



**PREDSTAVITEV
SKLADOV**

DRUGI KVARTAL 2026

OPOZORILO VLAGATELJEM

Brošura je tržno sporočilo. Podatki v brošuri so zgolj osnovna informacija in ne predstavljajo naložbenega priporočila ali storitve investicijskega svetovanja niti ponudbe za nakup ali prodajo enot investicijskih skladov. Pred sprejemom katere koli končne naložbene odločitve preglejte Prospekt Krovnega sklada PSP z vključenimi pravili upravljanja, Dokument s ključnimi informacijami posameznega podsklada in Splošne pogoje varčevalnih paketov.

OTP Skladi d.o.o.



POVZETEK

Trgi v razvoju ponujajo ugodnejša vrednotenja, zato se tam pričakujejo boljši donosi.

ZDA in Izrael sta se zapletla v vojaški konflikt z Iranom, ki je posledično zaprl prehod ladij skozi Hormuško ožino, kar pa je povzročilo cenovni šok na naftnem trgu, saj skozi ožino poteka 20% globalne trgovine z nafto.

Pričakuje se skok inflacije, kar pomembne svetovne Centralne banke sili v dvig obrestnih mer kljub šibkim podatkom s trga dela in šibki rasti BDP.

PREGLED TRGA

Splošno:

- Prvi kvartal leta se je na kapitalskih trgih začel zelo dobro, a so bila pozitivna gibanja kmalu prekinjena zaradi vojaškega posega ZDA in Izraela na cilje v Iranu. Konflikt se je hitro razširil še na ostale države v zalivski regiji, denimo Libanon.
- Po grožnjah Grenlandiji in ugrabitvi venezuelskega predsednika Madura se je ameriški predsednik Donald Trump lotil Irana, in to brez odobritve ameriškega Kongresa in brez tradicionalnih zahodnih zaveznikov. Poseg je sprožil zaprtje hormuške ožine skozi katero poteka okoli 20% svetovne trgovine z nafto in derivati.
- Cena surove nafte se je posledično v kratkem času skoraj podvojila in presegla 110 USD za sodček. Tudi če se hormuška ožina kmalu odpre, bodo posledica trajale dlje časa zaradi poškodovanja naftne infrastrukture v regiji.
- Visoke cene nafte bodo pomembno vplivale na skok inflacije in v drugem koraku na verjetno zvišanje obrestnih mer. Obenem lahko pričakujemo nižjo gospodarsko rast, kar pa pomeni scenarij stagflacije.

Evropa:

- Tekom leta se pričakuje do tri zvišanja ključne obrestne mere s strani ECB.
- Rast BDP naj bi dosegla zmernih 1%.
- Stopnja brezposelnosti v evroobmočju se trenutno nahaja pri 6,4%, tekom leta se pričakuje postopno povišanje.
- Inflacija bo po predvidevanjih poskočila iz pod 2% na 3% letno.

PREGLED TRGA

ZDA:

- Dodatna znižanja obrestne mere FED so sedaj manj verjetna, kljub šibkemu trgu dela.
- Rast BDP nekje med 1% in 2% letno, spodbujena z državno potrošnjo in investicijami a obenem obremenjena zaradi šibkejše zasebne potrošnje.
- Državni dolg se približuje znesku 40.000 milijard USD in vnaša nemir v globalni finančni sistem, ki mora absorbirati naraščajoče vrednosti izdaj državnih obveznic. Zahtevani donosi naraščajo tudi zaradi pričakovane rasti inflacije.
- Na vmesnih volitvah v drugi polovici leta utegnejo demokrati pridobiti večino v vsaj enem od dveh domov ameriškega Kongresa in na ta način vzpostaviti politično protiutež trenutni administraciji.

Ostali trgi:

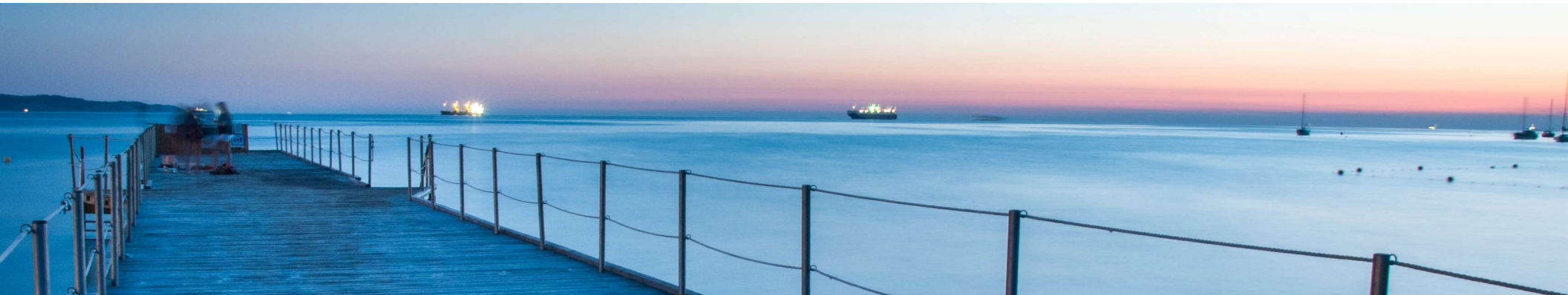
- Od trgov v razvoju se zaradi relativno nižjih vrednotenj pričakujejo boljši rezultati kot na razvitih trgih.
- Gospodarska aktivnost Kitajske je stabilna kot posledica občasnih podpornih intervencij. Trudijo se s poskusi spodbujanja domače potrošnje, pomembno oviro pa po novem predstavljajo ameriške uvozne carine. Posledično se pričakuje upočasnitev letne stopnje rasti BDP na 4% do 4,5%. Veliko odprto geopolitično vprašanje ostaja odnos to Tajvana.
- Bolj agresivna monetarna politika lahko okrepi japonsko gospodarsko rast.
- Trgi Latinske Amerike, posebej Brazilija, bi utegnili pozitivno presenetiti.



PREGLED SKLADOV

OTP Skladi ponujamo nabor skladov, primernih za različne profile tveganj, časovne horizonte ter ekonomske situacije. Namenjeni so različnim tipom vlagateljev in tržnih razmer z enostavno možnostjo prehajanja med skladi, kadar si vlagatelji to želijo.

- PSP Modra linija – delniški sklad razvitih trgov
- PSP Živa – delniški sklad
- PSP Optima – mešani sklad, sklad skladov
- PSP Pika – mešani defenzivni sklad - Evropa
- FT Quant, mešani fleksibilni globalni sklad



PSP MODRA LINIJA

PSP Modra linija je sklad z delniško naložbeno politiko. Portfelj je sestavljen iz najmanj 85 odstotkov naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov.

V portfelj sklada so pretežno vključeni blue-chipi razvitih evropskih in ameriških trgov z visoko dividendno donosnostjo, pomembno utež pa predstavljajo tudi uspešna slovenska podjetja (13,75% delež na dan 31.03.2026).

PSP Modra linija je sklad s 30 letno tradicijo.

- Sklad se aktivno upravlja in ne sledi nobenemu referenčnemu indeksu
- Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Donos VEP zadnjih 10 let



Letna donosnost sklada v %



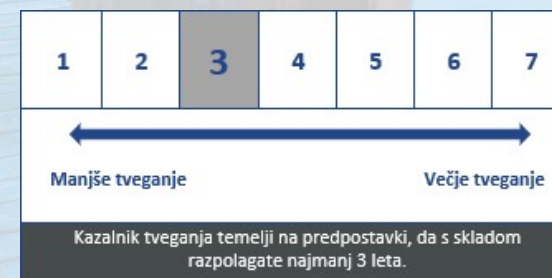
10 največjih naložb sklada

Oznaka	Naziv izdajatelja	Delež v %
GOOG US	ALPHABET INC	3,62
TTE FP	TOTALENERGIES SA	3,54
IAUP LN	ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF	3,50
DG FP	VINCI GROUPE	2,93
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	2,79
ROP SW	ROCHE HOLDING AG	2,72
DB1 GY	DEUTSCHE BOERSE	2,62
IBE SM	IBERDROLA	2,61
MSFT US	MICROSOFT CORP	2,56
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.	2,43
Skupaj		29,32

Kumulativna donosnost VEP po obdobjih

	1-letno	3-letno	5-letno	10-letno
Donos	17,72%	50,31%	56,41%	100,28%

Zbirni kazalnik tveganja



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

** Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Panožna struktura naložb sklada



Regijska struktura naložb sklada



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)



PSP ŽIVA

PSP Živa je sklad z delniško naložbeno politiko. Portfelj je sestavljen iz najmanj 85 odstotkov naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov, pri čemer je najmanj 20 odstotkov portfelja v naložbah trgov v razvoju.

PSP Živa svoje priložnosti išče globalno, v zgodbah podjetij s potencialno nadpovprečnimi donosi zaradi razvoja novih tehnologij, novih projektov ali poslovnih modelov. V portfelj so vključena tudi srednja in manjša podjetja s potencialom rasti in razvoja.

