06/09/26)	1,69 %
Državne obveznice-MINISTRSTVO ZA FINANCE RS (RS78)	1,54 %
Državne obveznice-SLOVAKIA GOVERNMENT BOND (SLOVGB 4 10/19/32)	1,50 %
Odpri investicijski skladi-HAUCK & AUFHAUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. (TRIGAL RE FUND)	1,22 %
Državne obveznice-KRALJEVINA ŠPANIJA (SPGB 0 01/31/26)	1,19 %
Državne obveznice-REPUBLIC OF LITHUANIA (LITHUN 0.95 05/26/27)	1,16 %
Državne obveznice-KFW (KFW 1 1/8 09/15/32)	1,15 %
Državne obveznice-KFW (KFW 0 01/10/31)	1,08 %

Slika 12: Gibanje vrednosti enote premoženja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada od začetka poslovanja



Komentar poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom

Obvezniški sklad, ki cilja dosežati najmanj zajamčeno donosnost, ima skoraj celotne naložbe investirane v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. Zato je najmanj odvisen od dogajanja na delniških trgih ter ima posledično nižjo dolgoročno nihajnost v primerjavi z bolj dinamičnima skladoma. V 3. četrtletju so se pri evrpskih dolžniških vrednostnih papirjih razmere nekoliko spremenile, saj so se v mnogih primerih cene državnih obveznic znižale, kar je privedlo do višjih zahtevanih donosnosti. K temu so prispevale povečane skrbi glede vzdržnosti javnih financ v posameznih državah evroobmočja ter vztrajno povišana inflacija, ki je ohranjala pritisk na višje zahtevane donosnosti.

Sklad je v 3. četrtletju zabeležil donosnost v višini 0,23 %, kar je nižja donosnost od zajamčene donosnosti sklada, ki je v istem obdobju znašala 0,39 %. Pri varčevanju za dodatno pokojnino je najpomembnejša dolgoročna donosnost. Tako je 10-letna dosežena donosnost sklada znašala 11,45 % in je bila za 4,35 odstotne točke boljša od zajamčene donosnosti sklada.

2. Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ Zavarovalnice Triglav d.d.

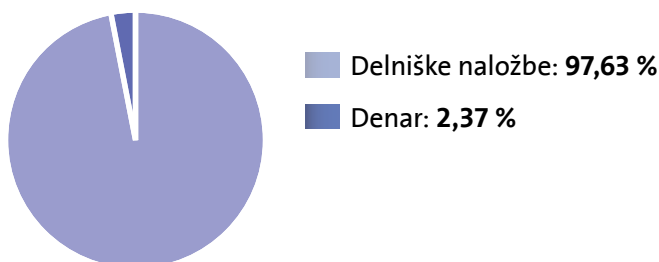
2.1 Triglav PDPZ – Drzni

Sklad Triglav PDPZ – Drzni je namenjen starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 50. let starosti. Varčevanje v Triglav PDPZ – Drzni 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 13: Stopnja tveganja



Slika 14: Struktura po vrsti naložb



Slika 15: Struktura po valutah

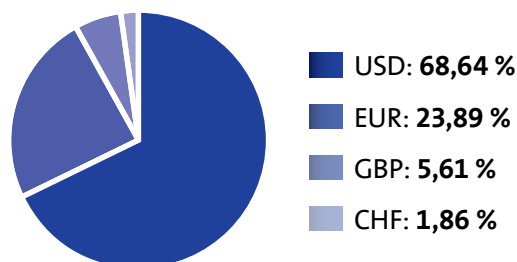


Tabela 10: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	63,13 %
Slovenija	7,01 %
Francija	6,82 %
Nemčija	6,12 %
Nizozemska	5,44 %
Velika Britanija	5,31 %
Irska, Republika	2,04 %
Švica	1,86 %
Tajvan	1,51 %
Južna Koreja	0,75 %
Skupaj	100,00 %

