

NAJVIDNEJŠI DOGODKI V LETU 2018 IN PRIČAKOVANJA ZA LETO 2019

Globalni delniški trgi imajo za seboj najslabše leto po veliki finančni krizi (od leta 2008) in največji padci so bili prav v zadnjih mesecih leta. Glede na optimizem z začetka leta je večino akterjev tak razplet presenetil. V leto 2018 smo vstopili na podlagi ugodne davčne reforme v ZDA, sinhronizirane visoke globalne gospodarske rasti ter visokih pričakovanj glede rasti dobičkov. Govorilo se je o možnosti evforije, ki jo lahko zasledimo v zadnjih fazah borznega cikla. Med letom pa so se začeli vrstiti negativni dogodki, ki so počasi krhali pozitivni pogled. Ključni dejavniki so bili manj podpore s strani centralnih bank, trgovinske vojne, politične zdrahe v Evropi (Brexit, Italija) ter znaki ohlajanja globalnega gospodarstva (Evropa in Kitajska).

Nedvomno je bil eden glavnih dogodkov preteklega leta postopen umik centralnih bank od izrednih ukrepov, ki smo jim bili priča takoj po finančni krizi in so najbolj pripomogli k stabilizaciji gospodarstev in finančnih trgov. Najdlje v procesu normalizacije so ZDA. V leto 2018 smo imeli štiri dvige ključne obrestne mere, kar skupaj z zmanjševanjem bilance stanja pomeni velik preobrat za gospodarstvo - morda celo prevelik. Pričakovanja glede nadaljnjih dvigov v leto 2019 so se v zadnjih tednih leta zelo zmanjšala. Tudi Evropska centralna banka je v leto 2018 zaključila z odkupi vrednostnih papirjev, čeprav so se pričakovanja glede bodoče gospodarske rasti znižala. O zvišanju obrestnih mer v evroobmočju je sedaj še prezgodaj govoriti.

Leto je bilo tudi v znamenju trgovinskih vojn, ki so jih sprožile ZDA. Glavni spor poteka s Kitajsko, ki je postala resen konkurent ZDA na vseh področjih. ZDA so uvedle uvozne carine na 250 mrd USD kitajskega blaga, Kitajska je odgovorila s carinami na 110 mrd USD ameriških produktov. V teku so pogajanja. Negotovost glede odnosov med ZDA in Kitajsko ostaja glavno globalno tveganje leta 2019. V Evropi smo bili deležni že tradicionalne kaotičnosti evropske politike. Novi italijanski vladi je Evropska komisija zavrnila proračunski načrt za leto 2019 zaradi previsokega primanjkljaja. Nejasen ostaja tudi ločitven sporazum med Združenim kraljestvom in Evropsko unijo.

Ti dogodki so privedli do tega, da so se med letom zmanjšala pričakovanja glede bodoče gospodarske rasti. V tretjem četrtletju je imelo pet razvitih držav, ki predstavljajo 15 % globalnega BDP, celo negativno gospodarsko rast. Omenjati se je začela tudi možnost recesije.

V začetku leta 2019 je tako slika popolnoma drugačna kot v začetku 2018. Namesto optimizma imamo na trgih pesimizem. Vendar, če pogledamo še z druge strani, so se tečajni delniških naložb spustili na ugodnejše nivoje, ni več govora o precenjenosti. Morebiten konstruktivni dialog med ZDA in Kitajsko, upočasnitev tempa dvigovanja ključne obrestne mere v ZDA, nižje cene nafte in večja odpornost globalnega gospodarstva na recesijo bi lahko privedli do mnogo bolj pozitivnega zaključka leta 2019, kot smo ga imeli v letu 2018.

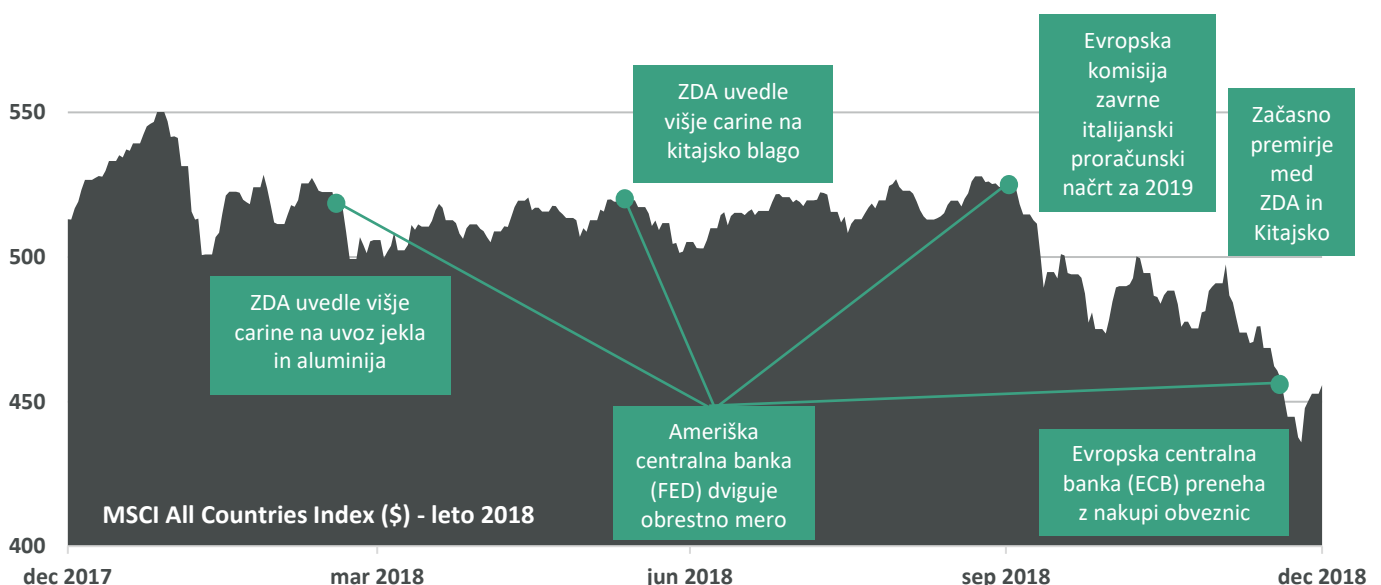
MSCI All Countries Index, svetovni delniški indeks, je v letu 2018 padel za 6,8 % v evrih.

