

## KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2

### KRATEK PREGLED TRGOV



Tretje četrletje nam je kljub nekaj večjim nihanjem na trgu postreglo z dobrimi donosi v večini pomembnih naložbenih razredih premoženja. Zaradi šibkejših podatkov ameriške ekonomije, pričakovanih obrestnih mer in omejene poletne likvidnosti so bile delnice še posebej na udaru na začetku avgusta. Vendar so dolgo pričakovani začetek cikla zniževanja obrestnih mer s strani ameriške centralne banke FED v septembru in novimi stimulativnimi ukrepi na Kitajskem ublažili zaskrbljenost vlagateljev in poskrbeli za močno rast vrednosti delnic do konca četrletja.



Delnice evroobmočja, merjene z indeksom MSCI EMU, so v tretjem četrletju dosegle rast. K rasti so prispevali nepremičninski in zdravstveni sektor ter sektor oskrbe, saj so vlagatelji zaradi možnosti nižjih obrestnih mer ponovno začeli nalagati denarna sredstva v nekatere sektorje, ki jim prej niso bili naklonjeni. Najbolj sta zaostajala energetski sektor in sektor informacijske tehnologije, ki sta v četrletju dosegla negativne donose.

















Kazalniki gospodarske aktivnosti so kazali na upočasnitev gospodarske rasti na evroobmočju. Indeks nabavnih menedžerjev (PMI) za evroobmočje je septembra dosegel osemmesečno najnižjo vrednost 48,9. K zmanjšanju skupne aktivnosti je prispeval vse večji upad v proizvodnem sektorju. Aktivnost v storitvenem sektorju se je rahlo povečala, in sicer na 50,5 točke. Šibkejši podatki o PMI so skupaj z boljšimi podatki o inflaciji okrepili pričakovanja o nadaljnjih znižanjih obrestnih mer s strani ECB.



Julija so se v Franciji končale parlamentarne volitve, na katerih nobena politična skupina ni dobila absolutne večine. Septembra je predsednik Macron za predsednika vlade imenoval desnosredinskega politika Michela Barnierja.



### DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (TRETJE ČETRTLETJE 2024, V EUR)

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| CSI 300       |   | 15,5 % |
| HANG SENG     |  | 15,2 % |
| DAX           |  | 6,0 %  |
| IBOVESPA      |  | 4,7 %  |
| Dow Jones     |  | 4,0 %  |
| NIKKEI        |  | 3,5 %  |
| FTSE MIB      |  | 2,9 %  |
| FTSE 100      |  | 2,8 %  |
| Euro Stoxx 50 |  | 2,2 %  |
| MSCI ACWI     |  | 2,1 %  |
| CAC 40        |  | 2,1 %  |
| SBITOP        |  | 1,7 %  |
| S & P 500     |  | 1,4 %  |
| Nasdaq        |  | -1,4 % |

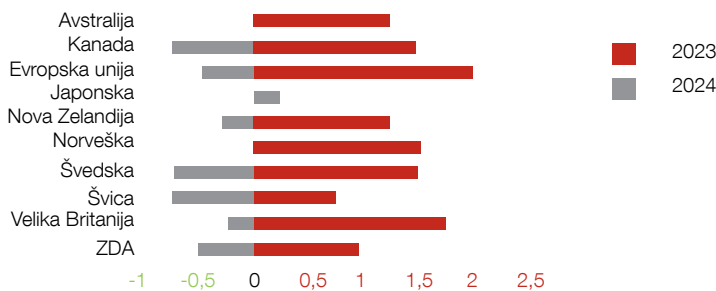


V tretjem četrletju se je v številnih večjih gospodarstvih začel cikel zniževanja obrestnih mer. V ZDA je kombinacija močnejšega upada julijskih neagrarnih plač od pričakovanega, stopnje brezposelnosti, ki se je gibala navzgor, in večjega upada inflacije v avgustu od pričakovanega spodbudila odločitev ameriške centralne banke (FED), da začne dolgo pričakovani cikel zniževanja obrestnih mer. 14 mesecev po zadnjem zvišanju obrestnih mer je FED začel z zniževanjem za 50 bazičnih točk v septembru. Evropska centralna banka (ECB) je na julijskem zasedanju zadržala obrestne mere, nato pa jih je septembra znižala za 25 bazičnih točk. Podatki so pokazali, da se je inflacija v tem obdobju umirila, pri čemer se je letna inflacija znižala z 2,6 % v juliju na 2,2 % v avgustu in 1,8 % v septembru.



Ob ohlajanju inflacije in razmeroma umirjeni gospodarski aktivnosti so tudi druge zahodne centralne banke menile, da je primerno znižati obrestne mere.

