

INDIVIDIDA Portfelji - poročilo 1Q2018

V zadnjem kvartalu so delniški trgi skorajda enakomerno rasli in rast se je še okrepila v januarju. Začetek februarja pa je prinesel močnejšo korekcijo in višjo volatilnost na delniške trge. V nadaljevanju ni bilo zaznati pozitivnega trenda in konec marca je spet prišlo do korekcije zaradi političnega zaostrovanja velesil in napovedi trgovinskih vojn. Po lanskih rekordno nizkih nihanjih na delniških trgih je bila v prvih treh mesecih povprečna volatilnost najvišja po veliki finančni krizi. V letu 2017 je na primer ameriški delniški indeks S&P 500 zabeležil komaj 8 dnevnih premikov, ki bi bili večji od 1 %, letos pa je bilo (do 11. aprila) takih premikov že 28. Ameriške delnice so se po skoraj 442 trgovalnih dneh prvič spustile pod 200-dnevno drsečo povprečje, kar pa samo po sebi še ne napoveduje konca devetletnega trenda rasti.

Dolar je do konca januarja napram evru izgubljal, potem pa se je februarja ustabil in niha v razponu 1,22-1,25 \$ za €. Ameriška centralna banka, ki je za letos napovedala vsaj tri dvige, je prvi dvig izvedla v marcu. Večina borznih indeksov je bila torej v prvem četrtletju 2018 negativna v evrih. V tem obdobju je svetovni indeks (S&P Global 1200) **zabeležil v evrih 3,38% padec vrednosti**, regijski in panožni indeksi pa so četrtletje končali (v €):

- **S&P 500, ki je kazalnik ameriških delnic, je padel za 2,93 %.**
- **S&P Europe 350, ki prikazuje indeks evropskih delnic je padel za 4,18 %.**
- **Japonski indeks Topix je padel za 1,86 %.**
- **Rastoči trgi so v globalu (MSCI EM) na četrtletni ravni padli za 1,13 %.**
- **SBI TOP je v četrtletju zabeležil 1,36 % rast.**
- **Evro je napram dolarju porasel 2,66 % v tem obdobju.**
- **Nafta je četrtletje končala 7,48 % (pri 65 USD) dražje in zlato 1,8 % dražje (pri 1.325 USD).**

Skoraj vzporedno z delniškimi trgi, pa so se januarja močno navzgor in februarja in marca močno navzdol gibale kriptovalute, ki so **marec zaključile približno 50% nižje kot so leto začele** (31.3.2018 sta dve največji kriptovaluti vredni: Bitcoin 5.784 € in Ethereum 322 €).

Negotovost na svetovnih borzah je lahko pozitivna, ker je ohladila pretirano evforijo med vlagatelji in vrnila delniške trge v območje normalnih vrednotenj, prav tako pa bodo zaradi trgovinskih sporov centralne banke verjetno manj agresivne in restriktivne pri normalizaciji obrestnih mer. Makroekonomski podatki so še vedno dobri in še vedno se pričakuje rast dobičkov, kar načeloma pomeni tudi rast delniških trgov

Še vedno menimo, da so **delniške naložbe atraktivnejše od obvezniških**, čeprav so tudi obvezniške naložbe počasi vedno bolj zanimive. **Pri globalni razpršitvi delniških naložb dajemo prednost cikličnim panogam tehnologiji in financam, regijsko pa razvijajočim se trgom**, kjer so vrednotenja ugodnejša.