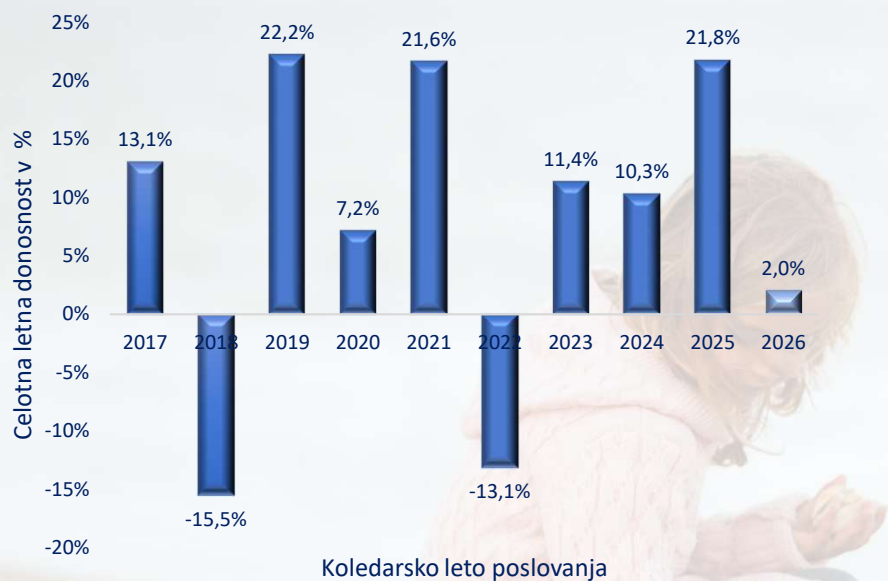
Sklad je bil ustanovljen v letu 1999.

- Sklad se aktivno upravlja in ne sledi nobenemu referenčnemu indeksu
- Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Donos VEP zadnjih 10 let



Letna donosnost sklada v %



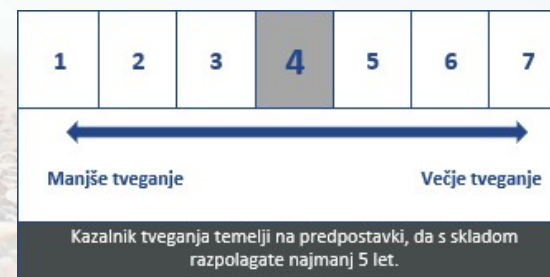
10 največjih naložb sklada

Oznaka	Naziv izdajatelja	Delež v %
GOOG US	ALPHABET INC	3,58
TTE FP	TOTALENERGIES SA	2,75
IAUP LN	ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF	2,68
MU US	MICRON TECHNOLOGY INC	2,19
ROP SW	ROCHE HOLDING AG	2,18
SBS US	SABESP ADR	2,12
700 HK	TENCENT HOLDINGS LTD	2,06
CSCO US	CISCO SYSTEMS INC	2,01
V US	VISA INC	1,96
AMGN US	AMGEN INC	1,95
Skupaj		23,48

Kumulativna donosnost VEP po obdobjih

	1-letno	3-letno	5-letno	10-letno
Donos	18,93%	44,36%	46,06%	117,87%

Zbirni kazalnik tveganja



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

** Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

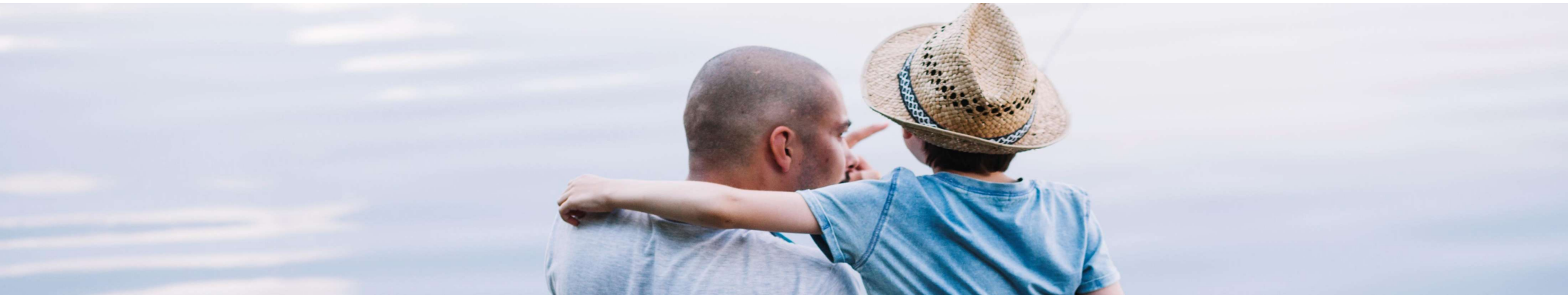
Panožna struktura naložb sklada



Regijska struktura naložb sklada



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)



PSP OPTIMA

PSP Optima je sklad, ki nalaga pretežno v druge enote ciljnih skladov, od tega vsaj 65 odstotkov sredstev v delnice in enote delniških ciljnih skladov. V portfelj vključuje predvsem ETF-je z nizkimi stroški upravljanja.