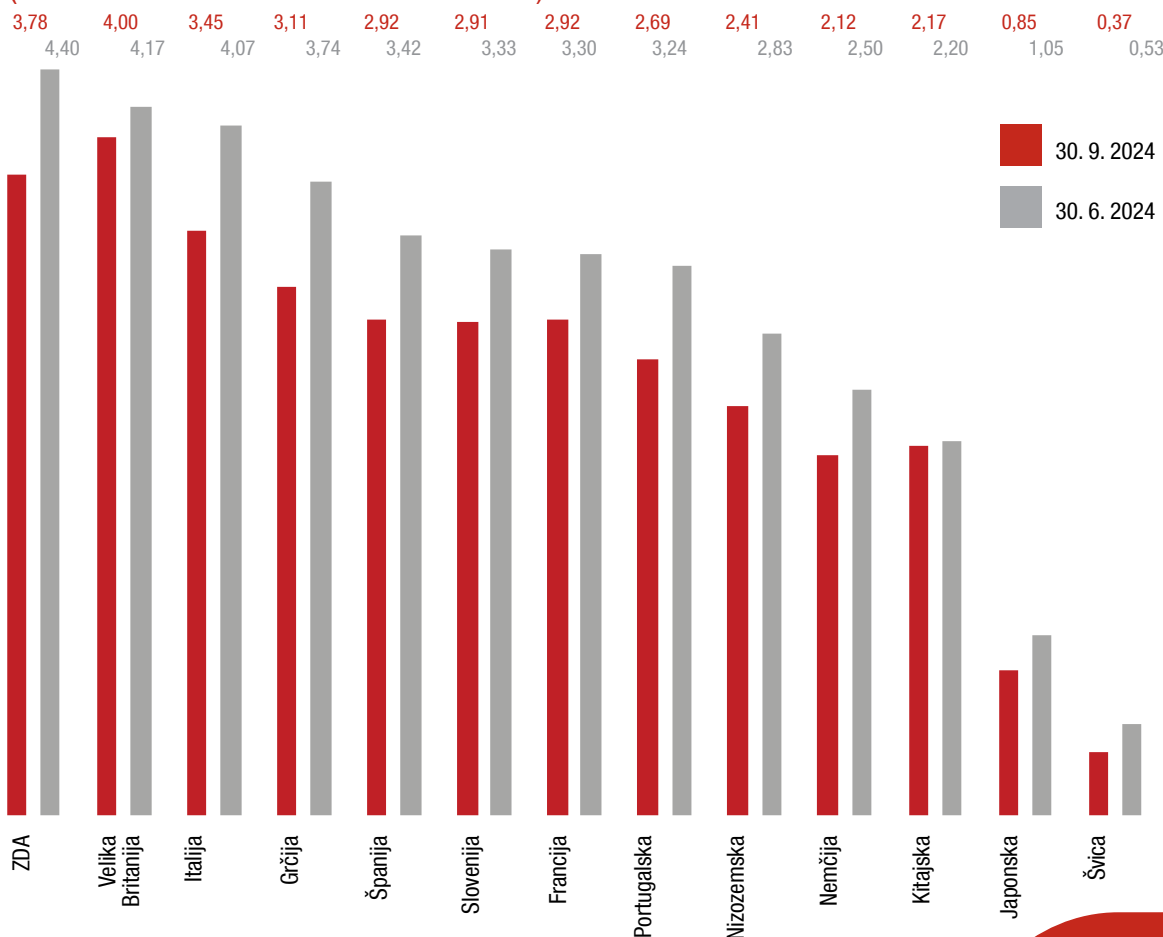
**CIKEL ZNIŽEVANJA OBRESTNIH MER**



Donosi državnih obveznic so se ustrezno prilagodili. Zahtevani donosi 10-letnih državnih obveznic so se znižali (kar pomeni, da so cene narasle). Zahtevani donos 10-letne državne obveznice ZDA se je znižal s 4,4 % ob koncu drugega četrletja 2024 na 3,78 % ob koncu tretjega četrletja 2024, medtem ko se je donos nemške 10-letne ustalil pri 2,12 % – znižanje za 38 bazičnih točk od konca drugega četrletja. Prav tako se je znižala zahtevana donosnost slovenske 10-letne obveznice s 3,38 % na 2,91 %.



**ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (konec 3Q 2024 vs. konec 2Q 2024 v %)**





## NAČINI VLAGANJA SREDSTEV V POKOJNINSKIH PODSKLADIH

KPS Leon 2 pokojninski podskladi življenjskega cikla (Dinamični, Preudarni, Zajemčeni) 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 podskladov KPS Leon 2 zasnovane z večjim deležem srednje in manj tveganih naložb, tudi v podskladu Leon Dinamični. Cilj je dolgoročen, tveganju prilagojen donos in ne kratkoročni donosi.