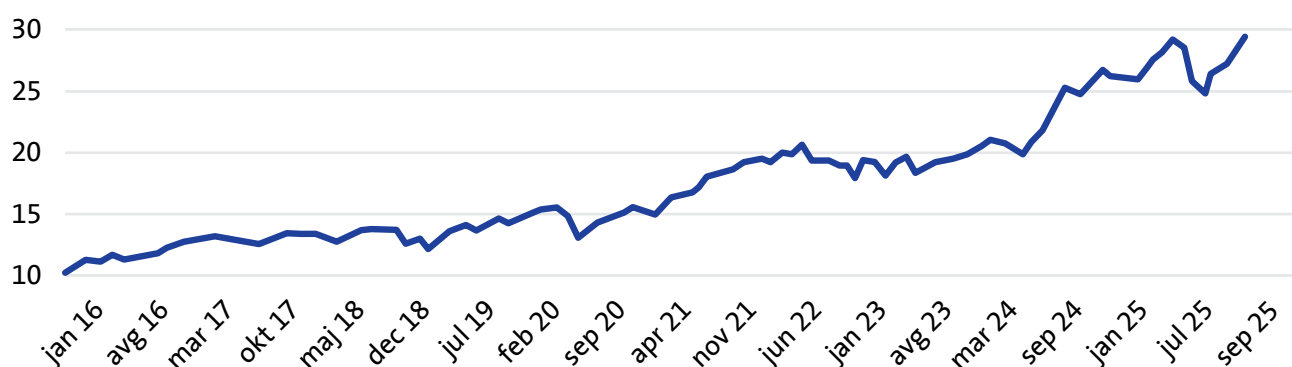
Tabela 11: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	20,84 %
Tehnologija	20,13 %
Osnovne dobrine	13,52 %
Diskrecijske dobrine	12,05 %
Industrija	11,77 %
Investicijski skladi	7,71 %
Komunikacijske storitve	7,26 %
Surovine in predelovalna industrija	3,41 %
Energetika	2,00 %
Ostalo	1,31 %

Tabela 12: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Delnice_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	4,68 %
Delnice_APPLE INC (AAPL US)	3,69 %
Odpri investicijski skladi_BLACKROCK, INC. (EWJ US)	3,07 %
Delnice_AMAZON.COM, INC. (AMZN US)	2,98 %
Delnice_SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (SIE GY)	2,75 %
Delnice_ALPHABET INC. (GOOGL US)	2,47 %
Delnice_ASML HOLDING N.V. (ASML NA)	2,45 %
Delnice_TESLA MOTORS INC (TSLA US)	2,25 %
Delnice_LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	2,15 %
Delnice_MERCK & CO., INC. (MRK US)	2,11 %

Slika 16: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja¹ 2016 v mio EUR



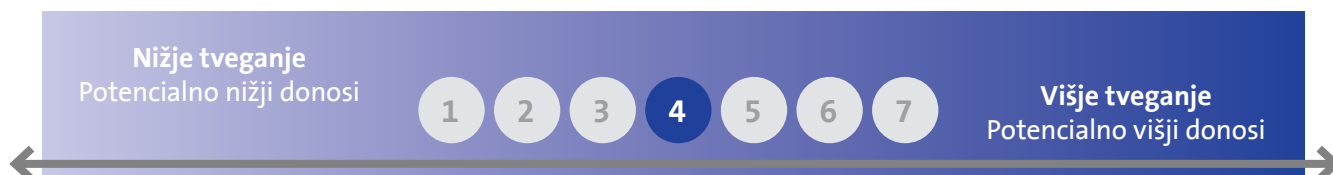
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Drzni

Na krilih rasti kapitalskih trgov je PDPZ drzni, ki je tveganju najbolj naklonjen pokojninski sklad, v tretjem četrtnem dosegel rast v višini 7,56 %, medtem ko je primerjalni kriterijski indeks izkazal rast v višini 3,33 %. Višja donosnost sklada glede na kriterijski indeks izhaja predvsem iz večje taktične izpostavljenosti delnicam čez celotno četrtno, saj so bila vsa sredstva čez večino obdobja investirana v delnice, pri čemer je bil delež denarja zanemarljiv. Višjo donosnost je sklad dosegel tudi zaradi večje izpostavljenosti cikličnim sektorjem predvsem pa sektorju informacijske tehnologije, komunikacijskih storitev in financ. V tretjem četrtnem so ponovno zelo dobro delale predvsem delnice povezane z vpeljavo umetne inteligence. Regijsko je bil sklad, glede na kriterijski indeks, nekoliko bolj izpostavljen evropskim naložbam.

