

INDIVIDA Portfelji - poročilo 3Q2017

Tretje četrletje je vlagateljem na delniških trgih postreglo z dvema slabšima mesecema in septembrom, ki je vtis kvartala popravil in vlagatelji so v povprečju kvartal zaključili pozitivno. Na globalni ravni smo priča dobrim makroekonomskim kazalnikom, poslovanje podjetij je robustno in na obzorju ni videti večjih tveganj. V Evropi je zaupanje potrošnikov na najvišjih ravneh od finančne krize in revizije BDP popravljajo rast navzgor. Prav tako so odlični podatki tudi za ZDA, kjer je BDP v 2. četrletju zrasel za 3,1%, brezposelnost pa je najnižja v zadnjih 16-ih letih. Na krilih Rusije in Brazilije se je rast začela tudi na rastočih trgih (z izjemo določenih držav, npr. Indije).

Spora med ZDA in Severno Korejo se vlagatelji niso pretirano ustrašili, prav tako zaenkrat ni večjih preplahov zaradi referendumov neodvisnosti v Španiji.

Cena surove nafte se je po močnejših nihajih letos stabilizirala okrog 50 dolarjev na sodček, indeks industrijskih surovin LME pa je v pozitivnem trendu in je dosegel ravni iz leta 2014.

V lokalnih valutah je večina delniških trgov zabeležila lepo rast, so valutna nihanja poskrbela, da je evropskim vlagateljem močni evro odnesel nekaj te donosnosti. Tako je svetovni indeks (S&P Global 1200) **v obdobju 1.7.2017 – 30.6.2017 zabeležil v evrih 1,1% rast vrednosti**, regijski in panožni indeksi pa so četrletje končali (v €):

- **S&P 500, ki je kazalnik ameriških delnic, je zrasel za 0,5%.**
- **S&P Europe 350, ki prikazuje indeks evropskih delnic je zrasel za 2,4 %.**
- **Japonski indeks Topix je v padel za 0,1 %.**
- **Rastoči trgi so v globalu (MSCI EM) na četrletni ravni zrasli za 3,4 %.**
- **SBI TOP je v četrletju zabeležil 0 % rast.**
- **Evro je napram dolarju porasel 3,4 % v tem obdobju.**
- **Nafta je četrletje končala 8,5 % (pri 52 USD) dražje in zlato 3,1 % dražje (pri 1.280 USD).**

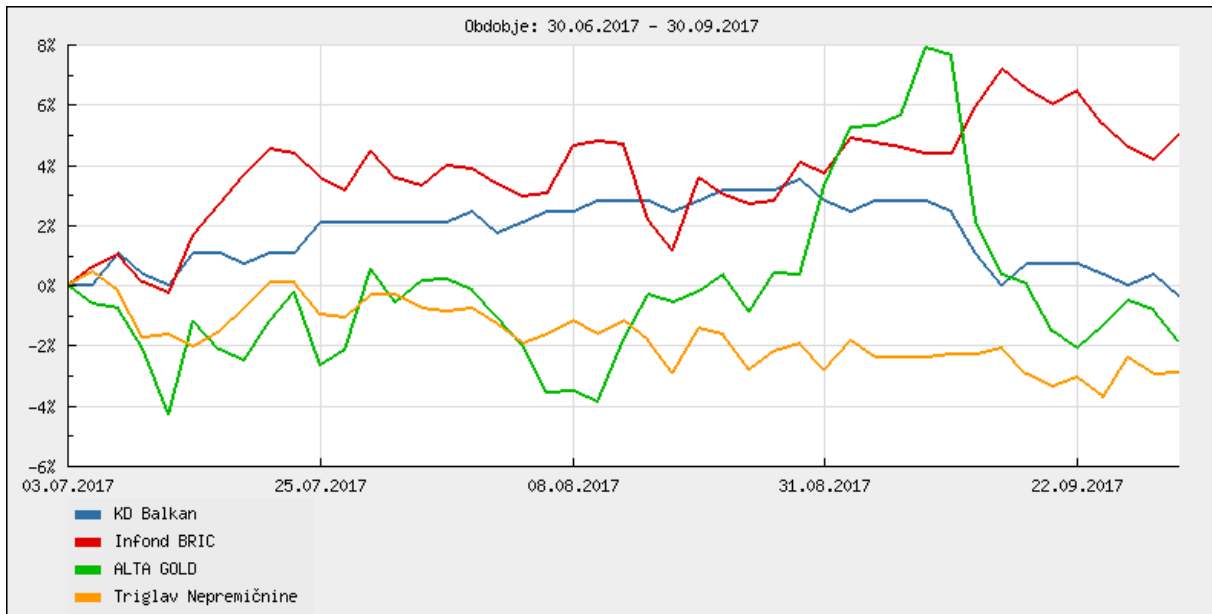
Gledano celovito ostajajo globalne delnice najbolj privlačen naložbeni razred tudi v drugi polovici leta 2017. Svetujemo **preudarno nevtrarno držo vlagateljev**, saj to omogoča **več prostora za hitre odzive tekom drugega polletja** in manj nepotrebne živčnosti. **Dolgoročnim in tveganju naklonjenim vlagateljem svetujemo postopna vplačila na evropske trge in v sektorja: finance in tehnologija. Svetujemo izkoriščanje nihajev navzdol - tridnevni zaporedni padci tečajev kot dobro vstopno točko v kratkoročni pozitivni trend.**

Kako so se gibalí naši portfelji:



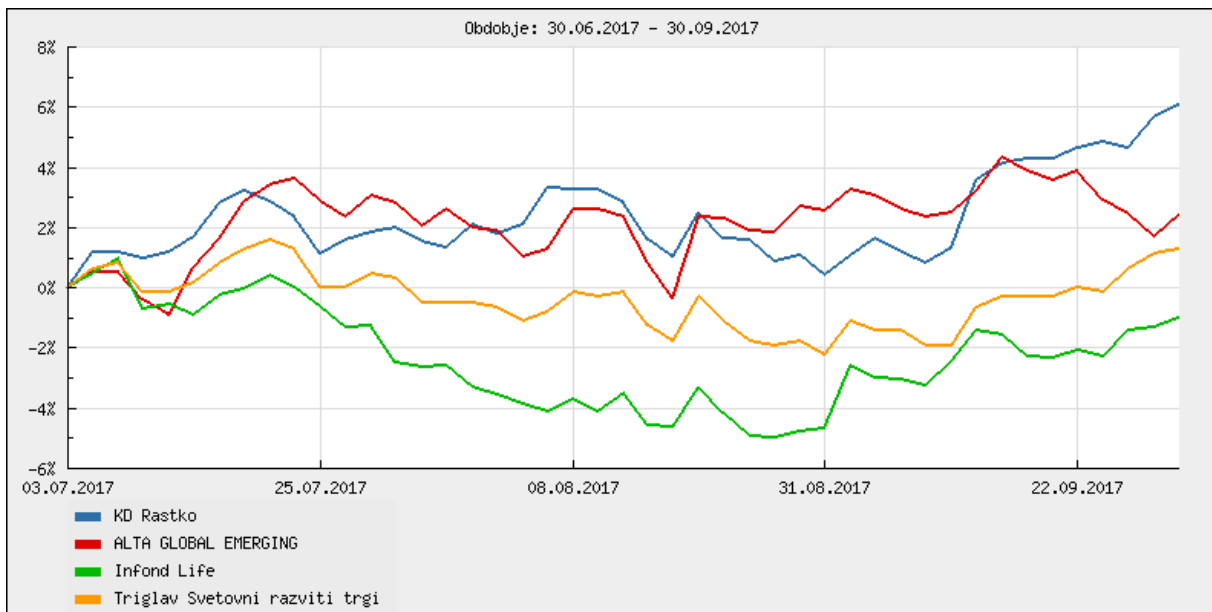
INDIVIDA MAXIMUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,5% pozitivne donosnosti, pozitivno zaradi izpostavljenosti na BRIC regijo in negativno zaradi izpostavljenosti na nepremičnine in zlato.



INDIVIDA FORTIS

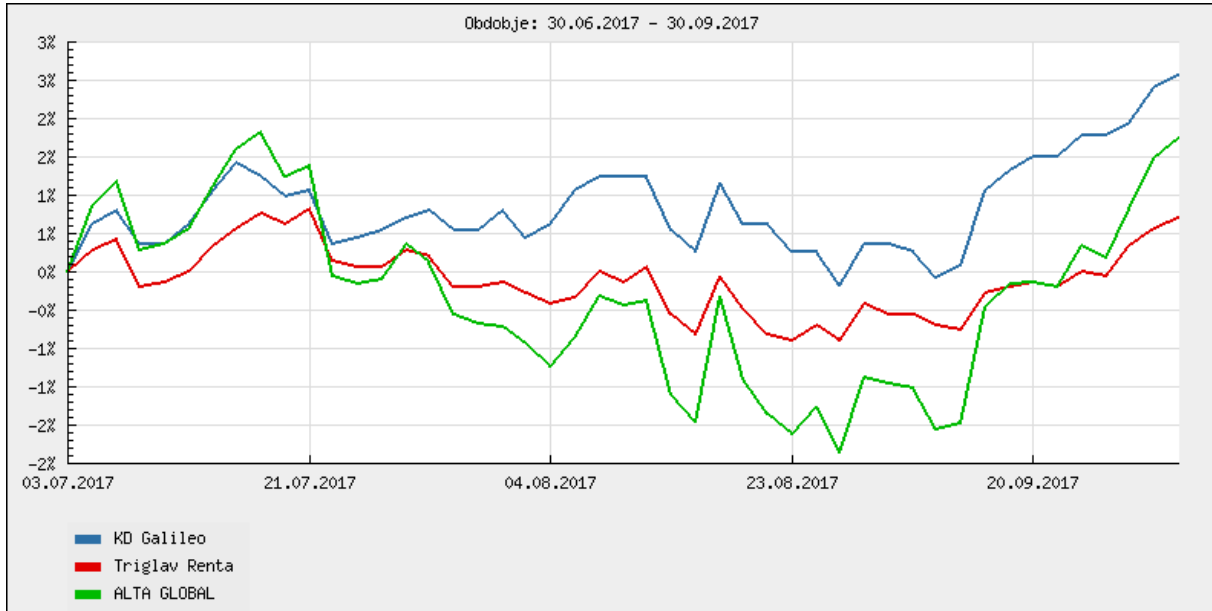
V tem kvartalu je portfelj zabeležil 2,4 % pozitivne donosnosti in sicer največ zaradi izpostavitve na evropska gospodarstva.





INDIVIDA SOLIDUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 1,6 % pozitivne donosnosti.



INDIVIDA SECURUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,6 % negativne donosnosti, predvsem zaradi izpostavitve na potrošne dobrine in dolar.