### CILJNA SESTAVA PORTFELJA NA DAN 30. 9. 2024

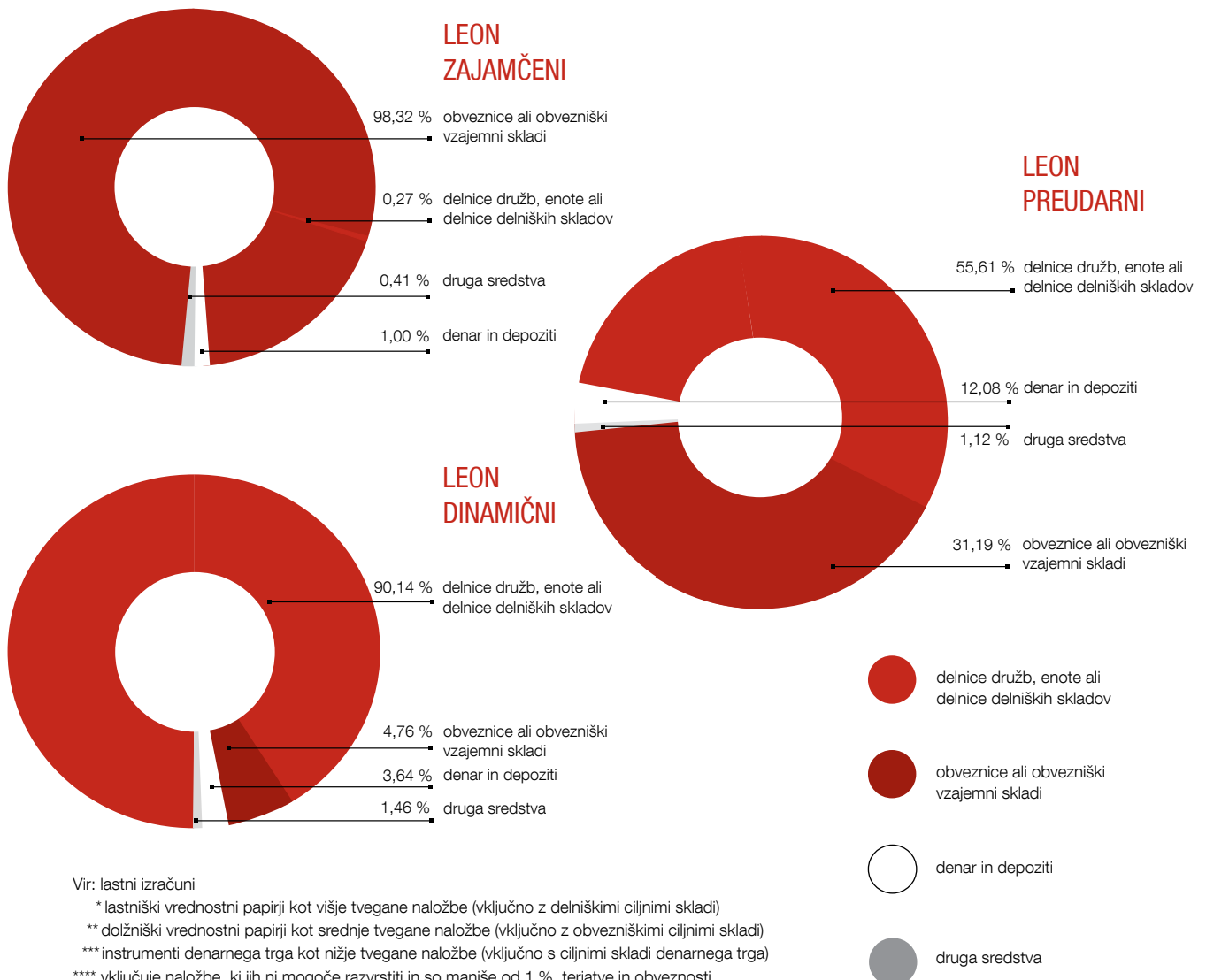
| STRUKTURA                     | DINAMIČNI PODSKLAD | PREUDARNI PODSKLAD | ZAJAMČENI PODSKLAD |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| delnice*                      | 90,14 %            | 55,61 %            | 0,00 %             |
| obveznice**                   | 4,76 %             | 31,19 %            | 98,59 %            |
| instrumenti denarnega trga*** | 5,09 %             | 13,20 %            | 1,41 %             |

\* 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. 2024



## DONOSNOSTI PODSKLADOV KPS LEON 2 NA DAN 30. 9. 2024

| Podsklad       | Tekoče leto | 12-mesečna | 24-mesečna | 60-mesečna | Od ustanovitve* |
|----------------|-------------|------------|------------|------------|-----------------|
| LEON Dinamični | 14,81 %     | 21,10 %    | 31,22 %    | 30,47 %    | 54,04 %         |
| LEON Preudarni | 9,40 %      | 13,85 %    | 20,15 %    | 15,91 %    | 37,95 %         |
| LEON Zajamčeni | 2,82 %      | 5,75 %     | 6,88 %     | -3,26 %    | 2,99 %          |

\*Od ustanovitve 1. 1. 2016

## RAZKRITJA

Vsi podatki, 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 podskladov KPS Leon 2 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.