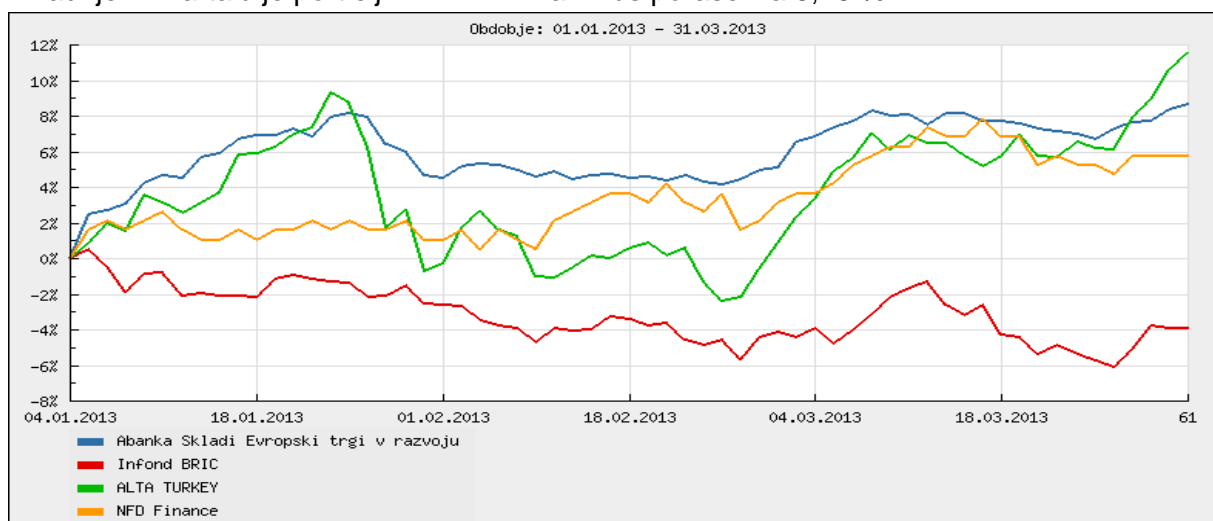


INDIVDA Portfelji - poročilo 1. kvartal 2013

Večina globalnih ekonomskih indikatorjev se je v prvem trimesečju izboljšala, kar kaže na to, da se gospodarsko okrevanje nadaljuje. Pri tem najbolj izstopajo ZDA, kjer pa je makro ekonomsko sliko v prvem četrletju nekoliko zameglil učinek fiskalnega prepada. Delniški trgi so še vedno pod močnim vplivom ekspanzivne denarne politike centralnih bank. Presežna likvidnost finančnega sistema in umetno vzdrževanje nizke obrestne mere sta dejavnika, ki sta izdatno podprla visoko rast delniških trgov v prvem četrletju letošnjega leta. Pričakujemo, da ključne centralne banke svoje ekspanzivne denarne politike letos ne bodo bistveno spreminjale. To pomeni nadaljnje ohranjanje pogojev za rast delniških trgov. A visoka rast s seboj vedno prinese tudi povišano nihajnost. Dokler bo v svetovnem finančnem sistemu prisilno ohranjan »status quo«, lahko morebitne kratkoročne popravke razumemo kot priložnost za dobro vstopno točko za investitorje, nagnjene k tveganju.

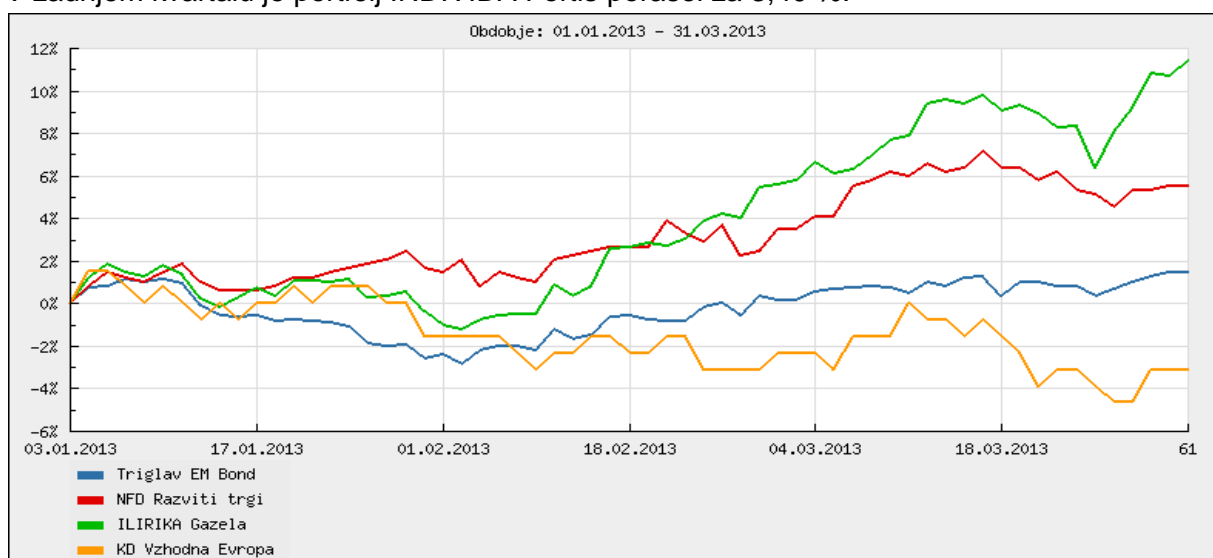
INDIVIDA MAXIMUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Maximus porasel za 5,26 %.



