



Kratek pregled trgov

Po volatilnem prvem četrletju so se negotove razmere nadaljevale tudi v drugem četrletju 2018. Volitve v Italiji in zmaga populistov so povzročile korekcijo na obvezniškem trgu, kjer so najbolj trpele italijanske državne obveznice. Splošen obvezniški indeks je od konca marca do konca junija izgubil 0,5 odstotka vrednosti, medtem ko je globalni delniški indeks MSCI All Countries Index, kljub negotovosti, povezani s trgovinsko vojno, pridobil okoli 6 odstotkov, merjeno v EUR.

Delniški indeks v ZDA je v 3 mesecih porasel za skoraj 9 odstotkov, merjeno v EUR. Ameriška centralna banka je po pričakovanjih zvišala obrestno mero za 25 bazičnih točk in tako nadaljuje postopno normalizacijo monetarne politike. Kljub temu se je donosnost do dospelja v drugi polovici meseca znižala. Donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice je bila konec meseca junija 2,8 odstotna. Stopnja brezposelnosti se je po zadnjih podatkih znižala na 3,8 odstotka, kar je najnižje v zadnjih 18-ih letih.

V Evropi so v 3 mesecih delniške naložbe v povprečju porasle za okoli 4 odstotke, od začetka leta pa so ostale na istih nivojih. Potrošniško zaupanje se je znižalo, optimizem je prav tako nekoliko ohlapel tudi med podjetji. Na junijskem zasedanju Evropske centralne banke je Mario Draghi napovedal podaljšanje programa odkupov obveznic. ECB bo trenutni program, ki se konča septembra 2018, nadaljevala do konca leta. Velikost mesečnih odkupov bo v zadnjem četrletju 15 milijard evrov. Poleg tega je Centralna banka naznanila, da svojega portfelja ne bo zmanjševala še kar nekaj časa, dviga obrestne mere pa ne bo vsaj do konca poletja 2019. Trg je pričakoval bolj zaostreno izjavo predsednika Centralne banke. To se je posledično odrazilo tudi na znižanju zahtevanih donosnosti na državni dolg. Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je na koncu meseca junija znašala 0,3 odstotka.

Naložbe na trgih v razvoju so se v 3 mesecih pocenile za okoli 3 odstotke, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Med državami BRIK so se za več kot 5 odstotkov pocenile naložbe v Braziliji in na Kitajskem, medtem ko so ruske in indijske delnice utrpeli manjše izgube. Na junijskem srečanju so države članice naftnega kartela OPEC in Rusija zvišale proizvodno kvoto za 600 tisoč sodčkov na dan. Cena surove nafte se je v juniju podražila za približno 2 odstotka.

Strategija portfeljev pokojninskih skladov

AS pokojninski skladi življenjskega cikla so, skladno z naravo pokojninskega varčevanja, usmerjeni v dolgoročno strategijo tveganju prilagojenih donosov. Kar pomeni, da se pri upravljanju zasleduje tako cilj donosnosti kot manjše nihajnosti premoženja vlagatelja. Prav s tem namenom so primerjalni indeksi in 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.**

Struktura primerjalnega indeksa (ciljna sestava portfelja)

struktura	sklad Drzni	sklad Umirjeni	sklad Zajamčeni
delnice*	70 %	30 %	10 %
obveznice**	25 %	65 %	80 %
instrumenti denarnega trga***	5 %	5 %	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 z ciljnimi skladi denarnega trga).

Tudi v drugem četrtletju 2018 smo na pokojninskih skladih, skladno s pogledom KD Skladov na kapitalske trge in letno naložbeno strategijo KD Skladov, izkazovali nekoliko povečano utež na denarna sredstva ter varnejše naložbe. Med delniškimi naložbami pa povišano utež na Evropo. Med obvezniškimi naložbami ohranjamo povečano utež na inflacijsko vezane obveznice, periferne Evropske države (Španija, Portugalska in Italija).

Struktura portfelja na dan 30. 6. 2018

1. Sklad Drzni



2. Sklad Umirjeni



3. Sklad Zajamčeni



■ delnice*

■ instrumenti denarnega trga***

■ obveznice**

■ drugo****

* 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 z ciljnimi skladi denarnega trga);

**** vključuje naložbe, ki jih ni mogoče razvrstiti in so manjše od 1 odstotka, terjatve in obveznosti.

Donosi

Sklad	od prevzema upravljanja 1. 5. 2016 do 30. 6. 2018	Donos v 1. letu	od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018
Drzni	13,85 %	5,7 %	0,19 %
Umirjeni	4,78 %	2,3 %	-0,17 %

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 Adriatic Slovenica d. d. kot upravljavec pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS meni, da so verodostojni na dan objave, vseeno pa ne more jamčiti za točnost in popolnost objavljenih podatkov in zato ne prevzema nobene odgovornosti za morebitne posledice, ki bi izhajale iz njihove uporabe.
