

POKOJNINSKO VARČEVANJE AS

Poročilo za 4. četrletje 2022



KRATEK PREGLED TRGOV

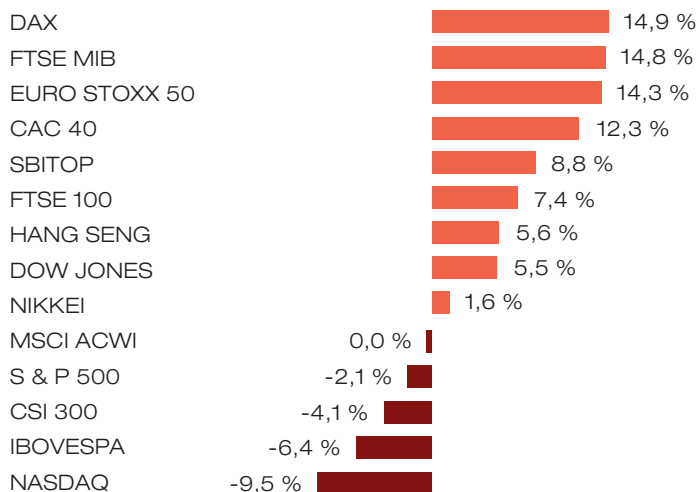
Delniški trgi so zaključili burno in turbulentno leto z rastjo v zadnjem četrletju. Sprostitev Kitajske politike glede ničelne tolerance v zvezi z okužbami s covidom-19 je okrepila rast azijskih delnic. Prav tako so zaradi milejše zime poskočile tudi evropske delnice. Zahtevani donosi državnih obveznic so se proti koncu četrtega četrletja povečali (kar pomeni, da so cene padle). To je povzročilo nekaj razočaranja pri tržnih udeležencih nad tem, da so glavne centralne banke ohranile načrte za zaostrovanje denarne politike, čeprav inflacija kaže prve znake, da je dosegla vrhunec.

Ameriške delnice so v četrtem četrletju dosegle močno rast, pri preračunu v evre pa je bila rast negativna (rast evra za 9 % glede na dolar), razen za indeks Dow Jones. Letno prilagojeni BDP v tretjem četrletju za ZDA je bil decembra 3,2 %, kar je bilo višje od pričakovanj analitikov – 2,9 %. Brezposelnost ostaja pri 3,7 %. Zadnji podatek glede indeksa cen življenjskih potrebščin (CPI) za november je nakazal, da se je inflacija upočasnila na 0,1 % mesečno v primerjavi z oktobrom. Kljub temu ostaja inflacija povišana in znaša 7,1 % medletno. Zadnji letošnji dvig obrestnih mer ameriške centralne banke je bil samo za 50 bazičnih točk po štirih zaporednih zaostritvah za 75 bazičnih točk. Kljub temu se pričakuje, da se bo obrestna mera leta 2023 še naprej višala.

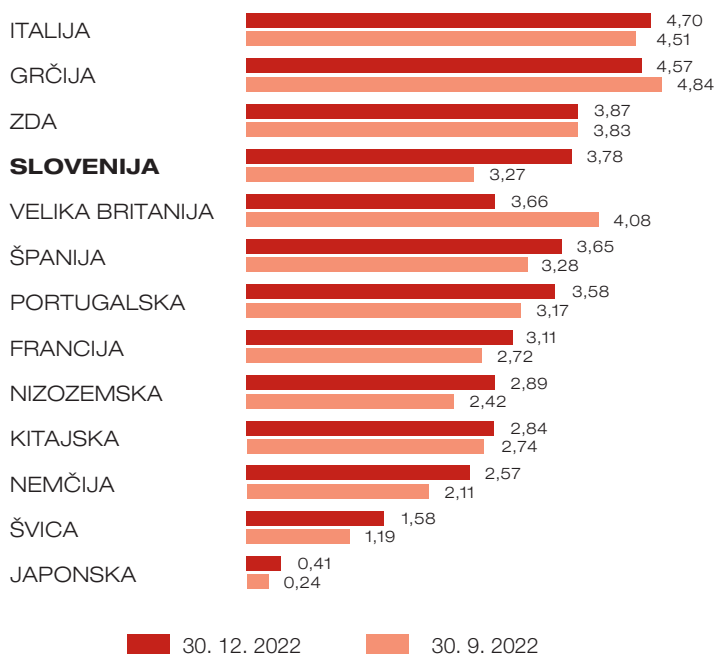
Evroobmočje se je soočilo z najzahtevnejšim letom glede inflacije v zgodovini. Kljub temu, da so se proti koncu koledarskega leta pojavili znaki, da bi lahko prišlo do nekaj predaha, saj so zadnji kazalniki v regiji nakazali upočasnjevanje skupne inflacije, h kateri so prispevala znižanja cene energije. Delnice v evroobmočju so v zadnjem četrletju močno poskočile in krepko presegle donose ZDA in Azije. Rast cen delnic je bila podprta z upanjem, da je inflacija morda dosegla vrhunec v Evropi in ZDA. Letna inflacija (merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin) se je novembra z oktobrskih 10,6 % znižala na 10,1 %. Evropska centralna banka ECB je decembra zvišala obrestne mere za 50 bazičnih točk, kar je manj od prejšnjih dvigov za 75 bazičnih točk. Predsednica ECB Christine Lagarde je opozorila, da centralna banka ni končala z zviševanjem obrestnih mer. ECB je tudi potrdila načrte za prenehanje oz. zmanjšanja reinvestiranja denarnih sredstev zapadlih obveznic. Podatki so pokazali, da je gospodarstvo evroobmočja v tretjem četrletju zraslo za 0,3%, kar je upočasnitev glede na 0,8% rast v drugem četrletju.