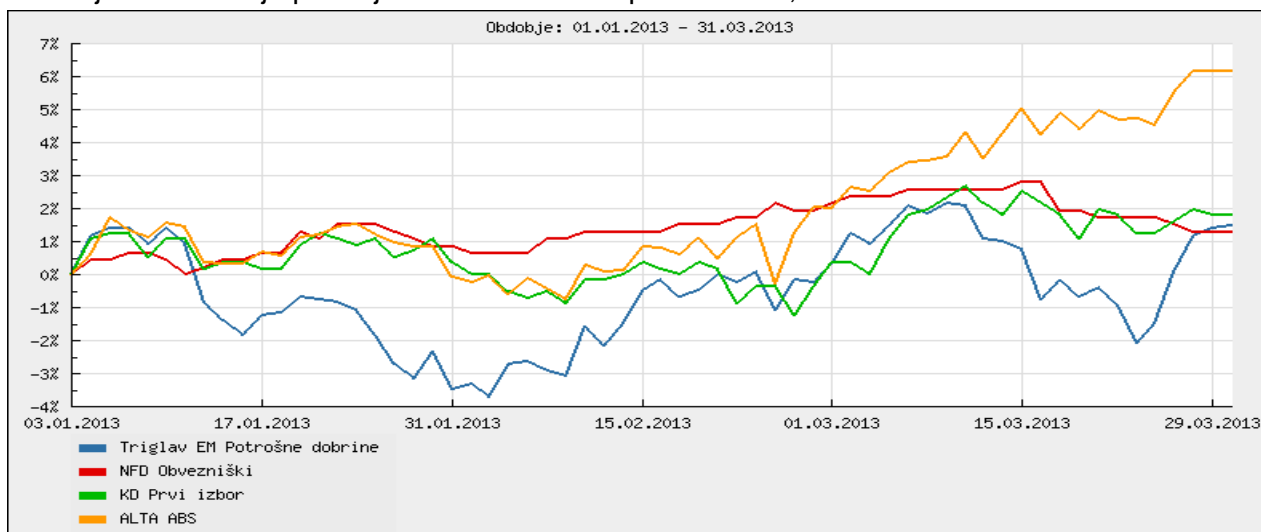
INDIVIDA FORTIS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Fortis porasel za 3,40 %.



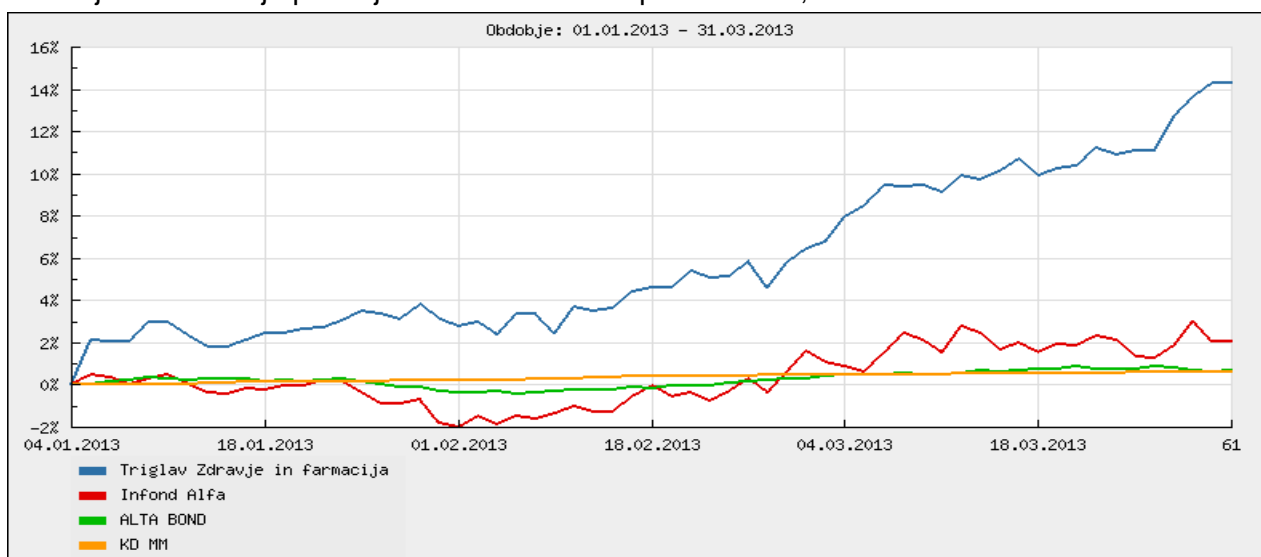
INDIVIDA SOLIDUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Solidus porasel za 2,86 %.



INDIVIDA SECURUS

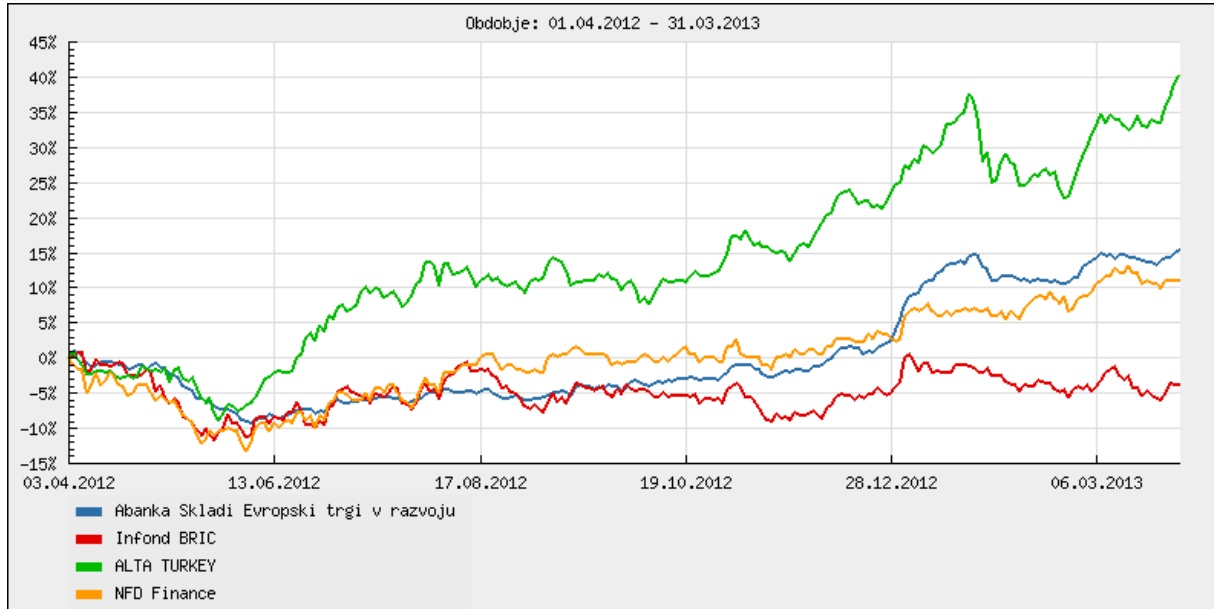
V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Securus porasel za 3,56 %.



S 1.4.2012 smo prenovili naše INDIVIDA portfelje in s tem četrletjem se je zaključilo celo leto. Spodaj podajamo tudi gibanje v tem letu dni.

