

INDIVIDA Portfelji - poročilo 4Q2017

V zadnjem kvartalu so imele svoja redna zasedanja vse pomembnejše evropske centralne banke in Ameriška centralna banka. Vse tri evropske centralne banke so v skladu s pričakovanji trga ohranile svojo monetarno politiko nespremenjeno. Na drugi strani Atlantika je ameriški Fed na decembrskem zasedanju dvignil ključno obrestno, in sicer za 25 bazičnih točk na 1,5 %. Zadnje četrletje je vlagateljem na delniških trgih postreglo s pozitivnim gibanjem delnic. Na globalni ravni smo priča dobrim makroekonomskim kazalnikom, poslovanje podjetij je robustno in na obzorju ni videti večjih tveganj. V Evropi je zaupanje potrošnikov na najvišjih ravneh od finančne krize in revizije BDP popravljajo rast navzgor. Spora med ZDA in Severno Korejo se vlagatelji niso pretirano ustrašili, prav tako zaenkrat ni večjih preplahov zaradi referendumov neodvisnosti v Španiji.

V lokalnih valutah je večina delniških trgov zabeležila lepo rast, tako je svetovni indeks (S&P Global 1200) v obdobju 1.10.2017 – 31.12.2017 zabeležil v evrih 3,3 % rast vrednosti, regijski in panožni indeksi pa so četrletje končali (v €):

- S&P 500, ki je kazalnik ameriških delnic, je zrasel za 4,2 %.
- S&P Europe 350, ki prikazuje indeks evropskih delnic je zrasel za 0,2 %.
- Japonski indeks Topix je zrasel za 6,6 %.
- Rastoči trgi so v globalu (MSCI EM) na četrletni ravni zrasli za 5,1 %.
- SBI TOP je v četrletju zabeležil 1,3 % rast.
- Evro je napram dolarju porasel 1,6 % v tem obdobju.
- Nafta je četrletje končala 14,8 % (pri 60 USD) dražje in zlato 1,8 % dražje (pri 1.303 USD).

Kako naprej?

V letu 2018 pričakujemo nadaljevanje sinhrono in uravnotežene globalne gospodarske rasti. Sprejeta davčna reforma v ZDA obeta povečanje gospodarske rasti za okrog 0,5 odstotne točke. V letu 2018 se napovedujejo trije dvigi obrestnih mer ameriškega Feda. Euroobmočje dosega največjo gospodarsko rast v zadnjem desetletju ob nizki inflaciji. Največje tveganje je Brexit, tehnična ločitev EU in Velike Britanije. V državah v razvoju je na prvem mestu politično tveganje: zaostrovanje konflikta med ZDA in Severno Korejo ter morebitno zaostrovanje trgovinske politike ZDA, predvsem do Mehike in Kitajske. Globalno gledano so sicer tveganja, ki bi lahko ogrozila nadaljevanje uravnotežene gospodarske rasti, relativno majhna.

Še vedno menimo, da so **delniške naložbe atraktivnejše od obvezniških**. Pri globalni razpršitvi delniških naložb dajemo prednost evropski regiji in državam v razvoju, kjer so vrednotenja ugodnejša. Svetujemo preudarno nevtralno držo vlagateljev, saj to omogoča več prostora za hitre odzive tekom drugega polletja in manj nepotrebne živčnosti. Dolgoročnim in tveganju naklonjenim vlagateljem svetujemo postopna vplačila na evropske trge in trge v razvoju ter v sektorja: finance in tehnologija.

Kako so se gibalí naši portfelji:



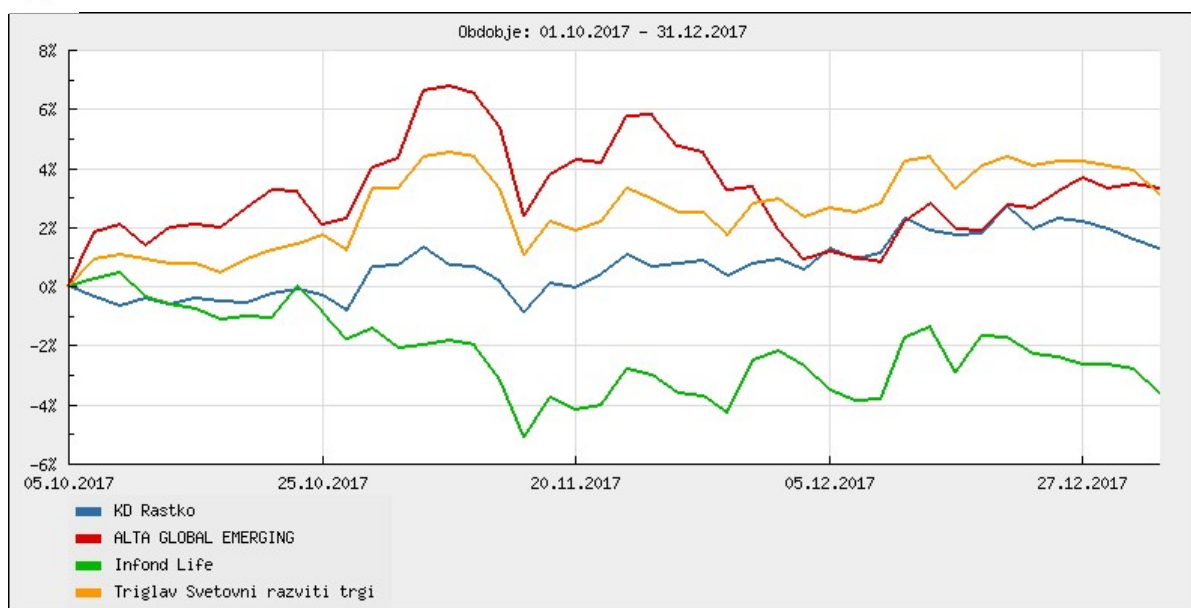
INDIVIDA MAXIMUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 1,2 % negativne donosnosti, pozitivno zaradi izpostavljenosti na BRIC regijo in negativno zaradi izpostavljenosti na balkansko regijo.



INDIVIDA FORTIS

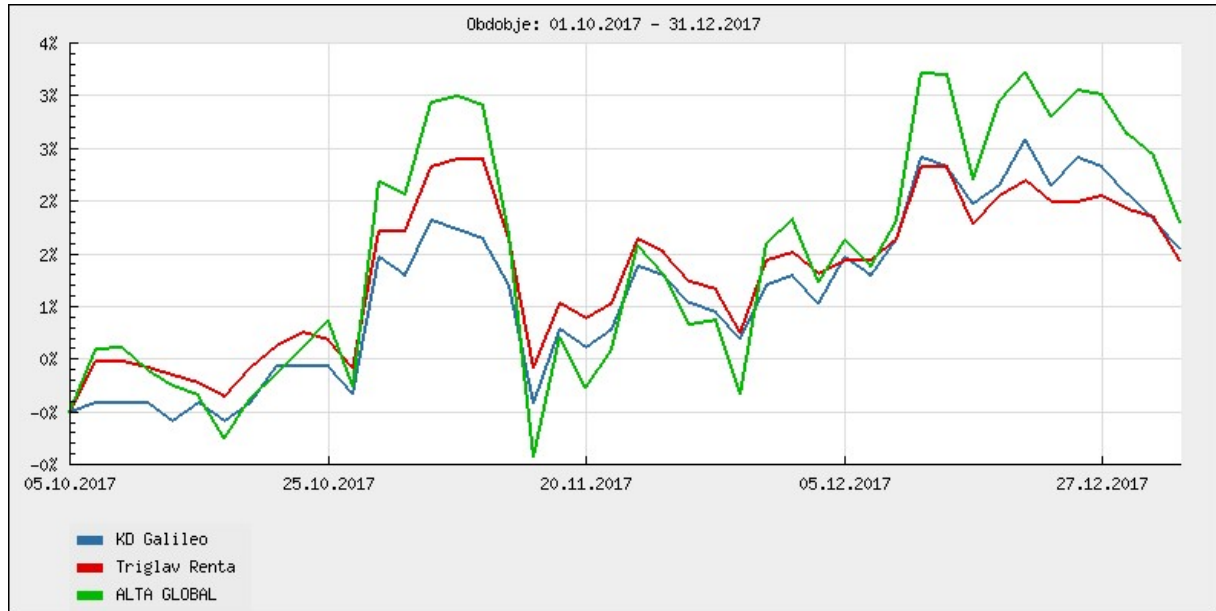
V tem kvartalu je portfelj zabeležil 2,3 % pozitivne donosnosti in sicer največ zaradi izpostavitve na hitro rastoča gospodarstva.





INDIVIDA SOLIDUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 2,0 % pozitivne donosnosti.



INDIVIDA SECURUS

V tem kvartalu je portfelj zabeležil 1,0 % pozitivne donosnosti, predvsem zaradi izpostavitve na potrošne dobrine.