PSP Optima svoje priložnosti išče globalno ter se priložnostim na trgu izpostavlja bodisi regijsko, bodisi panožno.

Gre za zelo razpršen sklad, ki je v času svojega delovanja dokazal, da skoraj idealno posnema dogajanje na svetovnih finančnih trgih.

- Sklad se aktivno upravlja in ne sledi nobenemu referenčnemu indeksu
- Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Donos VEP zadnjih 10 let



Letna donosnost sklada v %



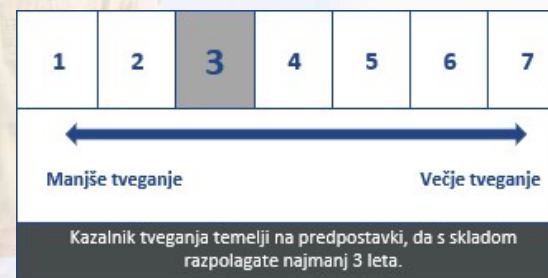
10 največjih naložb sklada

Oznaka	Naziv izdajatelja	Delež v %
EUNR GY	ISHARES EURO CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF	6,34
IUSA GY	ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD DIS	5,71
XDWD GY	XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF	5,69
GDX US	VANECK GOLD MINERS ETF	3,58
URNM US	SPROTT GLOBAL URANIUM MINERS UCITS ETF	3,57
FPX US	FIRST TRUST US EQUITY OPPORTUNITIES	3,47
MOO US	VANECK AGRIBUSINESS ETF	3,21
EUNA GY	ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BOND UCITS ETF HEDGED	3,11
IS3B GY	ISHARES EURO CORP BOND FINANCIALS UCITS ETF	3,09
MOAT US	VANECK MORNINGSTAR WIDE MOAT ETF	3,03
Skupaj		40,80

Kumulativna donosnost VEP po obdobjih

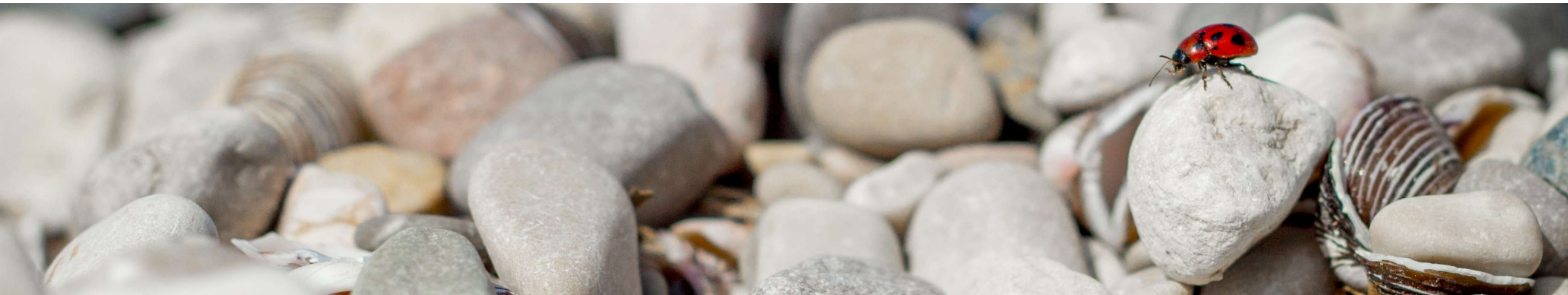
	1-letno	3-letno	5-letno	10-letno
Donos	15,05%	30,60%	28,59%	88,74%

Zbirni kazalnik tveganja



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

** Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov



PSP PIKA

PSP Pika je sklad z defenzivno naložbeno politiko. V delniške naložbe nalaga manj kot 35 odstotkov sredstev. V portfelj vključuje predvsem naložbe s fiksnim donosom in obvezniške ciljne sklade.

PSP Pika svoje priložnosti išče primarno na trgih regije Evropa. Pri iskanju boljših donosov na trgu dolžniških vrednostnih papirjev trenutno prednjači domači trg, ki ponuja zaradi svojih posebnosti bistveno boljše donose.

Pika je primerna za vlagatelje z manjšo nagnjenostjo k tveganju, nudi pa zatočišče tudi drugim vlagateljem za čas velike negotovosti ali ob pričakovanem padcu delniških trgov.