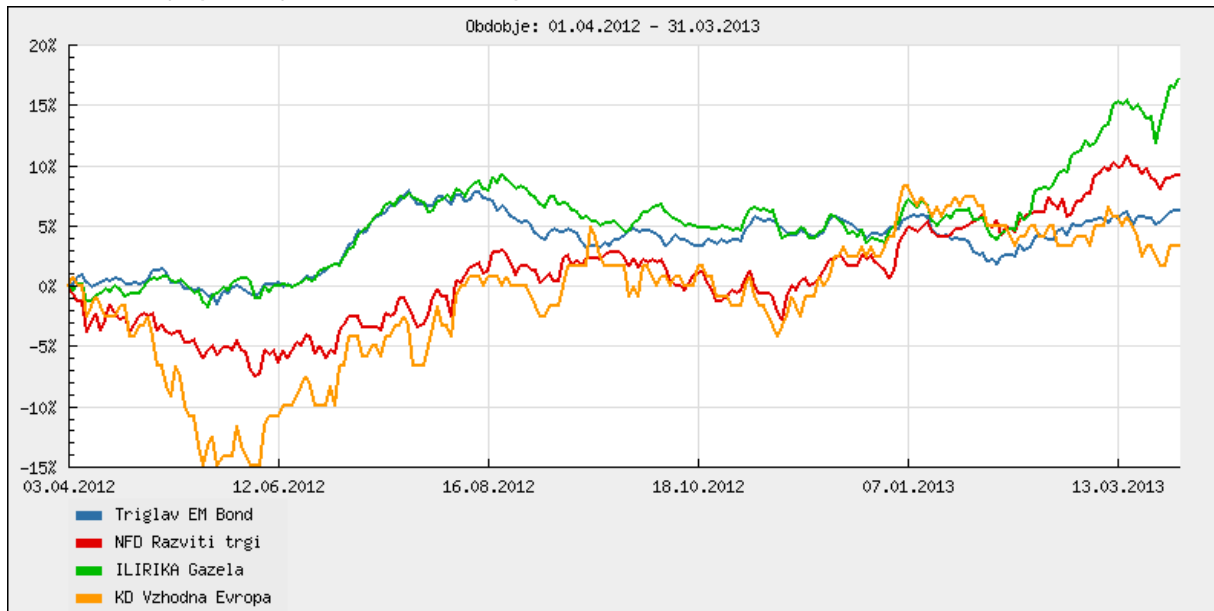
INDIVIDA MAXIMUS

V enem letu je portfelj INDIVIDA Maximus porasel za 16,29 %.



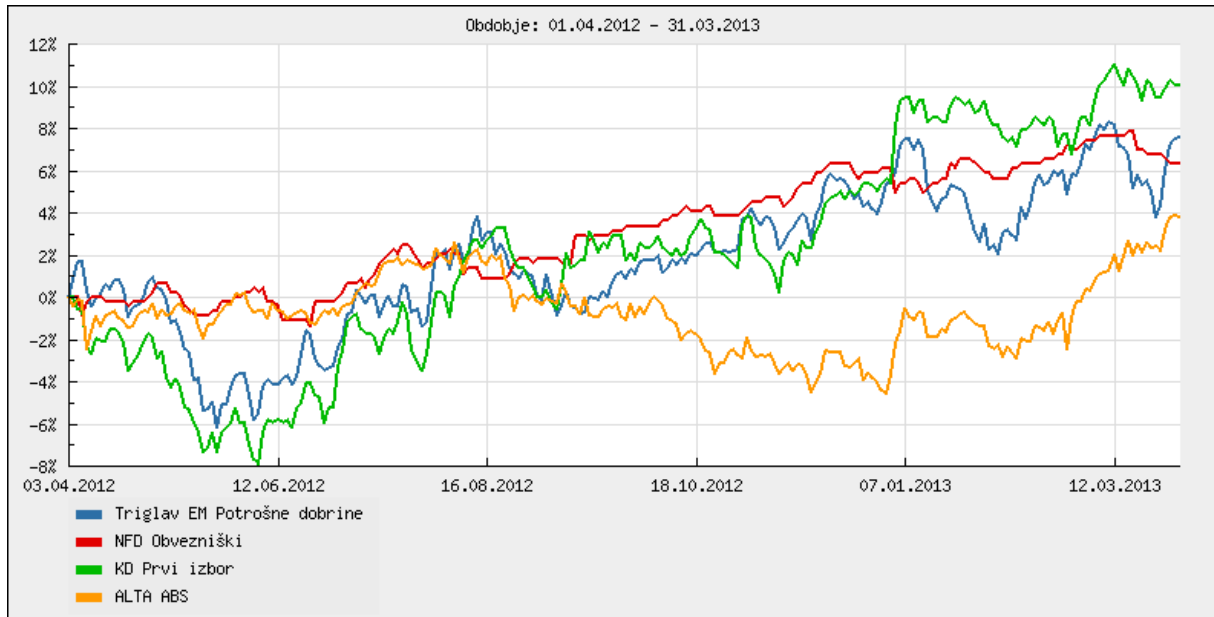
INDIVIDA FORTIS

V enem letu je portfelj INDIVIDA Fortis porasel za 8,50 %.