2.2 Triglav PDPZ – Zmerni

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60. leta starosti. Varčevanje v Triglav PDPZ – Zmerni 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 17: Stopnja tveganja



Slika 18: Struktura po vrsti naložb



Slika 19: Struktura po valutih

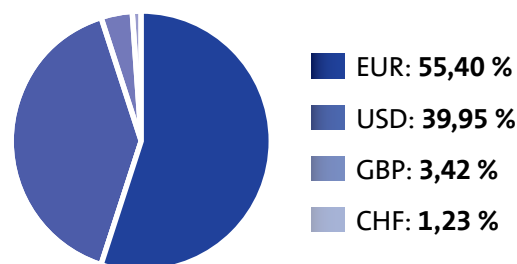


Tabela 13: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
ZDA	37,08 %
Slovenija	22,71 %
Nemčija	8,41 %
Luksemburg	6,86 %
Irska, Republika	6,41 %
Francija	3,52 %
Nizozemska	3,47 %
Hrvaška	3,43 %
Velika Britanija	3,10 %
Italija	2,07 %
Skupaj	97,06 %

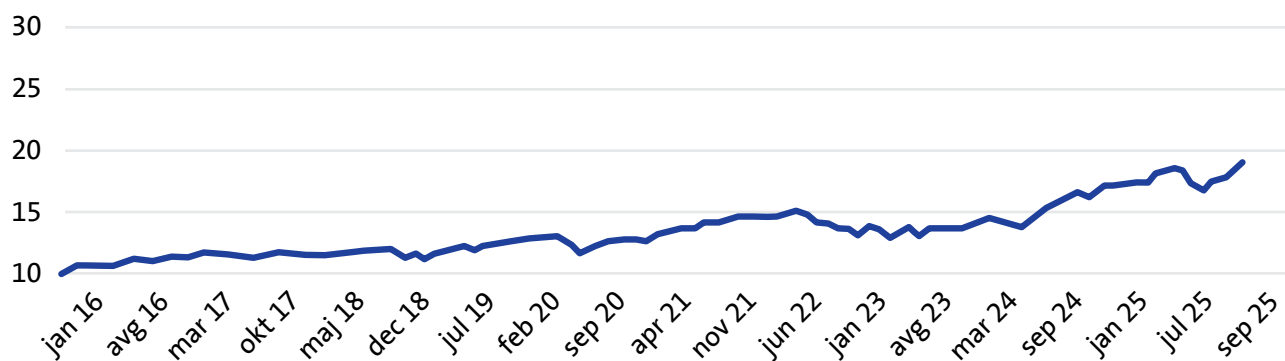
Tabela 14: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Finance	21,82 %
Država in državne institucije	15,00 %
Investicijski skladi	14,77 %
Tehnologija	12,26 %
Diskrecijske dobrine	10,54 %
Osnovne dobrine	7,77 %
Industrija	6,60 %
Komunikacijske storitve	4,35 %
Surovine in predelovalna industrija	3,27 %
Ostalo	3,62 %

Tabela 15: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Obveznice_REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 0 02/12/31)	4,88 %
Obveznice_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 2 7/8 02/16/33)	4,15 %
Obveznice_REPUBLIC OF CROATIA (CROATI 1 1/2 06/17/31)	3,43 %
Obveznice_VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (VW 0 3/8 02/12/30)	3,35 %
Odprti investicijski skladi_BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT IRELAND HOLDINGS LTD (EUN5 GY)	2,75 %
Odprti investicijski skladi_DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (X710 GY)	2,71 %
Delnice_MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	2,63 %
Obveznice_NOVA KBM D.D. (NOVAKR 1 7/8 01/27/25)	2,59 %
Delnice_APPLE INC (AAPL US)	2,41 %
Obveznice_REPUBLIC OF ITALY (BTPS 2.45 09/01/33)	2,07 %