- Sklad se aktivno upravlja in ne sledi nobenemu referenčnemu indeksu
- Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Donos VEP zadnjih 10 let



Letna donosnost sklada v %



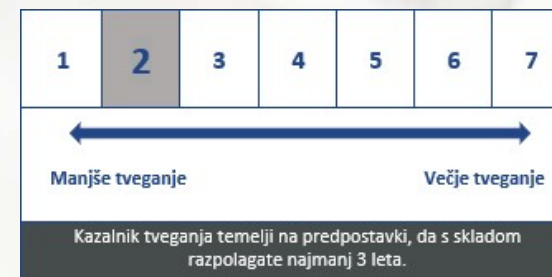
10 največjih naložb sklada

Oznaka	Naziv izdajatelja	Delež v %
RS84 - SLOREP 0 7/8	REPUBLIKA SLOVENIJA	4,81
RS77 - SLOREP 2 ¼	REPUBLIKA SLOVENIJA	3,66
EUNR GY	ISHARES EURO CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF	3,45
VZ 4.4 11/01/34	VERIZON INC	3,08
KPN 5 3/4 09/17/29	KONINKLIJKE KPN N.V.	2,98
TTE FP	TOTALENERGIES SA	2,79
ALV GY	ALLIANZ SE	2,74
HSBC 2 5/8 08/16/28	HSBC PLC	2,69
ARE1	AREX D.O.O. ŠENTJERNEJ	2,68
GB02	GB D.D., KRANJ	2,64
Skupaj		31,52

Kumulativna donosnost VEP po obdobjih

	1-letno	3-letno	5-letno	10-letno
Donos	9,24%	29,70%	35,63%	46,77%

Zbirni kazalnik tveganja



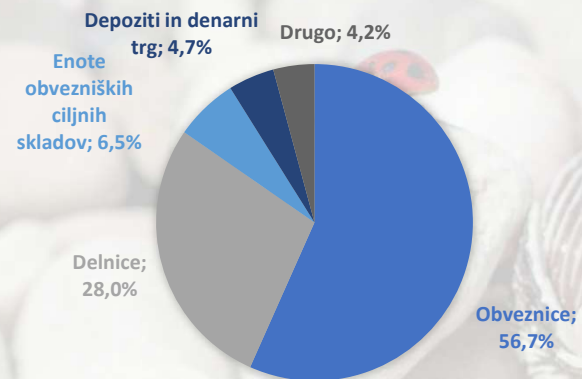
* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

** Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

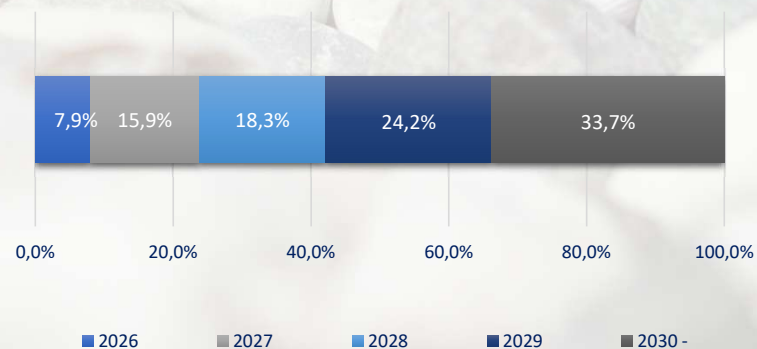
Panožna struktura naložb sklada



Struktura po vrsti naložb sklada



Struktura dolžniških naložb po zapadlosti (*)



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

* Tekoča donosnost: 3,96%

* Povprečna višina kuponske obrestne mere: 3,84%

* Povprečna tehtana zapadlost obvezniškega dela portfelja: 4,25 leta



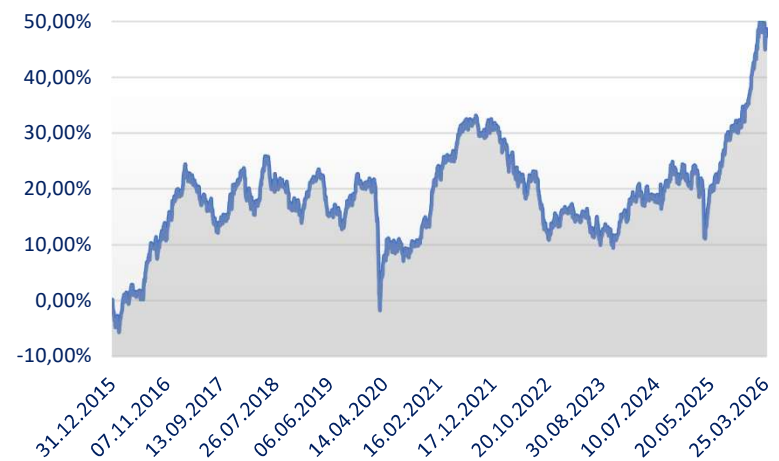
FT QUANT

FT Quant v svoj portfelj vključuje uspešna, stabilna in podcenjena podjetja po celem svetu. Izbira primernih naložb poteka aktivno in na podlagi kvantitativnih meril vrednotenja.