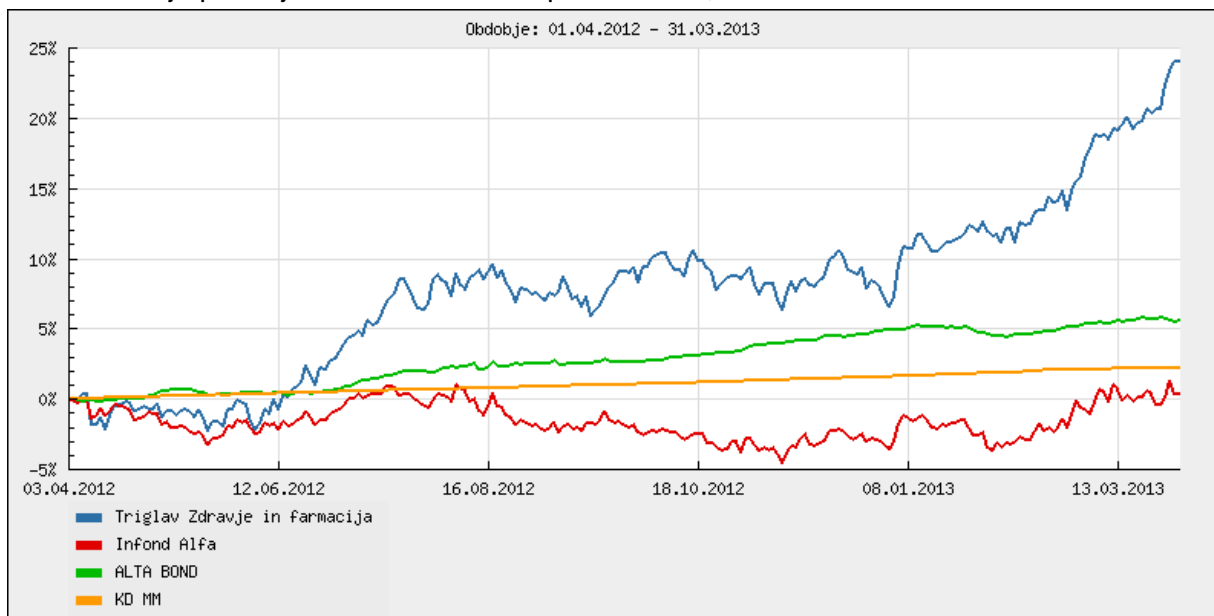
INDIVIDA SOLIDUS

V enem letu je portfelj INDIVIDA Solidus porasel za 6,30 %.



INDIVIDA SECURUS

V enem letu je portfelj INDIVIDA Securus porasel za 7,17 %.



Kvartalno poročilo INDIVIDA portfelji od 1.4.2013 do 30.6.2013

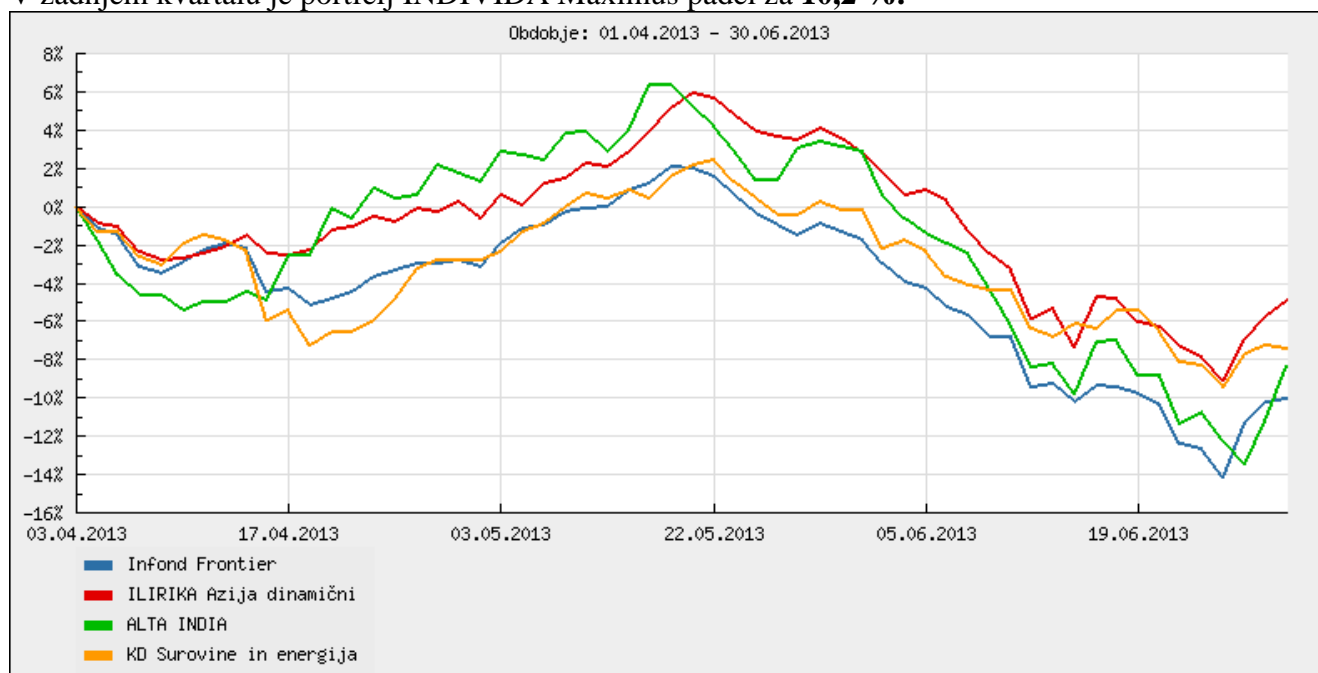
Za nami je zelo pester kvartal na borzah, saj sta april in maj v večini postregla z zelenimi trendi, kljub drugačnim pričakovanjem. Z junijem pa so se le uresničile napovedi o korekciji iz prejšnjega kvartalnega komentarja. Ta korekcija je bila precej močna, tako da je večini trgov vzela skorajda celotno pozitivno donosnost tega leta. Tako smo bili na vseh delniških trgih v zadnjem mesecu priča konkretnim padcem vrednosti, predvsem pa tudi visoki nihajnosti naložb. Najslabše so jo skupile delnice rastočih trgov in obveznice prav tako s teh trgov, medtem ko so razviti trgi padli manj.

Ponovno porajajoče se skrbi glede kitajskega gospodarskega razvoja so bremenile tečaje v enaki meri kot špekulacije o predčasnem koncu oz. zmanjšanju nakupov obveznic ameriške centralne banke. Celo v državah, kot sta Tajska ali Filipini, kjer so se tečaji delnic doslej vedno povsem neprizadeto vzpenjali do novih rekordnih ravni, so tečaji zdaj padli; mednarodni vlagatelji so s teh trgov umaknili kapital. Surovine in izvozniki surovin so tako kot v preteklih mesecih ostali pod pritiskom.

S 1.4.2013 smo prenovili naše INDIVIDA portfelje.

