

## Borze v preteklem letu

31. december 2015 – 31. december 2016, leto IX, št. 1

www.nlbskladi.si

## 2016 – negotovo, a donosno borzno leto

Močan upad cene nafte v začetku leta, ohlajanje kitajskega gospodarstva, Brexit, italijanska bančna kriza, napovedi o skorajšnjem stečaju največje nemške banke Deutsche Bank, izvolitev Trumpe in odstop Renzi v Italiji. Leto 2016 je zaznamovalo precej odmevnih politično gospodarskih dogodkov, a je vlagatelje kljub temu nagradilo z nadpovprečnimi donosnostmi. Vlagateljem se je naložba v globalno razpršenem portfelju v preteklem letu povečala za dobrih 11 odstotkov, leto 2016 pa je tako že peto leto zapored, ko so globalne delnice razveselile s povečanjem vrednosti. Kljub nižjim donosnostim predvsem varnejših obvezniških naložb pa so v okolju nizkih obrestnih mer lahko zadovoljni tudi bolj konservativni vlagatelji.

ZDA so nadaljevale z gospodarskim okrevanjem, ameriške delnice pa so na krilih okrevanja in nižjih obrestnih mer od prvotno pričakovanih presenetile z visoko rastjo. K rasti delniških tečajev so v zadnjih mesecih vplivale tudi Trumpove napovedi o še bolj ekspanzivni fiskalni politiki, nižjih davkih in deregulaciji, ki bi lahko v prihodnje še dodatno okrepile okrevanje gospodarstva. Tečaji ameriški delnic so tako v 2016 dosegli donosnost, višjo od naših pričakovanj, delno tudi zaradi rasti tečaja zelenca. Nasprotno velja za evropske delnice. Vpliv ohlajanja kitajskega gospodarstva na evropske izvoznike, Brexit in težave predvsem italijanskih bank so omejevale donosnost evropskih delnic, ki so na letni ravni pridobile manj, kot smo pričakovali. Tudi Japonska še ne dosega zelene gospodarske rasti, pa vendar so agresivne spodbude gospodarstvu tako s fiskalnimi, predvsem pa z denarnimi ukrepi, zadostovale, da so japonske delnice leto sklenile v pozitivnem območju.

Razvijajoči se trgi so nas z nadpovprečno donosnostjo v preteklem letu pozitivno presenetili. Kitajska je namreč z novimi ukrepi preprečila znatnejšo zmanjšanje gospodarske rasti. Porast cen surovin in energentov je močno nagradil surovinsko bogate razvijajoče se države. Poleg stabilizacije kitajske gospodarske rasti in rasti cen surovin in energentov je na donosnost razvijajočih se držav pozitivno vplival tudi odložen dvig obrestnih mer v ZDA, kar je sprožilo nov priliv kapitala v regijo in pozitivno vplivalo na donosnosti delniških naložb. Pozitivno nas je zaradi vsega naštetega, predvsem pa zaradi programa novega predsednika Temerja, ki je pri vlagateljih vzbudil visoka pričakovanja, presenetila 84 odstotna rast tečajev brazilskih delnic. Visoko rast pa so, v skladu z našimi pričakovanji, ob gospodarskem okrevanju države in pretiranem pesimizmu v letu 2015, dosegle tudi ruske delnice, ki so pridobile dobrih 57 odstotkov.

Med zmagovalce preteklega leta vsekakor sodijo delnice surovinskih in energetskih družb. Medtem ko je prvem tekom leta koristilo okrevanje Kitajske, je poslovanje drugih občutno izboljšal popravek cene nafte na stroškovno vzdržnejše ravni. Delnicam surovinskih in energetskih družb, ki so bile v pričetku leta zaradi nizkih cen nafte še močno na udaru, je tekom leta uspelo nadoknaditi izgubljeno in leto zaključiti visoko nad izhodiščnimi vrednostmi. Skladno z našimi napovedmi so bile veliki poraženec preteklega leta delnice farmacevtskih družb, tečaji katerih so zaradi nižje rasti števila novih zdravil, ki predstavljajo glavni vir rasti dobičkov, v preteklem letu upadli.

Kaj v družbi NLB Skladi napovedujemo za leto 2017 pa si lahko preberete v [Analitskem pregledu](#).

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Donosnost v 2016 (31.12.2015 – 30.12.2016)	Donosnost v zadnjih 3 letih (31.12.2013 – 30.12.2016)	Donosnost v zadnjih 5 letih (30.12.2011 – 30.12.2016)
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	-7,5%	34,3%	96,1%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	2,0%	47,6%	n.p.
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	2,6%	13,2%	49,6%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	2,8%	8,7%	18,6%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	6,1%	19,7%	29,9%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	6,7%	30,3%	67,9%
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	7,1%	18,9%	36,3%
NLB Skladi - Azija delniški	7,4%	25,0%	37,2%
NLB Skladi - Globalni delniški	9,4%	27,0%	53,7%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	10,9%	25,4%	n.p.
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	11,2%	15,8%	26,6%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	12,1%	53,4%	121,4%
NLB Skladi - Slovenija mešani	13,1%	76,3%	122,7%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	14,5%	30,3%	87,6%
NLB Skladi - ZDA delniški	15,3%	44,6%	n.p.
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	17,8%	19,6%	23,2%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	18,3%	5,0%	34,5%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	47,0%	5,1%	-9,6%

mag. Bijanka Pavšič, upraviteljica premoženja

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 108/10 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 389. člena ZTFI. Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerikoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.