Naložbena politika je fleksibilna, omogočeno je prosto prehajanje med vrstami naložb, regijami ali panogami. Zaradi tega lahko pred pričakovanim upadom delniških trgov poveča izpostavljenost do obvezniških naložb.

- Sklad se aktivno upravlja in ne sledi nobenemu referenčnemu indeksu
- Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

Donos VEP zadnjih 10 let



Letna donosnost sklada v %



Kumulativna donosnost VEP po obdobjih

	1-letno	3-letno	5-letno	10-letno
Donos	24,94%	29,19%	18,40%	47,88%

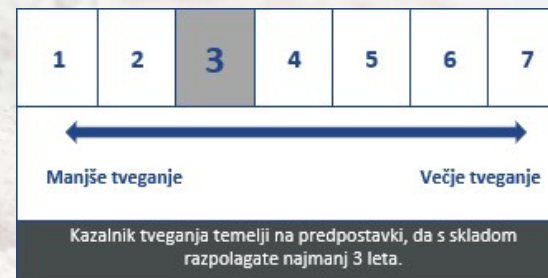
* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

** Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov

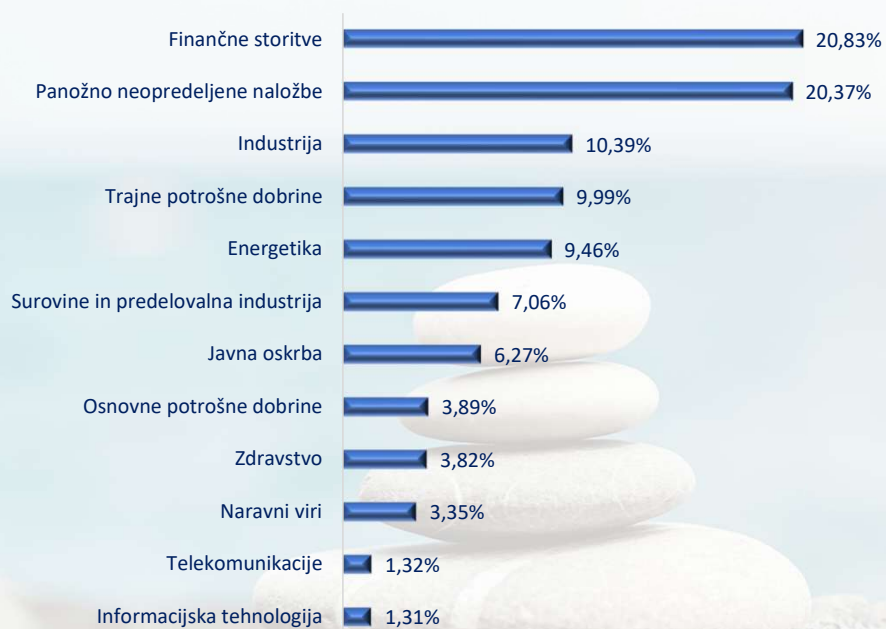
10 največjih naložb sklada

Oznaka	Naziv izdajatelja	Delež v %
EUNR GY	ISHARES EURO CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF	9,51
IS3B GY	ISHARES EURO CORP BOND FINANCIALS UCITS ETF	5,76
XEIN GY	XTRACKERS II EUROZONE INFLATION-LINKED BOND UCITS	4,63
BWLP US	BW LPG LTD	3,96
TTE FP	TOTALENERGIES SA	3,72
IGLS LN	ISHARES UK GILTS 0-5YR	3,52
1866 HK	CHINA XLX FERTILIZER	3,34
1808 JP	HASEKO CORP	3,10
NLBR	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	3,02
IAUP LN	ISHARES GOLD PRODUCERS UCIT ETF	2,95
Skupaj		43,51