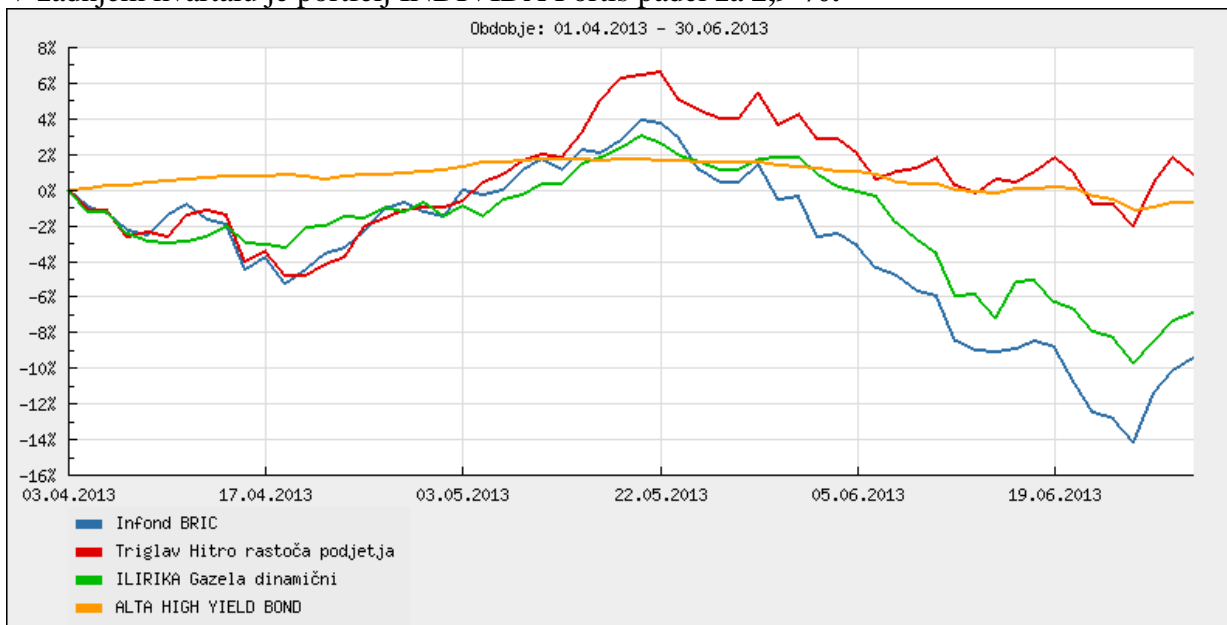
INDIVIDA MAXIMUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Maximus padel za **10,2 %**.



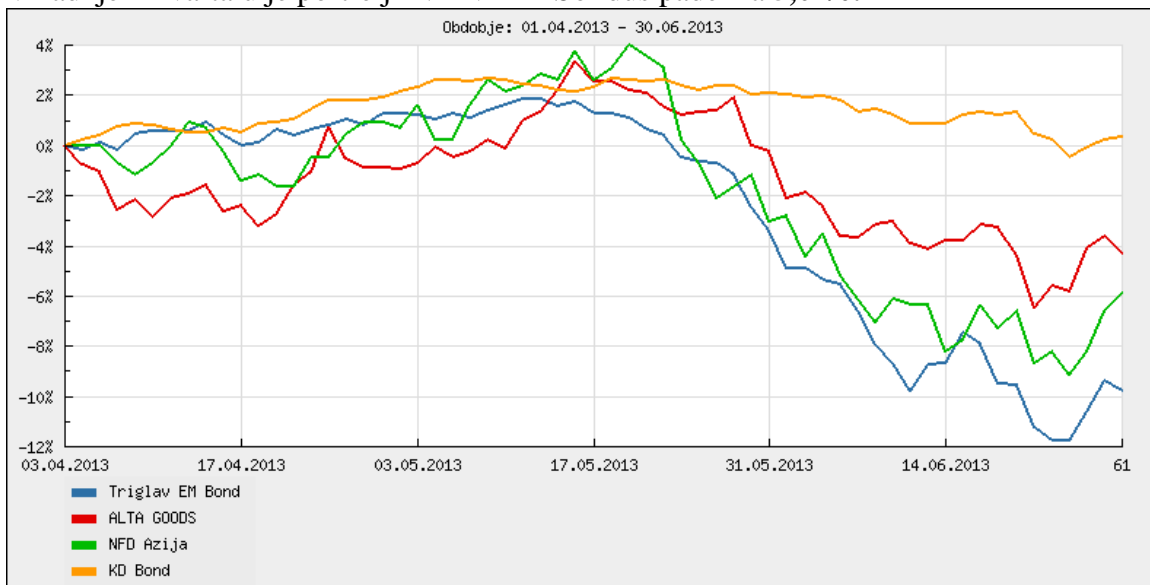
INDIVIDA FORTIS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Fortis padel za **2,9 %**.



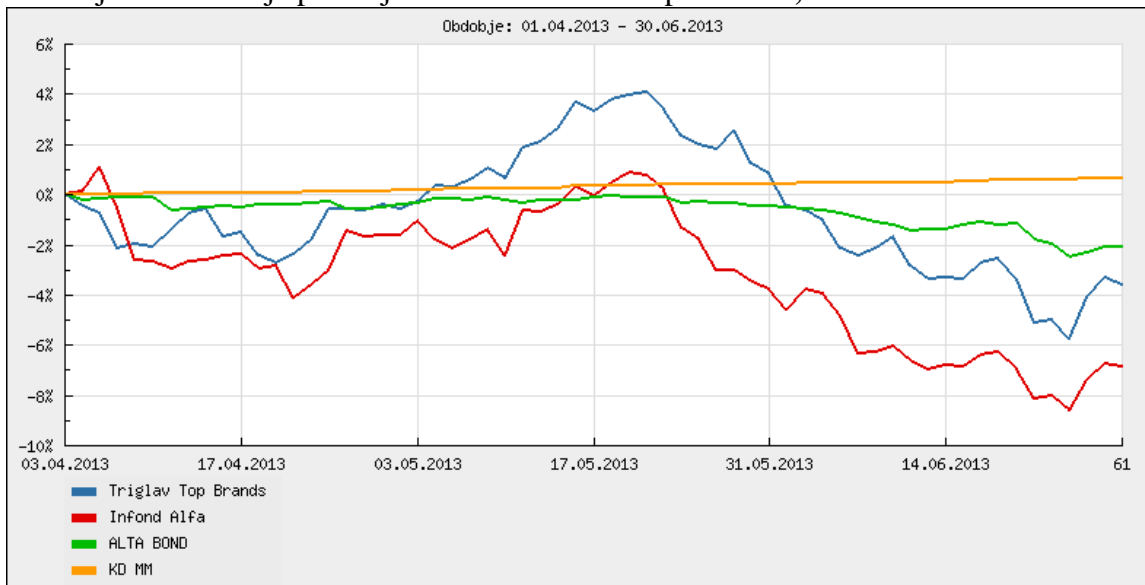
INDIVIDA SOLIDUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Solidus padel za **5,0 %**.



INDIVIDA SECURUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Securus padel za **1,7 %**.