Slika 20: Gibanje vrednosti enote premoženja od januarja² 2016 v mio EUR



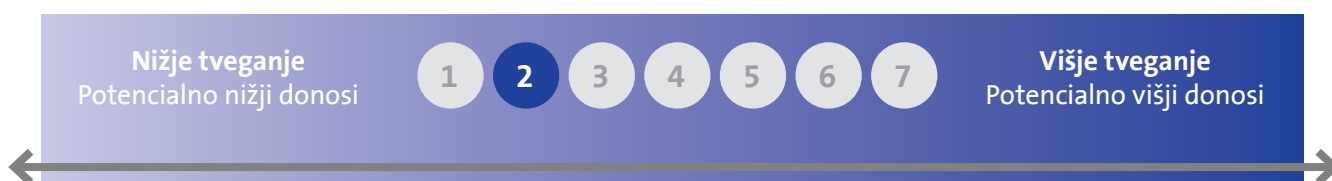
Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zmerni

Pokojninski sklad PDPZ zmerni, ki ima bolj uravnoteženo strukturo in s tem manjšo tveganost je v tretjem četrtletju dosegel 4,97 % rast. Primerjalni kriterijski indeks je v tem obdobju izkazal nižjo, 2,56 % rast. Tudi v tem četrtletju se je odločitev o večji taktični izpostavljenosti delnicam in manjši izpostavljenosti obveznicam skozi celotno obdobje izkazala za pravilno. Sklad je bil pri delniških naložbah v tem obdobju bolj osredotočen na ciklične sektorje, kot so informacijska tehnologija in komunikacijske storitve, ki so beležili najvišjo rast. Na obvezniškem delu portfelja je imel sklad večji delež državnih obveznic evropske periferije, ki so tudi v tretjem četrtletju gibale boljše kot obveznice glavnih evrskih držav.

2.3 Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad je namenjen starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. 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 skladu Triglav PDPZ – Zajamčeni 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 21: Stopnja tveganja



Slika 22: Struktura po vrsti naložb



Slika 23: Struktura po valutah

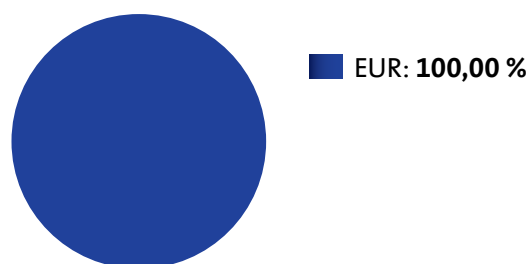


Tabela 16: Struktura po državah izdajateljev

Država	Delež
Nemčija	12,84 %
Slovenija	9,82 %
Luksemburg	9,64 %
Nizozemska	7,47 %
Italija	7,27 %
Francija	7,05 %
Nadnacionalne entitete	6,73 %
ZDA	6,70 %
Španija	4,48 %
Belgija	3,73 %
Skupaj	75,72 %

