

Borze v preteklem letu

www.nlbskladi.si

31. december 2012 – 31. december 2013, leto VI, št. 1

2013 – zelo dobro borzno leto

Leto 2013 je vlagateljem, ki so bili s podskladi izpostavljeni delniškimi naložbam v razvitem svetu, postreglo z nad 15 % donosnostmi, številni osrednji delniški indeksi razvitih držav pa so presegli rekordne vrednosti, dosežene pred krizo. Razlog za veselje imajo tudi vlagatelji, ki imajo v lasti slovenske delnice, medtem ko so jo slabše odnesli vlagatelji s pretirano izpostavljenostjo razvijajočim se trgov.

Razlogov za nadpovprečne donosnosti delniških naložb v razvitem svetu je več. V primeru podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** lahko izpostavimo okrevanje potrošnika, kar se na primer odraža v rekordnih prodajah pametnih telefonov in tabličnih računalnikov. V preteklem letu so bili vlagatelji izrazito naklonjeni tudi delnicam farmacevtskih družb, ki so bile do zadnje recesije zapostavljene. Slednje se je odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, pri katerem smo proti koncu leta že opazili (pre)visoka vrednotenja panog, vključenih v podsklad, v primerjavi s preostalimi delniškimi trgov. Nadpovprečno donosne so bile tudi naložbe v delnice majhnih in srednje velikih družb, ki so zastopane v podskladu **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**. S postopnim okrevanjem razvitih gospodarstev se je poslovno okolje omenjenih družb bistveno izboljšalo, kar se kaže tako v obstoječem poslovanju kot tudi v obetih za prihodnje poslovanje družb. Omeniti velja še podsklad **NLB Skladi – Slovenija delniški**, ki je po več letih zapostavljenosti zopet dosegel nadpovprečne donosnosti, predvsem zaradi ugodnih vrednotenj in napovedane privatizacije nekaterih domačih družb, manj pa zaradi samega poslovanja največjih slovenskih borznih družb.

Nižje donosnosti so v lanskem letu dosegli obvezniški podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice** in obvezniška dela obeh uravnoteženih podskladov. Razloge lahko najdemo v postopni rasti obrestnih mer, kar ima najbolj negativen vpliv na donosnost varnih, dolgoročnih obveznic. Kljub temu je bila dosežena pozitivna donosnost zaradi zniževanja kreditnih pribitkov.

Najslabše so jo v lanskem letu odnesli vlagatelji s pretirano izpostavljenostjo do naravnih virov in razvijajočim se trgov. Številne razvijajoče države se spopadajo s previsoko zadolženostjo, političnimi krizami in prepočasnim sprejemanjem strukturnih reform, kar se je odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva** in posledično tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**, saj so bile v preteklih letih ravno razvijajoče se države glavni generator rasti povpraševanja po surovinah. Poleg tega je na omenjene trge negativno vplival tudi postopen odliv kapitala iz omenjene regije, zaradi višanja obrestnih mer v ZDA.

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Donosnost v 2013 (31. 12. 2012 - 31. 12. 2013)
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	+26,82%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	+25,77%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	+23,33%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	+16,82%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	+15,40%
NLB Skladi - Slovenija delniški	+15,07%
NLB Skladi - Globalni delniški	+8,69%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	+6,92%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	+6,63%
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	+5,19%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	+1,25%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	+0,69%
NLB Skladi - Azija delniški	-3,98%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	-8,85%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	-11,94%

Če bi sodili po delniških trgih se v letošnjem letu obeta višja gospodarska rast in postopno zniževanje brezposelnosti v razvitem svetu. Še naprej pa lahko pričakujemo nestanovitne razmere na razvijajočih se trgih.

mag. Matej Mazi, CFA
višji upravitelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 katerihkoli 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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalških 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.