

## Kvartalno poročilo 4Q2019

Zadnje četrletje leta 2019 je poskrbelo za močno rast delniških tečajev. Podobno se je letos zgodilo že v začetku leta, a je šlo takrat za vračanje na ravni, na katerih smo bili pred padcem tečajev konec leta 2018. V zadnjem kvartalu so delniški indeksi postavili mnogo rekordov. Sektorsko sta prednjačila informacijska tehnologija in farmacija, slabše pa sta se odrezala sektorja oskrbe in sektor osnovnih potrošnih dobrin.

Makroekonomski podatki kažejo nadaljevanje trenda rasti, a se ta vedno bolj umirja, tako na razvitih trgih kot tudi na Kitajskem. Gospodarstvo ZDA makroekonomsko ostaja na dobrih temeljih, a podatki kažejo nekatere šibkosti, ki izhajajo predvsem iz upočasnjevanja ostalih ekonomij in mednarodne trgovine. FED je zaradi tega v oktobru ponovno znižal temeljno obrestno mero in nadaljeval z izjemno ohlapno monetarno politiko. Brezposelnost v ZDA ostaja na rekordno nizkih nivojih. Evropsko gospodarstvo na drugi strani kaže šibkejšo sliko. Kazalniki upadajo predvsem v predelovalnem sektorju, medtem ko storitveni sektor ostaja stabilen. ECB pod novim vodstvom ohranja izredno ohlapno monetarno politiko z ničelnimi ali celo negativnimi obrestnimi merami. Inflacija kljub temu ostaja na nizkih ravneh. Proti koncu leta 2019 se je negotovost zmanjšala predvsem v Veliki Britaniji, saj so konzervativci dosegli veliko zmago na volitvah. S tem se je močno povečala verjetnost, da bo Velika Britanija zapustila EU do konca januarja 2020.

Oči investicijske javnosti so še naprej uprte v trgovinsko vojno med ZDA in Kitajsko, ki škoduje obema stranema. Decembrski delni dogovor, ki je bil dosežen proti koncu leta in zaradi katerega ZDA niso uvedle novih carin na Kitajsko blago, pa je prinesel delno omilitev razmer in delniškimi indeksom pomagal doseči nove vrhove. Trgi so v letu 2019 spremljali tudi dogajanje okoli več IPO-jev. Uspešno so jih izvedli Uber, Lyft in Saudi Aramco. Cena delnic vseh treh pa je leto zaključila pod izhodiščem postavljenim v IPO-ju. IPO družbe WeWork pa se ni zgodil.

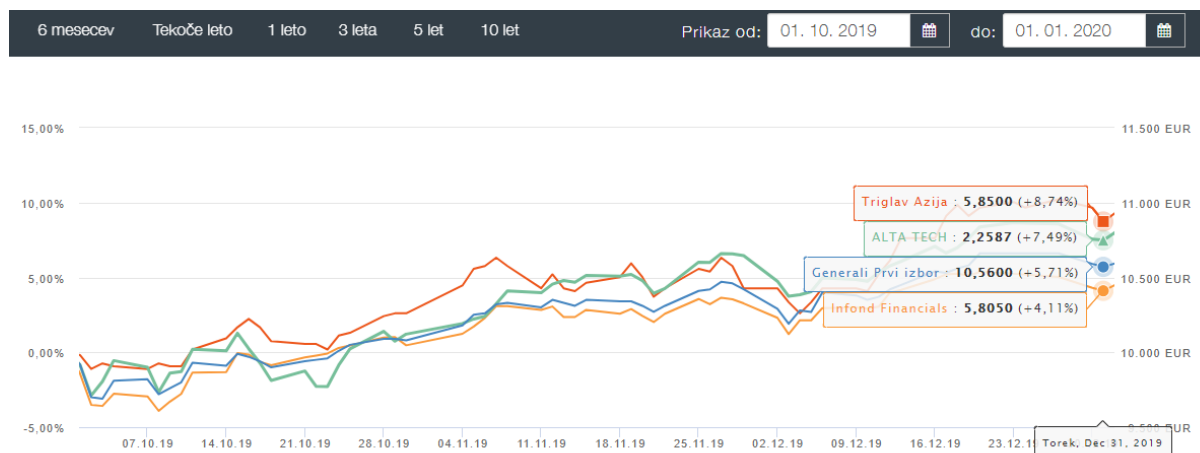
Slovenska blue chip podjetja so beležila dobre rezultate, kar se je poznalo tudi na cenah njihovih delnic. Dobre poslovne dosežke je objavila predvsem Krka, kar je povzročilo opazno rast cene delnic te družbe. V zadnjem četrletju leta pa se je zgodilo tudi več odmevnih dogodkov povezanih z drugimi slovenskimi podjetji. Tako je prišlo do menjave uprave Petrola, ki naj bi odšla zaradi razhajanja z nadzornim svetom glede bodoče strategije družbe. Telekom je izgubil sodni spor z grško družbo, kateri je pogodba omogočala izstop iz televizijske postaje Planet TV, Telekom pa deleža po taki ceni ni želel odkupiti. Sodišče v Švici je Telekomu naložilo plačilo kupnine in sodnih stroškov.