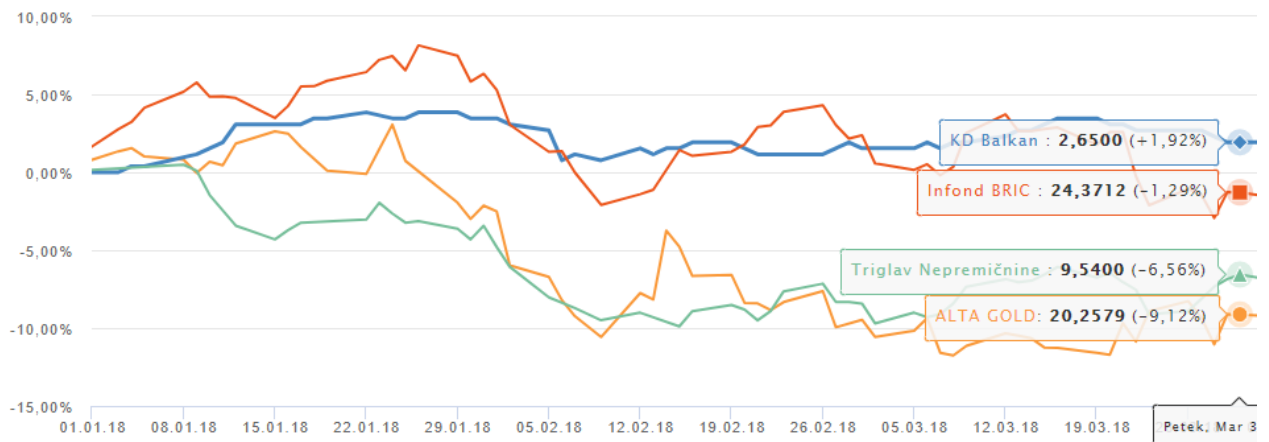
Svetujemo preudarno nevtralno držo vlagateljev, saj to omogoča več prostora za hitre odzive tekom drugega četrtletja in manj nepotrebne živčnosti.

Kako so se gibal naš portfelj:



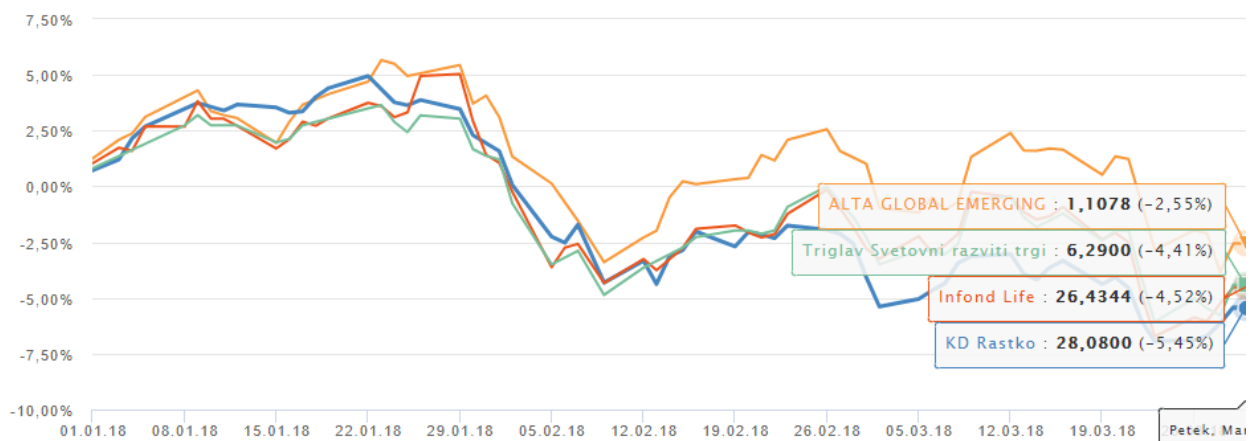
INDIVIDA MAXIMUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 2,9 % negativne donosnosti, pozitivno zaradi izpostavljenosti na balkansko regijo, vse ostalo je bilo v minusu.