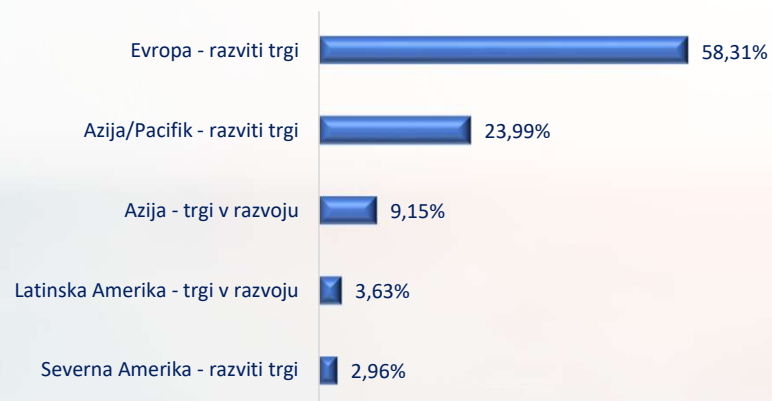
Zbirni kazalnik tveganja



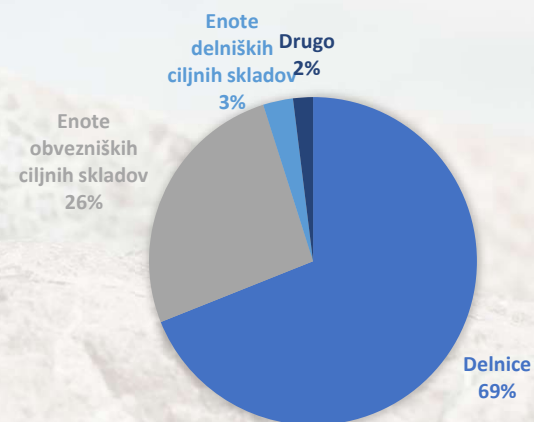
Panožna struktura naložb sklada



Regijska struktura naložb sklada



Struktura po vrsti naložb sklada



* Podatki se nanašajo na dan 31. marec 2026 (vir: OTP Skladi)

STROŠKI IN PROVIZIJE

	PSP MODRA LINIJA	PSP ŽIVA	PSP OPTIMA	PSP PIKA	FT QUANT
ISIN koda	SI0021401250	SI0021401243	SI0021401268	SI0021401235	SI0031401589
Frekvenca izračuna VEP	Dnevno	Dnevno	Dnevno	Dnevno	Dnevno
Vstopni stroški	max. 2,30%	max. 2,30%	max. 2,30%	max. 2,30%	max. 5,00%
Izstopni stroški	max. 1,00%	max. 1,00%	max. 1,00%	max. 1,00%	0%
Upravljavska provizija	2,25%	2,00%	1,20%	1,30%	2,00%
Provizija za uspešnost	-	-	-	-	-
Zbirni kazalnik tveganja (1 do 7)	3	4	3	2	3

Pri vlaganju upoštevajte vse stroške, saj lahko zmanjšajo končno donosnost vaše naložbe, ki je odvisna tudi od obdavčitve. Obdavčitev je odvisna od osebnega stanja vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremeni.

Zbirni kazalnik tveganja je smernica v zvezi s stopnjo tveganja sklada v primerjavi z drugimi produkti. Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo sklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja. V skladu z dejanskim poslovanjem sklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Na poslovanje skladov lahko vplivata tudi kreditno ali likvidnostno tveganje, ki nista vključena v zbirni kazalnik tveganj.

Podrobne informacije so na voljo v Prospektu Krovnega sklada PSP z vključenimi pravili upravljanja in Dokumentu s ključnimi informacijami posameznega podsklada. Pred naložbeno odločitvijo jih skrbno preučite.



VARČEVALNI PAKETI

Varčevalni paketi omogočajo vlagateljem istočasno varčevanje v več podskladih Krovnega sklada PSP le z enim vplačilom na transakcijski račun paketa.

Družba za upravljanje je glede na različne profile, želje in cilje vlagateljev pripravila tri varčevalne pakete z optimalnimi razmerji skladov:

- TRAMONTANA
- MAESTRAL
- BONACA

Vlagatelj s sklenitvijo varčevalnega paketa mesečno vplačuje na posebni račun posameznega paketa preko direktne obremenitve SEPA najmanj 50 EUR. Vsakokratno vplačilo se razdeli glede na utež posameznega podsklada v izbranem paketu skladov.

VARČEVALNI PAKETI

	TRAMONTANA	MAESTRAL	BONACA
O paketu	Najvišja rast med našimi varčevalnimi paketi. Najbolj primeren kot dolgoročna naložba za vašega otroka ali pa za vlagatelje z višjo nagnjenostjo k tveganju.	Maestral je najbolj primeren kot dolgoročna naložba za vlagatelje, ki so pripravljene tvegati, vendar imajo radi bolj uravnotežen pristop.	V kolikor niste nagnjeni k tveganju in hkrati vam bančni depoziti ne prinašajo zelenega donosa, je ta paket rešitev za izpolnitev vaših pričakovanj.
Priporočljiva doba varčevanja	10 let	5 let	3 leta
Razmerja sklada	1. PSP Živa 50% 2. PSP Modra linija 30% 3. FT Quant 20%	1. PSP Modra linija 40% 2. FT Quant 40% 3. PSP Optima 20%	1. PSP Pika 50% 2. PSP Optima 30% 3. FT Quant 20%
Povprečni predvideni letni donos	8%	7%	5%
Najnižji mesečni vložek	50 EUR	50 EUR	50 EUR
Vstopni stroški	max. 2%	max. 2%	max. 2%
Izstopni stroški	0%	0%	0%

Pri vlaganju upoštevajte vse stroške, saj lahko zmanjšajo končno donosnost vaše naložbe, ki je odvisna tudi od obdavčitve. Obdavčitev je odvisna od osebnega stanja vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremeni. Predstavljeni scenariji so ocena prihodnjih rezultatov, ki temeljijo na dokazih iz preteklosti o tem, kako se vrednost te naložbe spreminja in/ali sedanjih tržnih pogojev in niso natančen kazalnik. Kaj boste dobili, bo odvisno od tega, kako uspešen bo trg in kako dolgo boste imeli naložbo/produkt.