Kvartalno poročilo INDIVIDA portfelji od 1.7.2013 do 30.9.2013

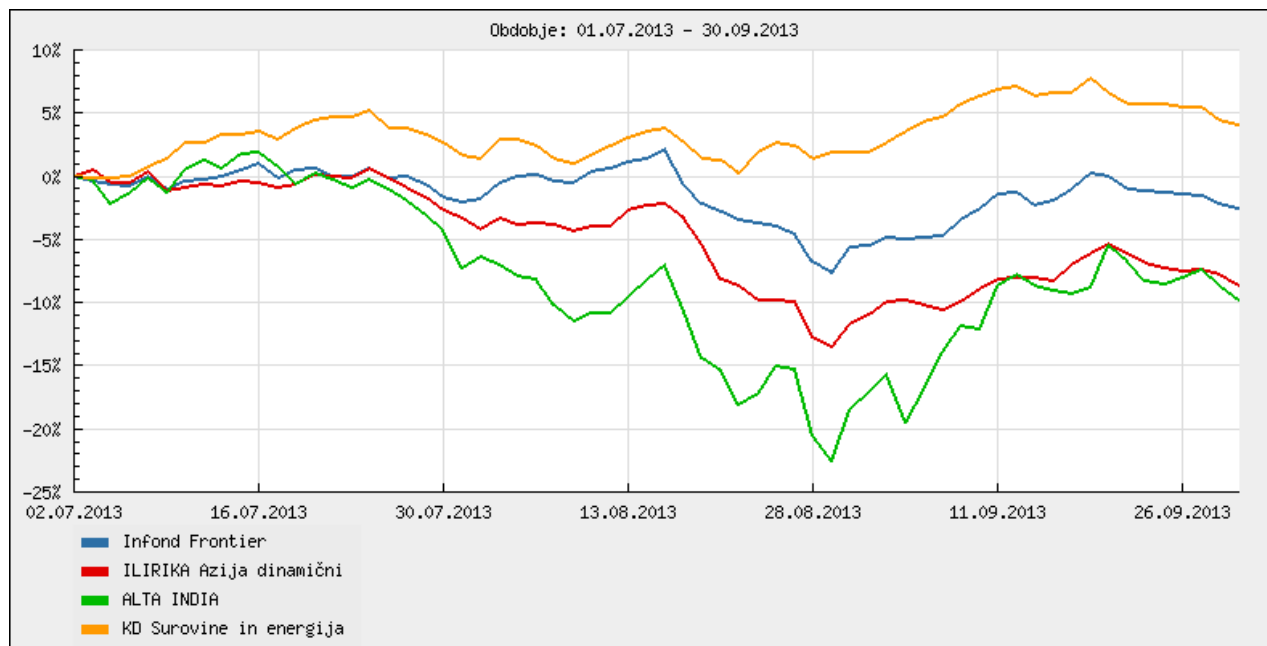
Zadnji trije meseci na borzah so postregli s peštrim dogajanjem, tako zaradi vojne v Siriji, dobrih makroekonomskih napovedi z razvitega dela sveta kot tudi s slabšimi pričakovanji na rastočih trgih. V celoti lahko rečemo, da je bil kvartal zelo volatilen in pa v povprečju pozitiven.

Po pregledu mnenj upravljavcev za naslednji kvartal, nas prav tako čaka pozitiven trend, vendar pa naj bi bil le-ta po različnih regijah neenakomerno porazdeljen. Kljub bistveno boljšemu makroekonomskemu stanju v ZDA pa vidimo možnost bolj pozitivnega trenda na trgih v Evropi, kar izhaja iz izboljšanja ekonomskih podatkov. Na drugi strani so zelo zanimivi rastoči trgi, ki imajo izrazito nizka vrednotenja. Kot panoge se za naslednji kvartal najbolje ocenjuje ciklične panoge (industrija in predelovalne dejavnosti, finance, informacijska tehnologija). Obveznice v tem polletju ne bodo zanimive naložbe, še najmanj državne obveznice razvitih držav. Zanimive bi lahko bile le obveznice držav PIGS in podjetniške obveznice.

S 1.4.2013 smo prenovili naše INDIVIDA portfelje.

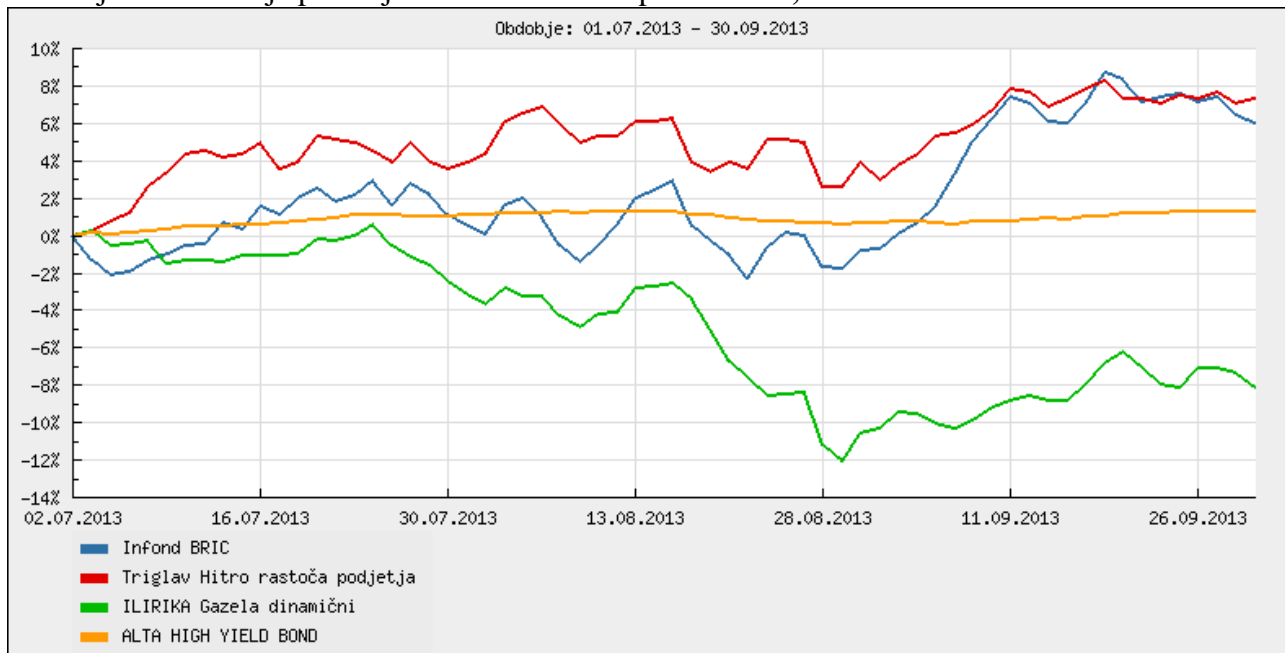
INDIVIDA MAXIMUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Maximus padel za **1,8 %**.