INDIVIDA FORTIS

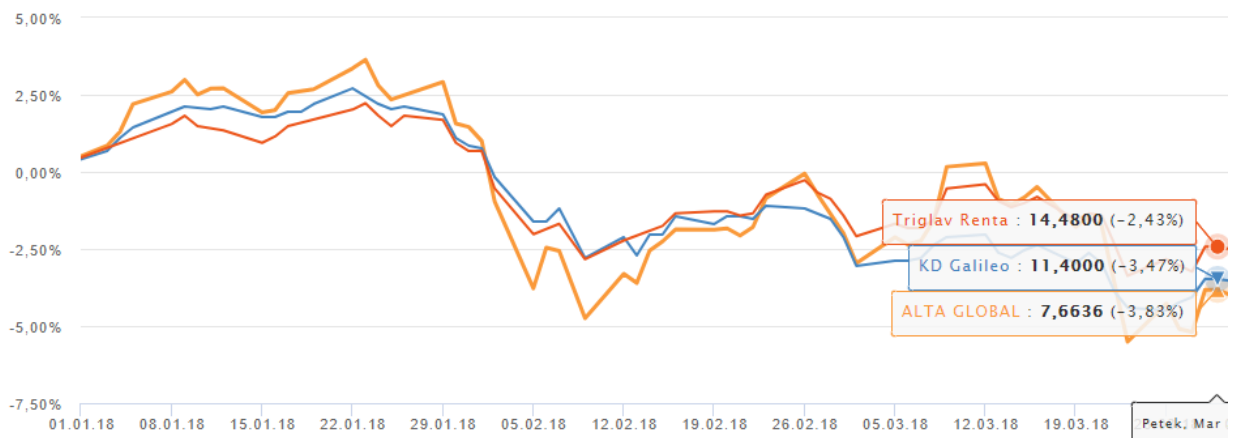
V tem kvartalu je portfelj zabeležil 4,3 % negativne donosnosti in sicer največ zaradi izpostavitve na evropska gospodarstva.





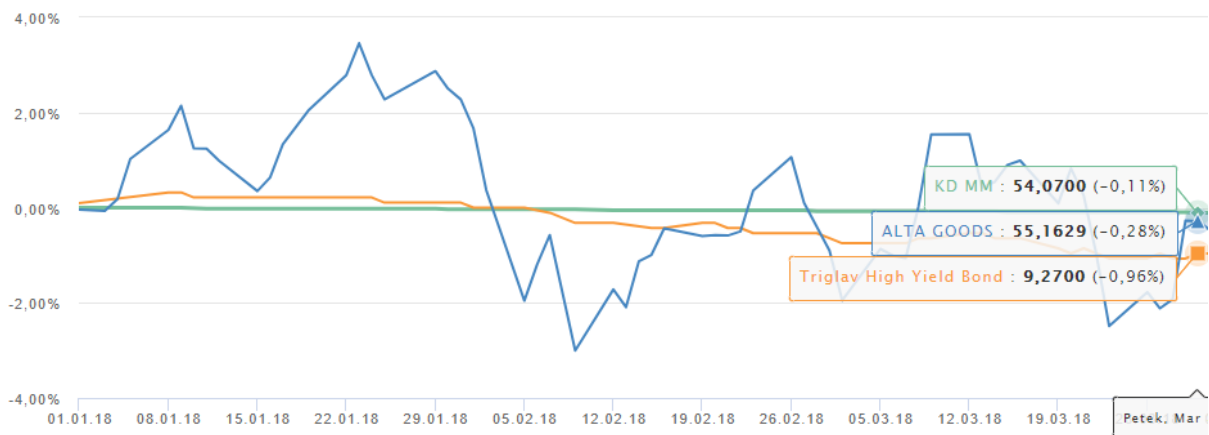
INDIVIDIDA SOLIDUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 3,1 % negativne donosnosti.



INDIVIDIDA SECURUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,4 % negativne donosnosti, predvsem zaradi izpostavitve na obveznice.



Od zadnje menjave skladov znotraj INDIVIDA portfelji je minilo leto dni, zato so spodaj še prikazi letnega gibanja portfeljev (1.4.2017 - 30.3.2018):



INDIVIDA MAXIMUS

V tem letu je portfelj zabeležil 7,6 % negativne donosnosti, predvsem zaradi izpostavljenosti na balkansko regijo, dolar in nepremičninski sektor.



INDIVIDA FORTIS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,2 % negativne donosnosti in sicer največ zaradi izpostavitve na zdravstveno panogo.





INDIVIDA SOLIDUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,8 % negativne donosnosti.



INDIVIDA SECURUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 0,2 % negativne donosnosti, predvsem zaradi izpostavitve na obveznice.

