

INDIVDA Portfelji - poročilo 2Q2017

Ta kvartal se je začel z razveseljivo novico o izidu francoskih predsedniških volitev, nadaljujejo pa se tudi pozitivne makroekonomske objave, ki potrjujejo okrevanje tako evropskega kot tudi ameriškega gospodarstva. Na drugi strani analitiki vse bolj opozarjajo, da je bila začetna evforija po izvolitvi Trumpa zaradi pričakovanih reform morda pretirana, za dodaten nemir pa poskrbi tudi s svojimi izjavami občasno tudi kar Trump sam. V mesecu maju je obstajala celo možnost odpoklica ameriškega predsednika. Tudi inflacijska pričakovanja niso dovolj visoka, a se je FED vseeno odločila za zviševanje ključne obrestne mere in napovedala, da bo začela zmanjševati lastno bilanco stanja. Po dolgem času se zdi evropsko gospodarstvo močnejše od ameriškega.

Še naprej se cenijo nafta in nekatere surovine. Robustna globalna konjunktura naj bi v prihodnjih mesecih podprla tudi boljše kotiranje surovin, kar bi prineslo tudi veter v jadra cene nafte. Prizadevanjem OPECa (maja so zasedali na Dunaju) in Rusije, da omejijo ponudbo, se po robu postavlja dodatna ponudba iz črpališč nafte iz skrilavcev iz ZDA ter iz Libije. Vendar pa ta ponudba najbrž ne bo dovolj, da se kompenzira manjša proizvodnja nafte OPECa in Rusije ter vedno večje globalno povpraševanje po njej. Če bi se trend pri nafti obrnil, bi lahko to situacijo nadpovprečno dobro izkoristil ruski delniški trg, ki je letos eden redkih, ki v nasprotju z globalnim trendom kotira v minusu.

Čeprav je kar nekaj svetovnih indeksov četrtertletje zaključilo v zelenih številkah v lokalni valuti, so valutna nihanja poskrbela, da smo evropski vlagatelji to občutili kot negativno donosnost. Tako je svetovni indeks (S&P Global 1200) v četrtertletnem obdobju **zabeležil v evrih 3,1 % padec vrednosti, ostali pa:**

- S&P 500, ki je kazalnik ameriških delnic, je gledano v evrih padel za 3,9 %.
- S&P Europe 350, ki prikazuje indeks evropskih delnic je padel za 0,8 %.
- Japonski indeks Topix je gledano v evrih v padel za 0,3 %.
- Rastoči trgi (MSCI EM) so na četrtertletni ravni gledano v evrih padli za 1,2 %.
- SBI TOP je v četrtertletju zabeležil 2,8 % rast.
- Euro je napram dolarju porasel 7,3 % v tem obdobju.
- Nafta je četrtertletje končala ceneje 14,8 % (pri 46 USD) in zlato 0,6 % ceneje (pri 1.242 USD).

Svetujemo **preudarno nevtralno držo vlagateljev**, saj to omogoča **več prostora za hitre odzive tekom drugega polletja** in manj nepotrebne živčnosti zaradi visoke nihajnosti trgov. **Dolgoročnim in tveganju naklonjenim vlagateljem svetujemo postopna vplačila na evropske in rastoče trge. Manj tveganim vlagateljem pa svetujemo, da do konca volatilnosti ostanejo s primerno visokim deležem naložb v denarnih skladih ali skladih absolutnega donosa. Svetujemo izkoriščanje nihajev navzdol - tridnevnih zaporednih padcev tečajev kot dobro vstopno točko v kratkoročnejši pozitivni trend.**

Kako so se gibalí naši portfelji:



INDIVIDA MAXIMUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 5,4% negativne donosnosti, predvsem zaradi izpostavljenosti na zlato.



INDIVIDA FORTIS

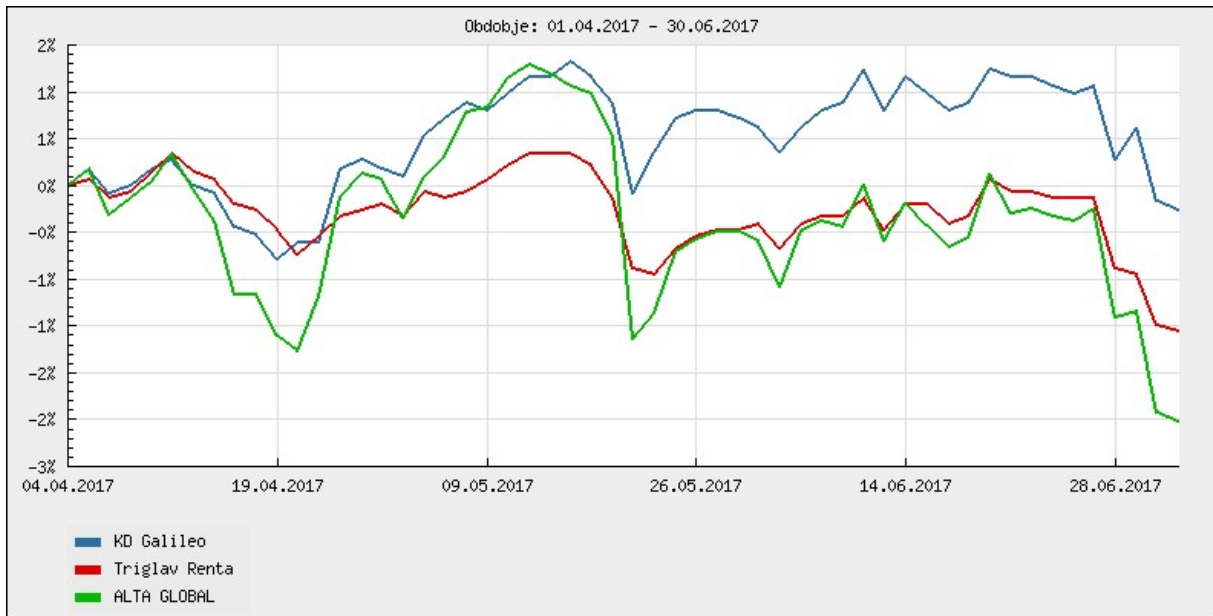
V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,7 % negativne donosnosti in sicer največ zaradi močnega porasta € napram drugim valutam.





INDIVIDA SOLIDUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 2,1 % negativne donosnosti.



INDIVIDA SECURUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,1 % negativne donosnosti.