Svetovni indeks (MSCI World) je v obdobju 30.9.2019 – 31.12.2019 **zabeležil 4,9 % rast**, regijski in panožni indeksi pa so četrletje končali (v €):

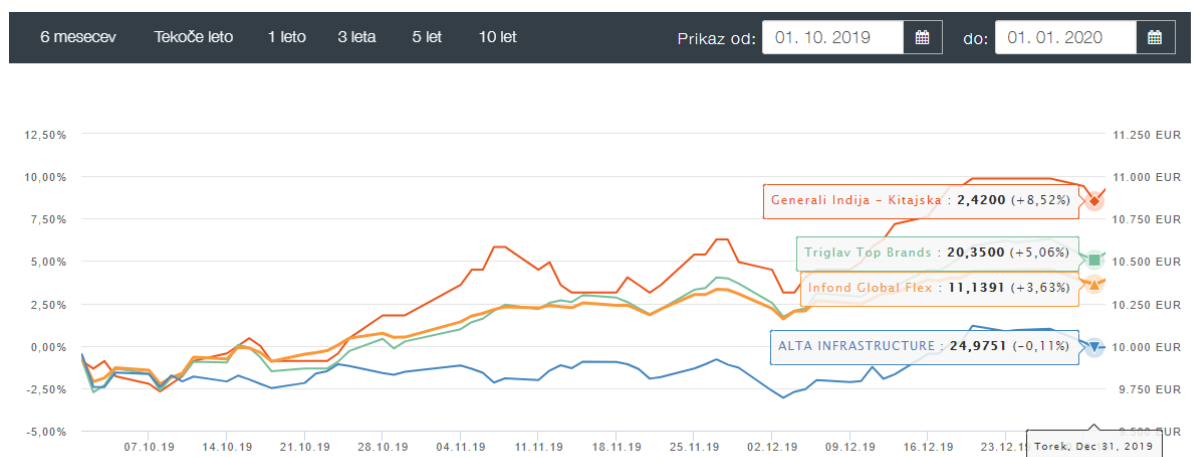
- **MSCI ZDA - indeks ameriških delnic je zrasel 5,3%.**
- **MSCI Europe - indeks evropskih delnic je zrasel 5,4%.**
- **MSCI Japan – indeks japonskih delnic je zrasel za 4,2%.**
- **MSCI EM - indeks novih trgov je zrasel za 7,9%.**
- **SBI TOP – indeks slovenskih delnic je v četrletju zabeležil 8,4% rast.**
- **Evro je napram dolarju pridobil 2,9% v tem obdobju.**
- **Nafta je končala 9,7% višje pri 61 USD za sodček WTI zlato 3,0% višje pri 1517 USD.**

Spodaj pa je grafično prikazano gibanje INDIVIDA portfeljev:

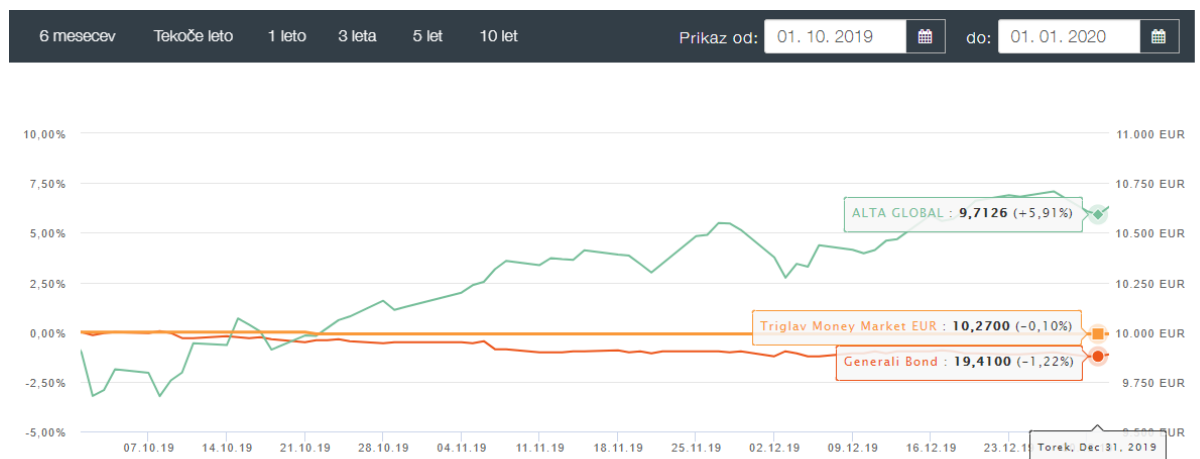
Če bi 01.10.2019 v portfelj Maximus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.651,25€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 6,51%.



Če bi 01.10.2019 v portfelj Fortis vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.427,50€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 4,28%.



Če bi 01.10.2019 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.262,50€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 2,63%.



Če bi 01.10.2019 v portfelj Securus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.034,20€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 0,34%.

