

## Kvartalno poročilo INDIVIDA Portfelji 1Q 2019

Prvo četrtletje leta 2019 je bilo, po hudi volatilitosti in padcih tečajev v zadnjem četrtletju leta 2018, zaznamovano z močnim odbojem borznih tečajev. Indeks S&P 500 v ZDA je zrasel za 13,1 %, kar predstavlja najboljši rezultat v prvem kvartalu po letu 1998. Evropski indeksi so prav tako solidno rastli, zaradi negotovosti okoli Brexita pa nekoliko manj kot ameriški. Tako je nemški DAX zrasel za več kot 9 %, francoski CAC pa 12 %. Ne smemo pa pozabiti, da je ta rast delniške indekse zgolj vrnila na nivoje, na katerih so bili pred padci, ki so jih zabeležili konec prejšnjega leta in do konca marca še nismo presegli rekordnih vrednosti.

Moč za rast so borzni indeksi črpali predvsem iz napovedi centralnih bank, da ne bodo zaostrovale monetarne politike, temveč bodo čakale na podatke iz gospodarstva in temu prilagajale monetarno politiko. V tem kvartalu je prišlo tudi do t.i. »obrata« krivulje donosnosti na ameriških obveznicah, kar velja za znanilca recesije, a se je hitro spet normalizirala, kar se je v preteklosti zgodilo že večkrat in po letu 1965 se je ob podobnih pogojih in hitri normalizaciji rast nadaljevala že dvakrat. Glede na spremenjeno retoriko centralnih bank v letu 2019 ne pričakujemo dvigov obrestnih mer niti v ZDA niti v Evropski uniji.

V ZDA je v zadnjem kvartalu najbolj odmeval IPO družbe Lyft, manjšega konkurenta Uber, ki je uspešno izvedel IPO, a je cena delnice v prihodnjih dneh začela drseti navzdol. V EU največ prahu dvigne novica, da sta nemški Deutsche Bank in Commerzbank začeli s pogovori o združitvi, s čimer bi lahko nastala 4. največja bančna skupina v Evropi. Svetovno gledano pričakovanja gospodarske rasti ostajajo stabilna, kažejo pa počasno upočasnjevanje rasti: evroobmočje naj bi zabeležilo 1,6-odstotno rast, ZDA 2,5-odstotno rast, Kitajska pa 6,2-odstotno rast. S tako rastjo bi vse tri regije rastle solidno, a slabše od lanskega leta.

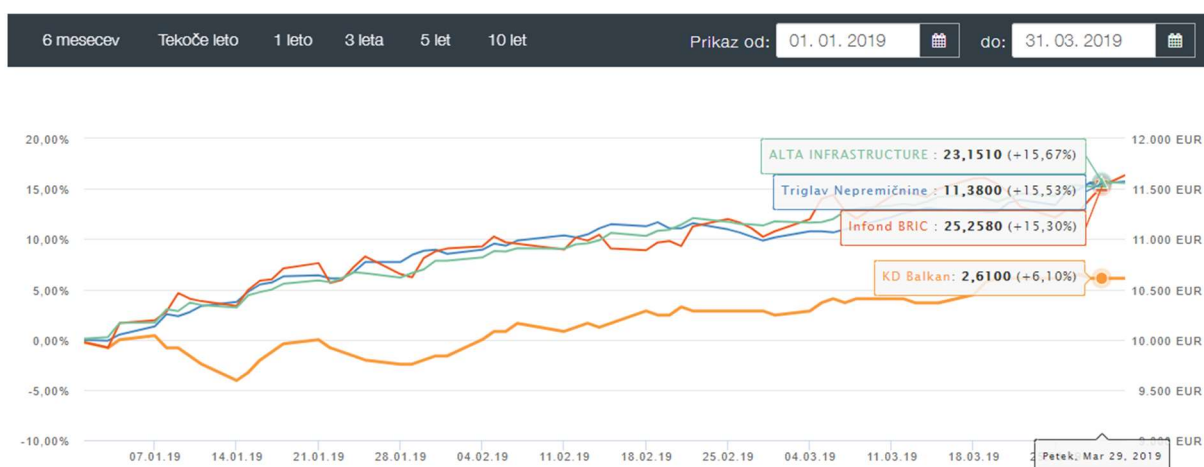
Slovenski SBI TOP je prav tako zabeležil solidno rast. Slovenska podjetja so večinoma poslovala uspešno, zato si vlagatelji lahko obetajo relativno visoke dividendne donose. Po napovedih UMAR-ja bo globalnim trendom sledila tudi Slovenija. Tako pričakujemo v letošnjem letu 3,4-odstotno gospodarsko rast, ki bo pozitivna tudi v prihodnjih letih. V Sloveniji odmevata napovedana davčna reforma in poskus prodaje Intereurope.

