

Kvartalno poročilo INDIVIDA Portfelji 2Q 2019

Drugo četrtletje leta 2019 so svetovni delniški indeksi večinoma zaključili pozitivno. Razviti trgi so delovali bolje od trgov v razvoju, hkrati pa so v ZDA delnice velikih podjetij pridobile več kot delnice majhnih. Tako so delniški indeksi razvitih trgov dosegali nove rekorde, kljub temu, da se makroekonomski podatki v ZDA ne izboljšujejo. Dogajanje na trgih je bilo podvrženo predvsem trgovinski vojni med ZDA in Kitajsko ter pričakovanjem glede monetarne politike centralnih bank. V maju smo bili priča zaostritvi odnosov med ZDA in Kitajsko, ko so ZDA zvišale carine na uvoz določenih izdelkov iz Kitajske in sicer iz 10 na 25 odstotkov, hkrati pa so svojim podjetjem prepovedale sodelovati s kitajskim tehnološkim gigantom Huawei. Na to so se Kitajci seveda odzvali in povišali dajatve na nekatere izdelke, ki jih uvažajo iz ZDA.

V ZDA se je tehnološki gigant Microsoft pridružil Amazonu in Applu v klubu podjetij, ki so vredna preko 1000 milijard dolarjev, v Evropi pa je napovedana združitev Commerzbank in Deutsche Bank padla v vodo, kar je negativno vplivalo na ceno delnic slednje. Najpomembnejša svetovna gospodarstva tako letos pričakujejo bolj umirjeno, a kljub temu pozitivno gospodarsko rast, za drugo leto pa so pričakovanja še bolj optimistična. Ta pričakovanja deloma temeljijo tudi na sedaj že skoraj gotovem znižanju obrestne mere centralne banke v ZDA in nadaljevanju izjemno sproščene monetarne politike v EU. Na trgu surovin je nafta zabeležila padec cen, znotraj četrtletja je cena celo padla na najnižjo raven v več kot treh letih, a se je nato odbila. Zanimivo je, da je v tem četrtletju cena zlata pridobila skoraj 10 odstotkov in s tem rasla hitreje od večine borznih indeksov.

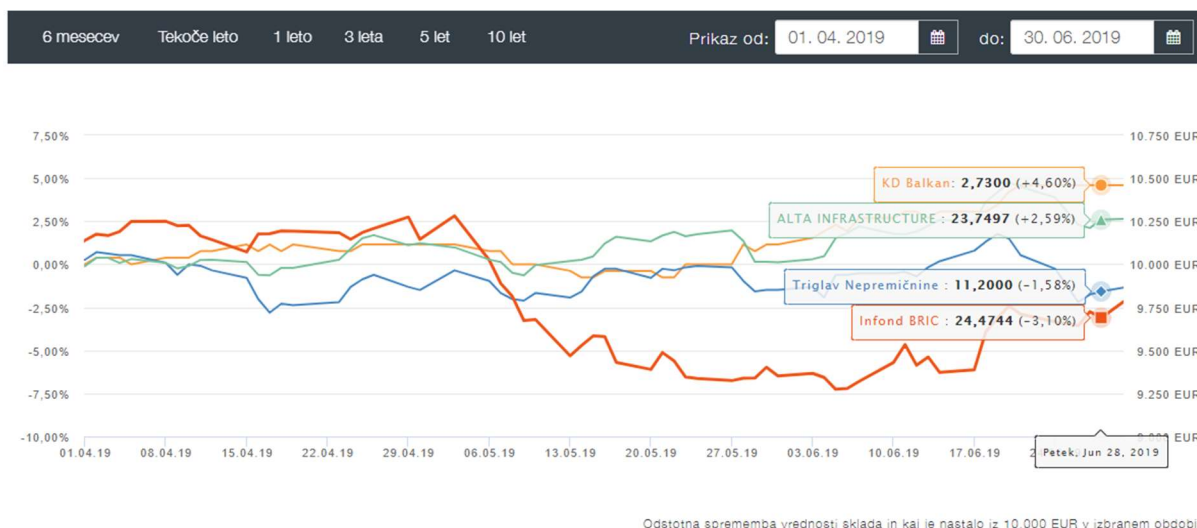
Indeks SBI TOP je četrtletje zaključil pri 882 točkah, kar predstavlja 4,24-odstotno rast v primerjavi s prejšnjim četrtletjem, pri tem pa niso upoštevane dividende, ki jih izplačujejo podjetja. Slovenska podjetja naj bi tudi letos nadaljevala že tradicionalno politiko visoke dividendne donosnosti. Prodaja družbe Intereuropa Pošti Slovenije še ni zaključena, zato tudi dokončna cena, ki jo bo Pošta Slovenije plačala za nakup logista še ni znana. Finančno ministrstvo pa je predstavilo predlog sprememb obdavčitve, ki gre v smeri razbremenitve plač z znižanjem obdavčitve pri dohodnini, izpad pa bi državna blagajna nadomestila z zvišanjem davka na kapitalske dobičke. Predlog spremembe zaenkrat še ni sprejet. Po napovedih UMAR-ja, naj bi se gospodarska rast v Sloveniji postopno umirjala, večjo vlogo pri rasti pa naj bi igrala domača potrošnja. Zaposlenost naj bi nadaljevala trend rasti, hkrati pa naj bi se okrepila tudi rast plač.

