

## Kvartalno poročilo 3Q 2019

Tretje četrletje leta 2019 so trgi zaključili pozitivno, opaziti pa je bilo večjo volatilitnost tečajev. Delniški indeksi velike večine razvitih držav so tako zabeležili rast tečajev, slabše pa so se odrezali trgi v razvoju, a tudi tam ni bilo čutiti večjih pretresov. V splošnem lahko rečemo, da se je nadaljevalo dogajanje, ki je bilo opazno že v preteklem četrletju, tako so vlagatelji še naprej pozornost posvečali dogajanju okrog trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko, ki se je v preteklem četrletju nekoliko zaostrila, makroekonomski podatki pa kažejo nadaljevanje upočasnjevanja gospodarske rasti, na kar pa se s stimulatívno politiko že odzivajo centralne banke različnih držav.

Ameriška centralna banka (FED) je tako v minulem četrletju prvič po dolgem času znižala obrestno mero, ob čemer so poudarili, da ne gre za vstop v nov cikel nižanja obrestnih mer, marveč gre le za prilagoditev trenutnim razmeram, a so obrestno mero kljub temu ponovno znižali prejšnji mesec. V ZDA je bilo letos izvedenih več prvih javnih ponudb delnic, predvsem tehnoloških podjetij, v zadnjem času pa odmeva predvsem poteza družbe WeWork, ki je tik pred izvedbo IPO-ja, le tega pa je za nedoločen čas prestavila. Evropska centralna banka je v fazi menjave vodstva, tako bo Maria Draghia zamenjala Chirstine Lagarde, ki je do sedaj vodila IMF. Pred odhodom je Draghi postregel z več stimulatívniimi ukrepi za evropsko gospodarstvo. Tako je ECB znižala že tako negativne obrestne mere za bančne presežne rezerve in naznanila nov program odkupovanja državnih obveznic. Celo v tradicionalno konzervativni monetarni politiki Nemčije prihaja do razmisleka o nujnosti politike uravnoveženega proračuna.

Na trgu surovin je najbolj pestro sliko kazala cena nafte, ki je po napadih na rafinerije v Savdski Arabiji močno poskočila, a se je kasneje vrnila na izhodišče in četrletje zaključila malenkost nižje kot ga je začela. Cena zlata pa je nadaljevala trend rasti iz prejšnjega četrletja in je tako preseгла večletni vrh.

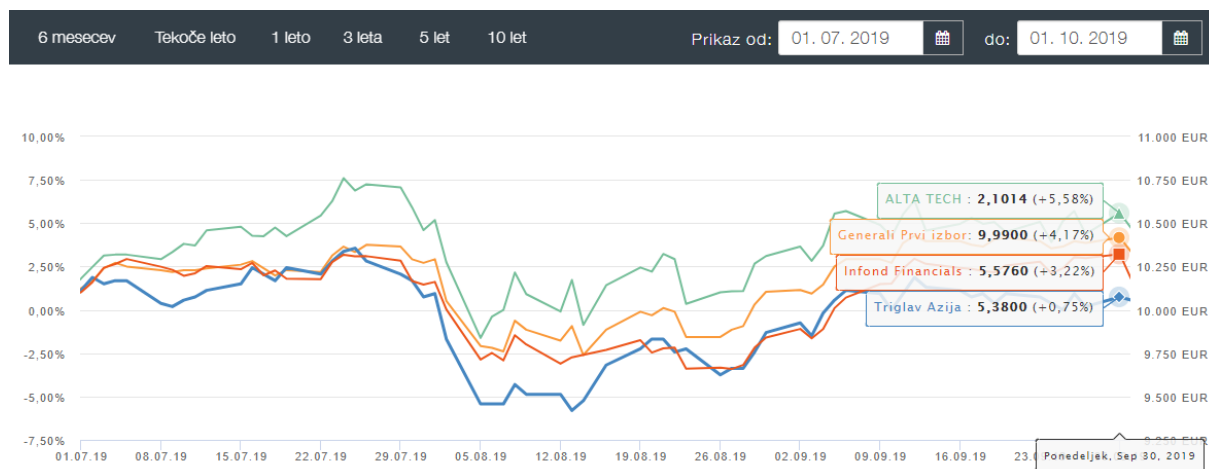
SBI TOP je v tem četrletju zabeležil manjši padec tečajev, 10-letna državna obveznica pa je prvič v zgodovini prišla v območje negativne donosnosti. Gospodarski kazalniki za Slovenijo ostajajo ugodni, se pa bo, po napovedih UMAR-ja, gospodarska rast umirila na 2,8 odstotkih. Pošta Slovenije je sporočila, da bo konzorciju prodajalcev Intereurope odštela 1,45 evra na delnico, kar je nižje od vrednosti po kateri je delnica kotirala na borzi. Osrednja novica konca četrletja pa je bil stečaj Adrie Airways, lastnik katere je nemški investicijski sklad 4k. Brezposelnost v Sloveniji se je v tem četrletju približala rekordno nizkim vrednostim.