Indeksi v prvem četrtletju v obdobju med 31.12.2018 – 31.3.2019 (v €):

- MSCI World - svetovni indeks je zabeležil 14,97-odstotno rast.
- MSCI ZDA - indeks ameriških delnic je zrasel za 16,3 %.
- MSCI Europe - indeks evropskih delnic je zrasel za 13 %.
- MSCI Japan – indeks japonskih delnic je zrasel za 9,4 %.
- MSCI EM - indeks novih trgov je pridobil 12,2 %.
- SBI TOP – indeks slovenskih delnic je v četrtletju zabeležil 7,8-odstotno rast.
- Evro je napram dolarju padel za 2,2 % v tem obdobju.
- Nafta je končala 32,4 % više pri 60 USD za sodček WTI in zlato pri 1292 USD.

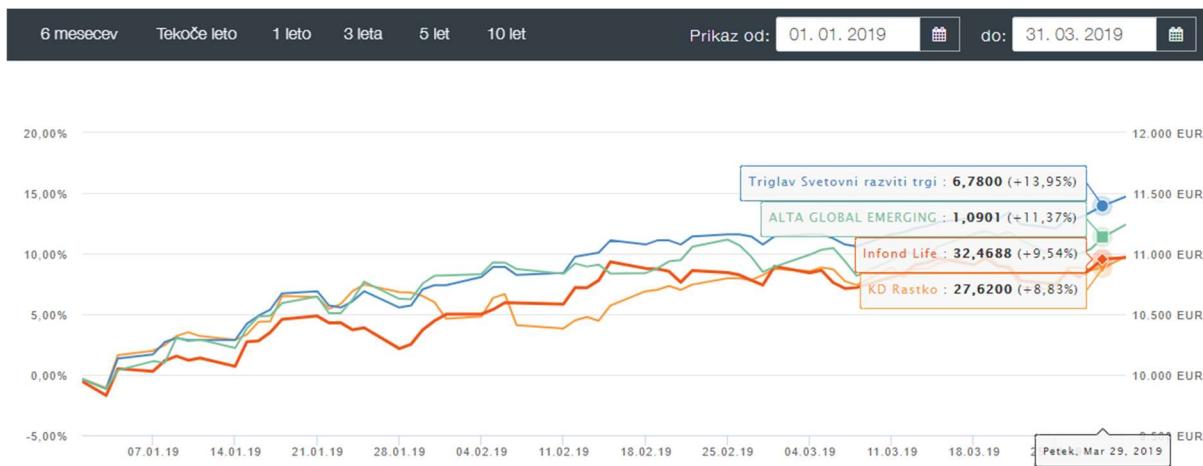
Spodaj pa je grafično prikazano gibanje INDIVIDA portfeljev:

Če bi 01.01.2018 v portfelj Maximus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 11.266,00 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 12,66%.