Podskladi nimajo vzpostavljenih jamstev za kapital, tako da ni zagotovljena višina vplačanih sredstev in je lahko tudi nižja ob izplačilu.

Podrobne informacije so na voljo v Prospektu Krovnega sklada PSP z vključenimi pravili upravljanja, Dokumentu s ključnimi informacijami posameznega podsklada ter v Splošnih pogojih varčevalnih paketov. Pred naložbeno odločitvijo jih skrbno preučite.

O DRUŽBI OTP SKLADI

OTP Skladi d.o.o. dejavnost upravljanja investicijskih skladov opravljamo že od leta 1994 dalje. Smo ena prvih družb za upravljanje v Sloveniji. Z dnem 20. 5. 2026 smo postali del mednarodne Skupine OTP. Po zaključenem postopku pridobitve vseh potrebnih regulatornih in konkurenčnih dovoljenj sta OTP banka d.d., Slovenija, in OTP Fund Management Ltd., Madžarska, pridobili lastništvo v družbi, ki odslej posluje pod imenom OTP Skladi d.o.o. Upravljamo Krovni sklad PSP, ki vključuje podsklade:

- PSP Modra linija
- PSP Živa
- PSP Optima
- PSP Pika
- FT Quant

Krovni sklad vlagateljem prinaša predvsem prednosti, povezane z davčnim odlogom, zato prehajanje med skladi znotraj krovnega sklada za fizične osebe ne pomeni davčne obveznosti.

UPRAVLJAVSKA EKIPA



Borut Medvešek

Član uprave družbe za upravljanje
borut.medvesek@otpskladi.si



Peter Mizerit

Vodja upravljanja s tveganji
peter.mizerit@otpskladi.si



Rudy Marchant

Vodja službe za upravljanje naložb
rudy.marchant@otpskladi.si



Darko Partalo

Upravljalec naložb
darko.partalo@otpskladi.si

OPOZORILO VLAGATELJEM

- OTP Skladi d.o.o., Pristaniška 12, 6000 Koper, upravljajo Krovni sklad PSP s podskladi PSP PIKA - mešani defenzivni sklad - Evropa, PSP ŽIVA - delniški sklad, PSP MODRA LINIJA - delniški sklad razvitih trgov, PSP OPTIMA - mešani sklad, sklad skladov ter FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad. Prospekt Krovnega sklada PSP z vključenimi pravili upravljanja in dokumente s ključnimi informacijami lahko vlagatelji dobijo brezplačno v slovenskem jeziku v tiskani ali elektronski obliki, in sicer na sedežu družbe oziroma preko spletne strani www.otpskladi.si ter na vseh pooblaščenih vpisnih mestih. Vlagatelj ima pravico tudi do brezplačnega izvoda letnega in polletnega poročila.
- Z vplačilom v krovni sklad/podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja podsklada in ni neposredni imetnik izdajateljev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo podsklad.
- *Predstavljene informacije ne predstavljajo naložbenega priporočila ali storitve investicijskega svetovanja niti ponudbe za nakup ali prodajo enot investicijskih skladov.*
- *Prikazana pretekla donosnost ni zagotovilo prihodnje donosnosti. Zaradi sestave naložb lahko vrednost premoženja posameznega sklada v prihodnosti niha, zato obstaja tudi verjetnost, da vlagatelj ne bo dobil povrnjenega celotnega vloženega zneska.*
- Pred sprejemom katere koli končne naložbene odločitve preglejte Prospekt Krovnega sklada PSP z vključenimi pravili upravljanja, Dokument s ključnimi informacijami posameznega podsklada in Splošne pogoje varčevalnih paketov.
- Vrednost enot premoženja se dnevno objavlja na spletni strani družbe za upravljanje www.otpskladi.si.
- Družbo OTP Skladi d.o.o. nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana.

SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI

OTP Skladi d.o.o.
Pristaniška ulica 12
6000 Koper, Slovenija

T: +386 (0)5 663 31 50
F: +386 (0)5 663 31 31

info@otpskladi.si
<https://www.otpskladi.si>

 @otpskladi

 @otpskladi