Svetovni indeks (MSCI World) je v obdobju od 30.6.2019 do 30.9.2019 **zabeležil 4,6-odstotno rast**, regijski in panožni indeksi pa so četrletje končali (v €):

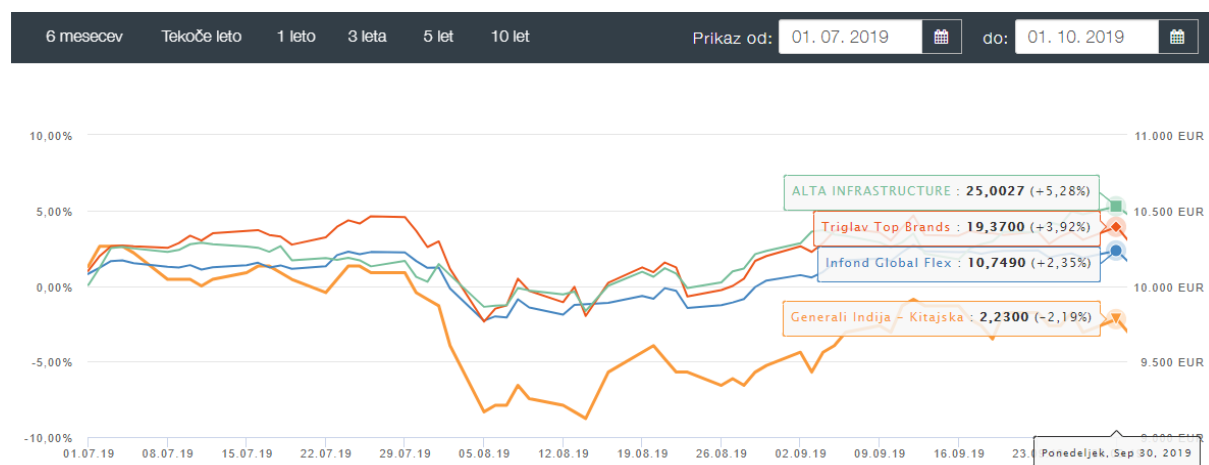
- **MSCI ZDA - indeks ameriških delnic je zrasel za 5,6%.**
- **MSCI Europe - indeks evropskih delnic je zrasel za 2,1%.**
- **MSCI Japan – indeks japonskih delnic je padel za 7,2%.**
- **MSCI EM - indeks novih trgov je padel za 0,8%.**
- **SBI TOP – indeks slovenskih delnic je v četrletju zabeležil 3-odstotni padec.**
- **Evro je napram dolarju izgubil 4,2% v tem obdobju.**
- **Nafta je končala 3,4% nižje pri 54 USD za sodček WTI, zlato 4,5% višje pri 1.472 USD.**

Spodaj pa je grafično prikazano gibanje INDIVIDIDA portfeljev:

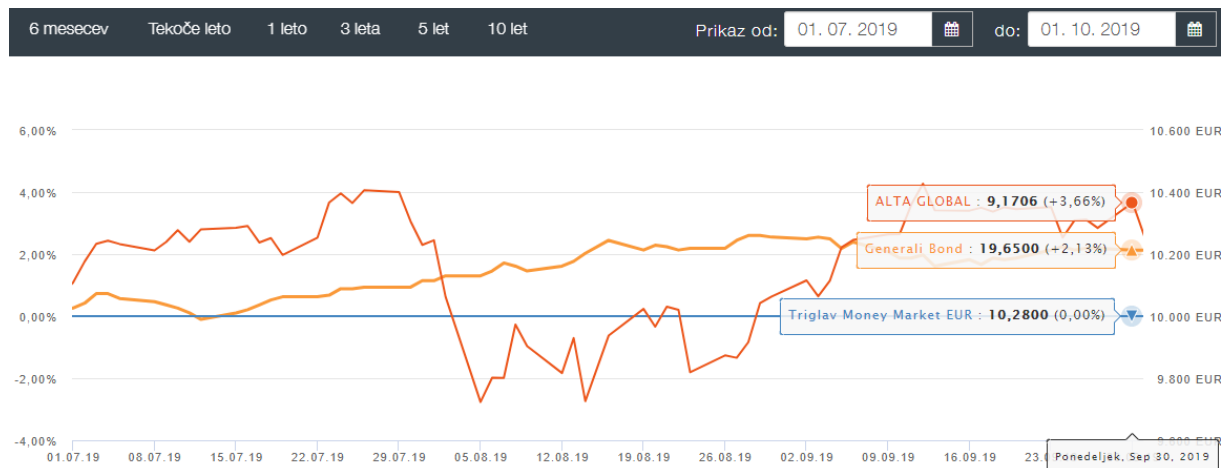
Če bi 01.07.2019 v portfelj Maximus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.343,00 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 3,44%.



Če bi 01.07.2019 v portfelj Fortis vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.234,00 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 2,34%.



Če bi 01.07.2019 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.236,25 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 2,36%.



Če bi 01.07.2019 v portfelj Securus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.085,18 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 0,85%.