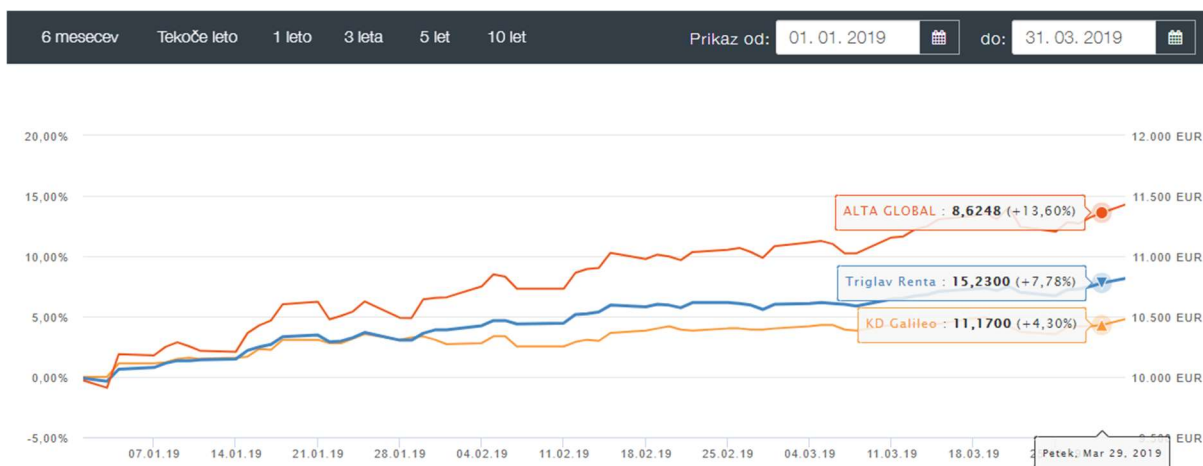
Odstotna sprememba vrednosti sklada in kaj je nastalo iz 10.000 EUR v izbranem obdobju.

Če bi 01.01.2018 v portfelj Fortis vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 11.075,80 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 10,76%.



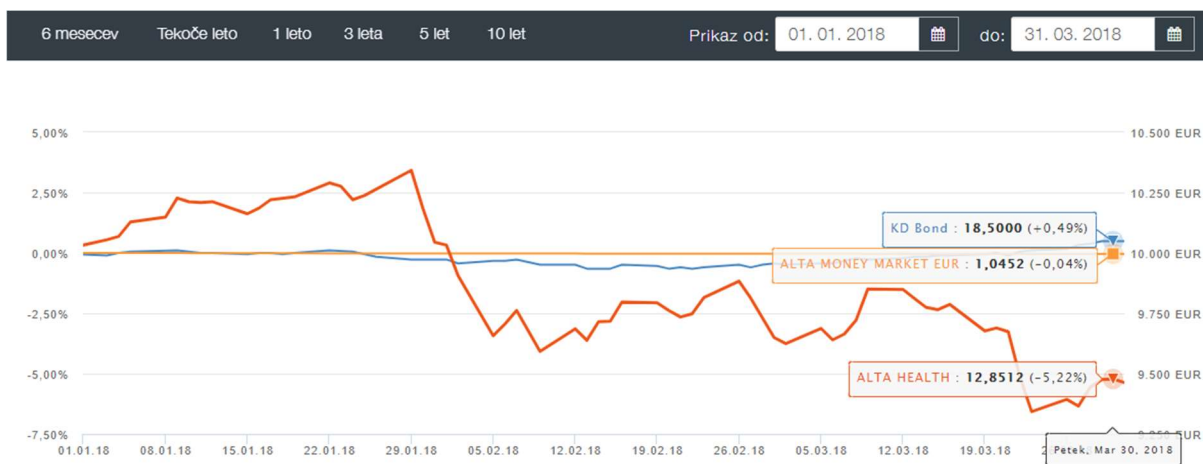
Odstotna sprememba vrednosti sklada in kaj je nastalo iz 10.000 EUR v izbranem obdobju.

Če bi 01.01.2018 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.755,20 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 7,55%.



Odstotna sprememba vrednosti sklada in kaj je nastalo iz 10.000 EUR v izbranem obdobju.

Če bi 01.01.2018 v portfelj Securus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.777,30 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 7,77%.



Odstotna sprememba vrednosti sklada in kaj je nastalo iz 10.000 EUR v izbranem obdobju.