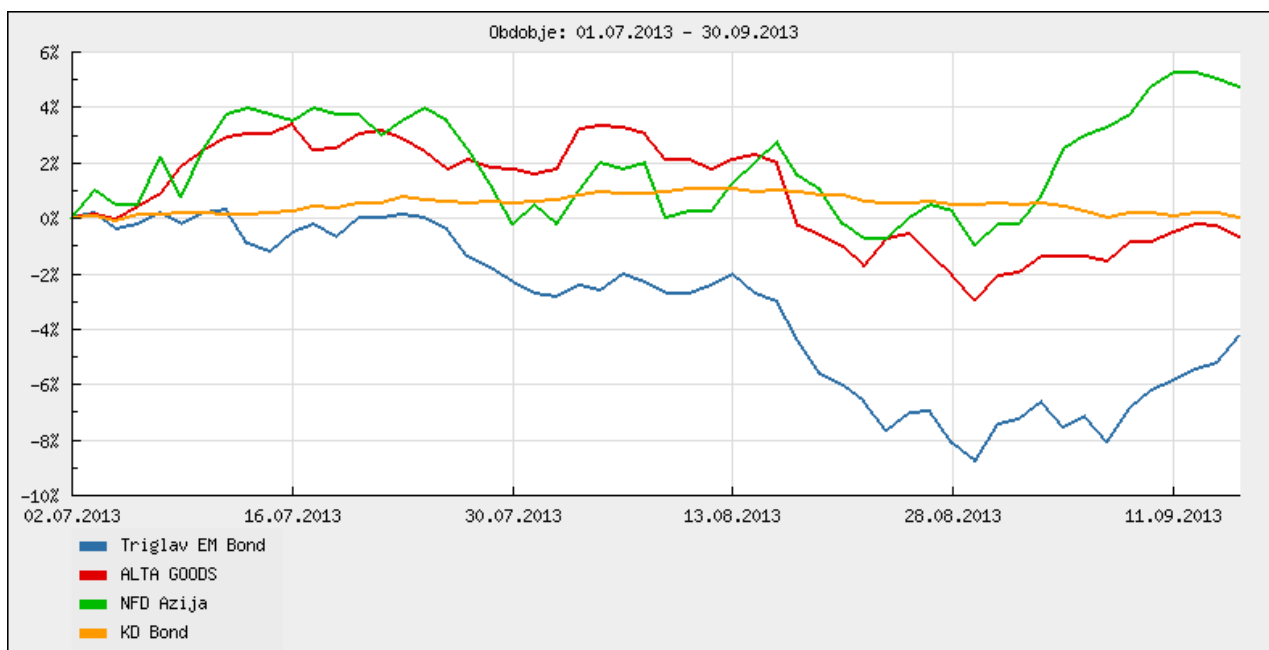
INDIVIDA FORTIS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Fortis porasel za **0,6 %**.



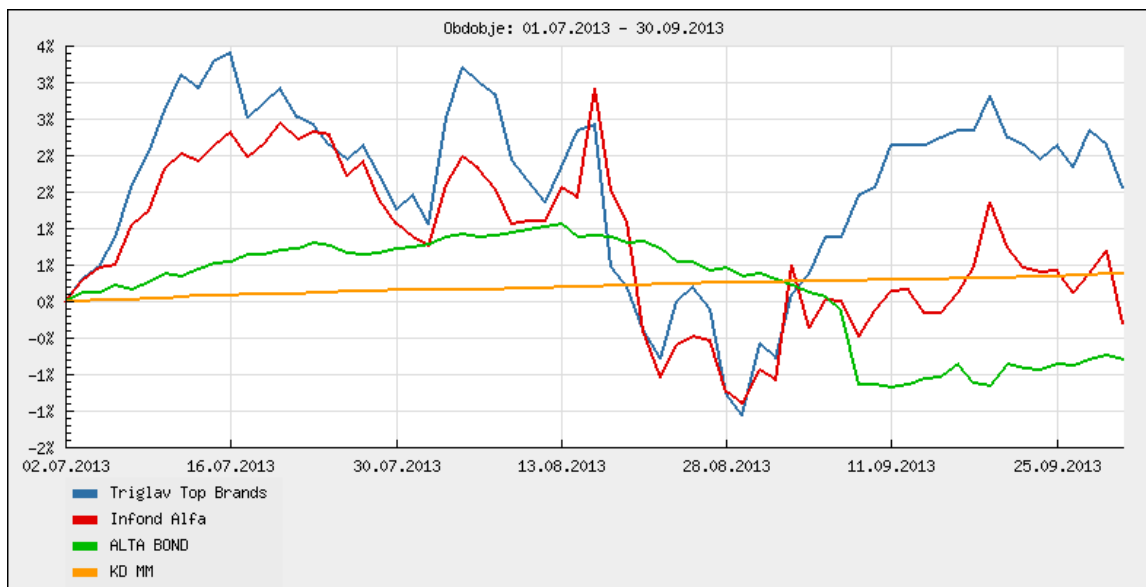
INDIVIDA SOLIDUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Solidus padel za **1,3 %**.



INDIVIDA SECURUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Securus padel za **0,5 %**.