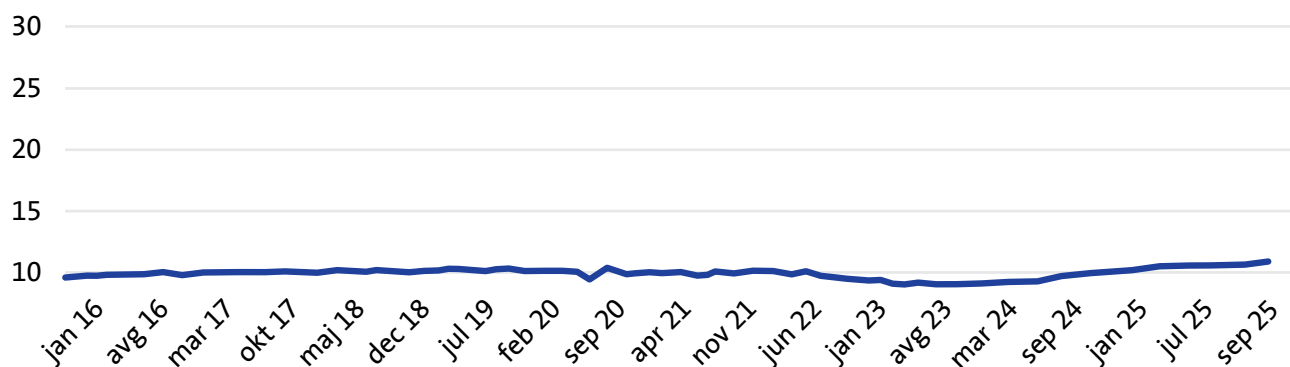
Tabela 17: Struktura po panogah

Panoga	Delež
Država in državne institucije	35,93 %
Finance	31,34 %
Investicijski skladi	7,53 %
Osnovne dobrine	6,85 %
Javna oskrba	5,19 %
Diskrecijske dobrine	3,85 %
Surovine in predelovalna industrija	3,39 %
Komunikacijske storitve	2,27 %
Tehnologija	1,58 %
Ostalo	2,08 %

Tabela 18: Deset največjih naložb

Naložba	Delež
Obveznice_SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA (SEDABI 0 1/8 06/24/26)	3,33 %
Odpri investicijski skladi_LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS (MEUD FP)	2,80 %
Obveznice_EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY (EFSF 1 1/2 12/15/25)	2,56 %
Obveznice_EUROPEAN UNION (EU 0.8 07/04/25)	2,54 %
Obveznice_KINGDOM OF SPAIN (SPGB 0 1/2 10/31/31)	2,27 %
Obveznice_FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY (BUBILL 0 01/17/24)	2,07 %
Denar_UNIVERSAL 4 ALTERNATIVE MANAGEMENT S.A.R.L. (MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1)	1,99 %
Obveznice_KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU (KFW 0.01 05/05/27)	1,49 %
Obveznice_EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 0 11/15/27)	1,47 %
Obveznice_KINGDOM OF BELGIUM (BGB 1.45 06/22/37)	1,47 %

Slika 24: Gibanje indeksa* Triglav PDPZ – Zajamčeni



* Za sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni je prikazan indeks. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni namreč ni razdeljen na enote, zato se zanj VEP ne izračunava. Vrednost indeksa je izračunana iz doseženih mesečnih donosnosti. Na dan ustanovitve sklada je bila vrednost indeksa enaka 100.

Komentar poslovanja sklada Triglav PDPZ – Zajamčeni

Sklad PDPZ Zajamčeni ima zaradi relativno konzervativne naložbene politike s ciljem doseganja najmanj zajamčene donosnosti večino svojih sredstev investiranih v visoko kakovostne dolžniške vrednostne papirje. V tretjem četrtletju je kljub rahli rasti dolgoročnih obrestnih mer sklad izkazoval 0,49 % donosnost pred upravljavsko provizijo, oziroma neto 0,03 %, kar lahko v celoti pripišemo obrestnim prihodkom. Tri četrtletna neto donosnost pa je tako dosegla 1,72 %, ter tako presegla minimalno zajamčeno donosnost za 84 odstotnih točk, pripis zajamčenega donosa PDPZ Zajamčenega sklada pa za 68 odstotnih točk.

Kadarkoli in kjerkoli enostavno pregledujte in upravljajte svoja zavarovanja, prijavite škodo ali spremljajte vrednosti svojih naložb.

Vstopite v spletno poslovalnico
i.triglav: **www.triglav.si/iTriglav**.



Obiščite spletno mesto ali pa si prenesite aplikacijo in izkoristite vse njene prednosti.



Naslove območnih enot najdete na triglav.si.