Delnice trgov v razvoju (EM) so v četrtem četrletju zabeležile visoke donose, k čemur je pripomogel šibkejši ameriški dolar. Vlagatelji na kitajskem finančnem trgu so pozdravili omilitev predpisov v zvezi s covidom-19, kar je pripomoglo k povečanju optimizma glede zgodnejšega ponovnega odpiranja gospodarstva, kot je bilo

DONOSI IZBRANIH SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV (4. ČETRLETJE 2022, V EUR)



ZAHTEVANE DONOSNOSTI IZBRANIH 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC (KONEC ZADNJEGA ČETRLETJA 2022 vs. KONEC TRETJEGA ČETRLETJA 2022, V %)



pričakovano. K pozitivnemu razpoloženju je prispevala tudi podpora stanovanjskemu sektorju.

Obvezniški trgi so leto v zadnjem četrletju končali mešano. Zahtevani donosi državnih obveznic so proti koncu četrtega četrletja močno narasli, kar povzroča nekaj razočaranja na trgu zaradi napovedi nekaterih centralnih bank, kljub vse več znakom o upočasnjeni gospodarski rasti. Ameriška centralna banka FED je v četrletju dvakrat dvignila obrestne mere, ki so se zaustavile pri 4,5 %. Bank of England je prav tako napovedala dve zvišanji obrestnih mer, s čimer je obrestna mera v Združenem kraljestvu ob koncu četrtega četrletja dosegla 3,5 %, medtem ko je Banka Japonske napovedala spremembo svoje politike nadzora krivulje donosnosti.

Donosnost 10-letnih obveznic v ZDA se je povečala s 3,83 na 3,88 %, donosnost dvoletnih obveznic pa s 4,28 na 4,42 %. Nemški 10-letni donos se je povečal z 2,11 na 2,57 %. Donos 10-letnih obveznic v Sloveniji se je zvišal s 3,27 na 3,78 %.

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 2022:

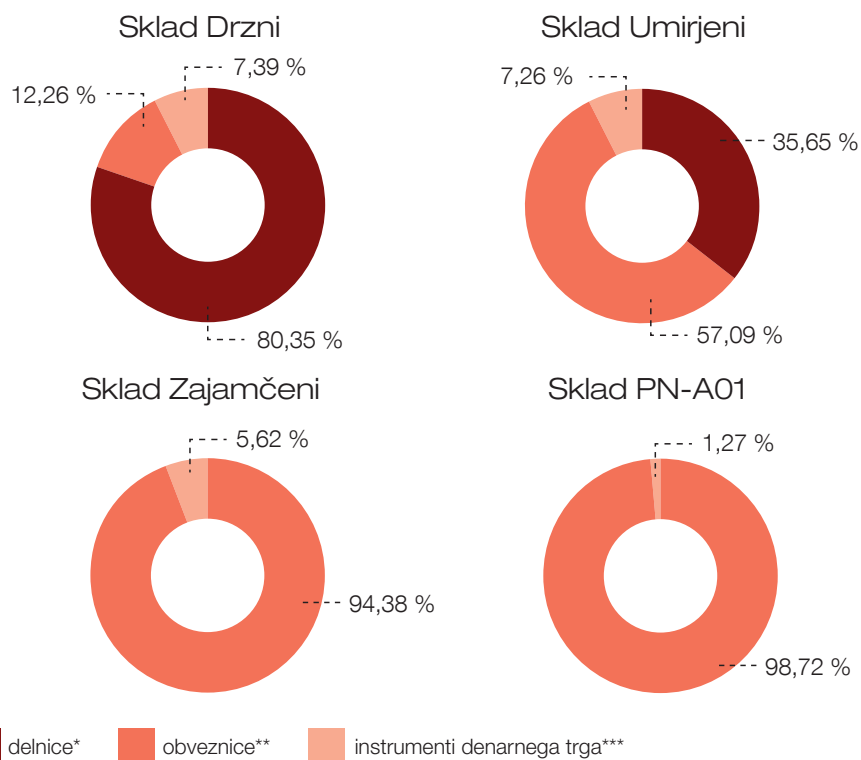
STRUKTURA	SKLAD DRZNI	SKLAD UMIRJENI	SKLAD ZAJAMČENI	PN-A01
delnice*	80 %	36 %	-	-
obveznice**	12 %	57 %	94 %	99 %
instrumenti denarnega trga***	7 %	7 %	6 %	1 %

* 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. 2022



* 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)

Vir: lastni izračuni

DONOSI KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS NA DAN 31. 12. 2022

Kritni sklad	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 31. 12. 2021 do 31. 12. 2022	od 31. 12. 2020 do 31. 12. 2022	od 31. 12. 2017 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2022
Obdobje	Tekoče leto	12-mesečni	24-mesečni	60-mesečni	Od prevzema upravljanja
Drzni do 50	-13,21 %	-13,21 %	2,65 %	16,73 %	32,41 %
Umirjeni med 50 in 60	-11,09 %	-11,09 %	-3,07 %	4,21 %	9,18 %
Zajamčeni od 60	-12,88 %	-12,88 %	-14,23 %	-9,21 %	-9,50 %
Zajamčeni PN-A01	-15,65 %	-15,65 %	-18,06 %	-6,54 %	-1,32 %

RAZKRITJA

Vsi podatki in informacije, uporabljeni v tem dokumentu, temeljijo na javnih elektronskih podatkih, pridobljenih iz tiskanih medijev, letnih in medletnih poročil, elektronskih medijev in podobnih virov, za katere Generali d. d. kot verodostojni upravljavec 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.