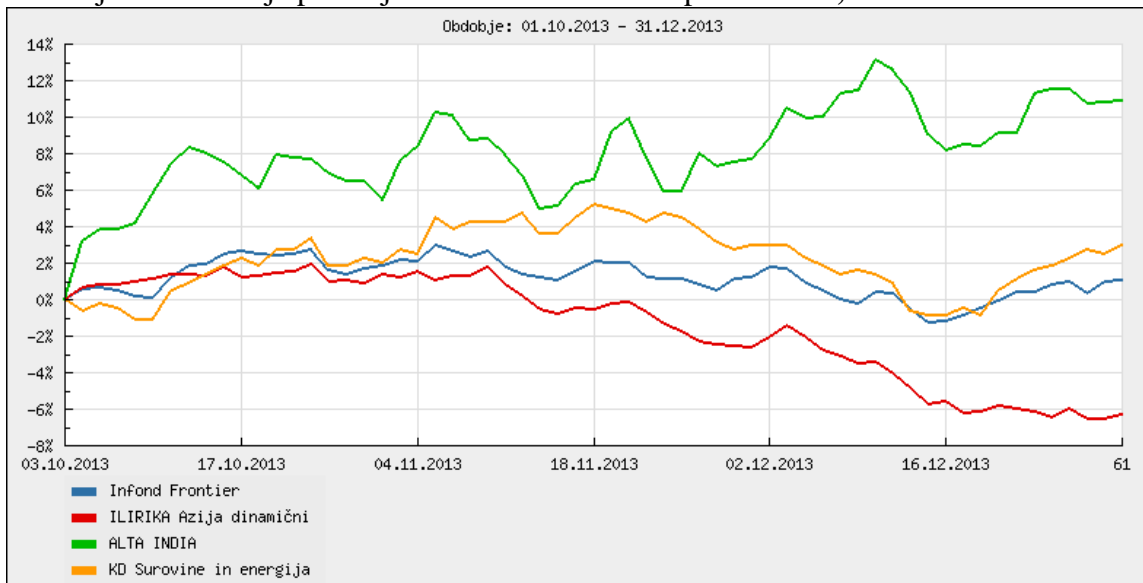


Kvartalno poročilo INDIVIDA portfelji od 1.10.2013 do 31.12.2013

Zadnji trije mesecu leta 2013 so postregli z nadaljevanjem pozitivnega trenda na kapitalskih trgih, ki pa je bil neenakomerno porazdeljen. Največ so pridobili razviti trgi, medtem ko so trgi v razvoju končali leto v minusu. Prav tako so v zadnjem kvartalu beležile minus žlahtne kovine zlato in srebro.

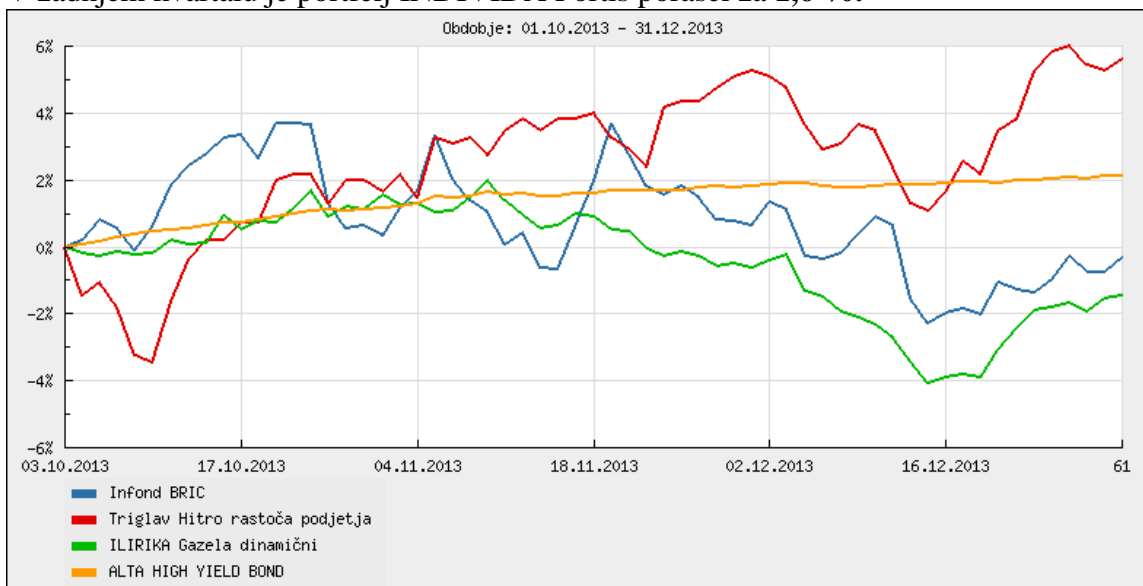
INDIVIDA MAXIMUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Maximus porasel za **2,9 %**.



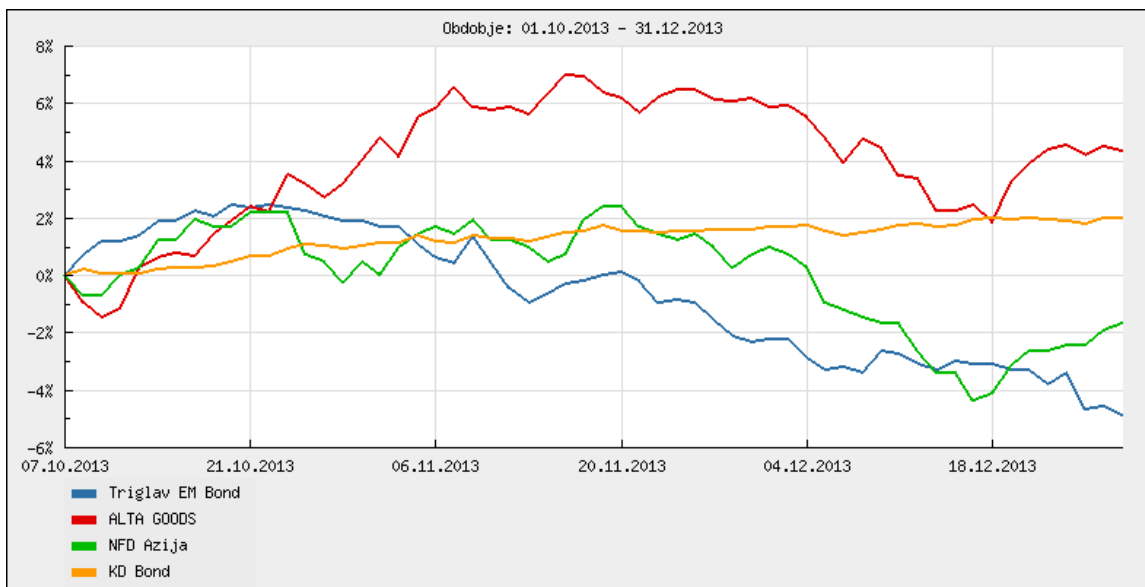
INDIVIDA FORTIS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Fortis porasel za **1,6 %**.



INDIVIDA SOLIDUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Solidus padel za **0,1 %**.



INDIVIDA SECURUS

V zadnjem kvartalu je portfelj INDIVIDA Securus porasel za **0,6 %**.