Postopen umik centralnih bank od izrednih ukrepov denarne politike.

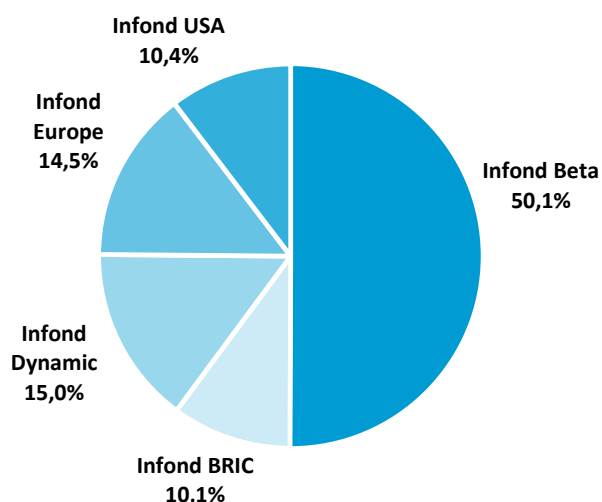
Ključen bo trgovinski dogovor med ZDA in Kitajsko.

Konstantna politična negotovost v Evropi ima negativen vpliv na kapitalske trge.

S padci tečajev delnic v zadnjih mesecih leta 2018 ne moremo govoriti o tveganju precenjenosti delniških tečajev.



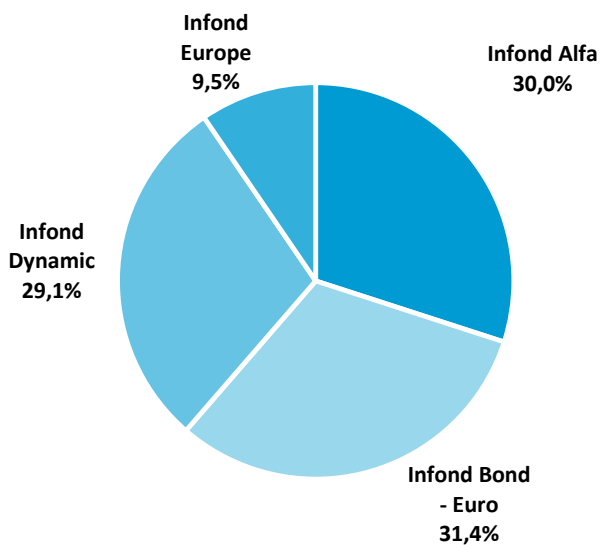
DELNIŠKI NALOŽBENI PORTFELJ



Mesec	Mesečna donosnost	Donosnost v letu 2018
januar (2018)	2,7%	2,7%
februar (2018)	-2,8%	-0,2%
marec (2018)	-3,0%	-3,2%
april (2018)	3,0%	-0,2%
maj (2018)	2,1%	1,9%
junij (2018)	-0,3%	1,6%
julij (2018)	2,8%	4,5%
avgust (2018)	-0,1%	4,4%
september (2018)	0,3%	4,7%
oktober (2018)	-7,1%	-2,7%
november (2018)	2,7%	0,0%
december (2018)	-7,7%	-7,7%

Sklad	Naložbena politika
Infond Beta	Delniški globalni podsklad razvitih trgov.
Infond Dynamic	Delniški globalni podsklad (razviti trgi in trgi v razvoju).
Infond BRIC	Delniški podsklad trgov v razvoju (BRIC države: Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska).
Infond USA	Delniški podsklad - Združene države Amerike (ZDA).
Infond Europe	Delniški podsklad - Evropa.

URAVNOTEŽENI NALOŽBENI PORTFELJ



Mesec	Mesečna donosnost	Donosnost v letu 2018
januar (2018)	1,1%	1,1%
februar (2018)	-1,5%	-0,4%
marec (2018)	-1,6%	-2,0%
april (2018)	1,7%	-0,3%
maj (2018)	1,1%	0,8%
junij (2018)	-0,4%	0,4%
julij (2018)	1,7%	2,1%
avgust (2018)	0,1%	2,2%
september (2018)	0,2%	2,4%
oktober (2018)	-4,8%	-2,5%
november (2018)	1,4%	-1,2%
december (2018)	-4,5%	-5,7%

Sklad	Naložbena politika
Infond Beta	Delniški globalni podsklad razvitih trgov.
Infond Alfa	Mešani uravnoteženi globalni podsklad.
Infond Europe	Delniški podsklad – Evropa.
Infond Bond - Euro	Splošni obvezniški podsklad – EUR.