Svetovni indeks (MSCI World) je v obdobju med 31.3.2019 – 30.6.2019 **zabeležil 2,92-odstotno rast**, regijski in panožni indeksi pa so četrtletje končali (v €):

- MSCI ZDA - indeks ameriških delnic je zrasel za 3,01%.
- MSCI Europe - indeks evropskih delnic je zrasel za 3,37%.
- MSCI Japan – indeks japonskih delnic je padel za 0,3%.
- MSCI EM - indeks novih trgov je padel za 0,54%.
- SBI TOP – indeks slovenskih delnic je v četrtletju zabeležil 4,24-odstotno rast.
- Evro je napram dolarju zrasel za 1,38% v tem obdobju.
- Nafta je končala 2,78% nižje pri 58,47 USD za sodček WTI in zlato pri 1409,55 USD.

Spodaj pa je grafično prikazano gibanje INDIVIDA portfeljev:

Če bi 01.04.2019 v portfelj Maximus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.065,20 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 0,65%.

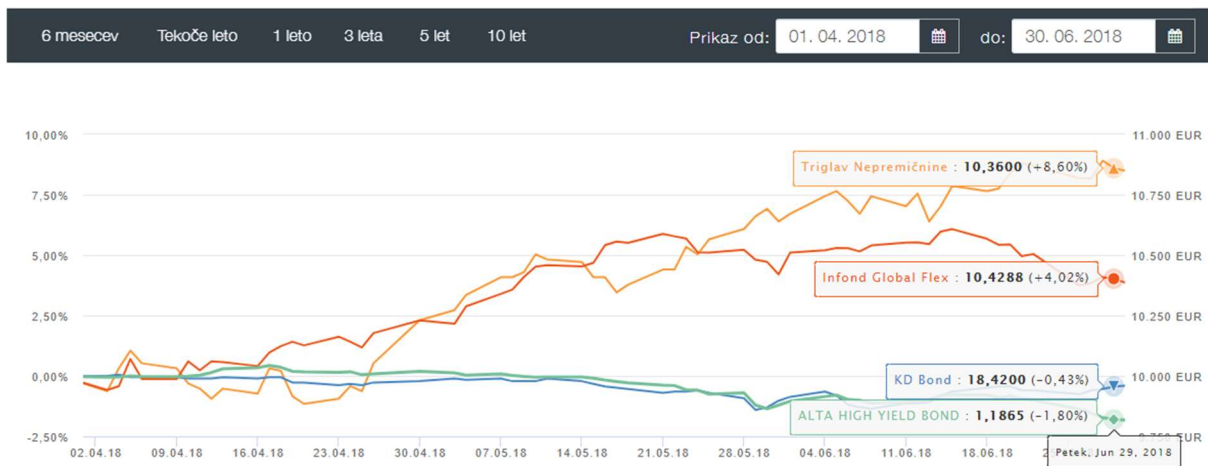


Če bi 01.04.2019 v portfelj Fortis vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.015,30 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 0,15%.



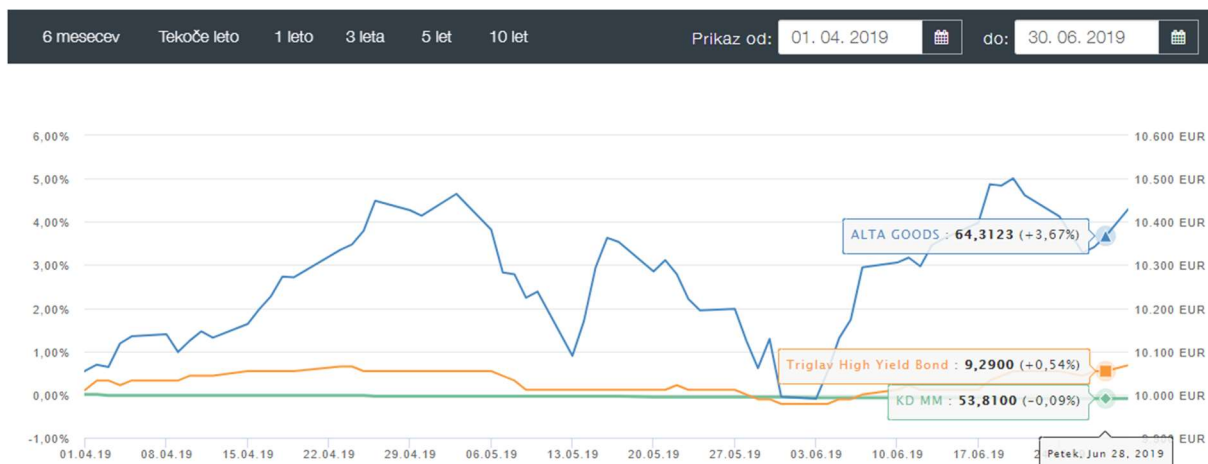
Odstotna sprememba vrednosti sklada in kaj je nastalo iz 10.000 EUR v izbranem obdobju.

Če bi 01.04.2019 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.091,20 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 0,91%.



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

Če bi 01.04.2019 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 10.197,90 €, kar pomeni, da bi portfelj v tem času zrasel za 1,98%.



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