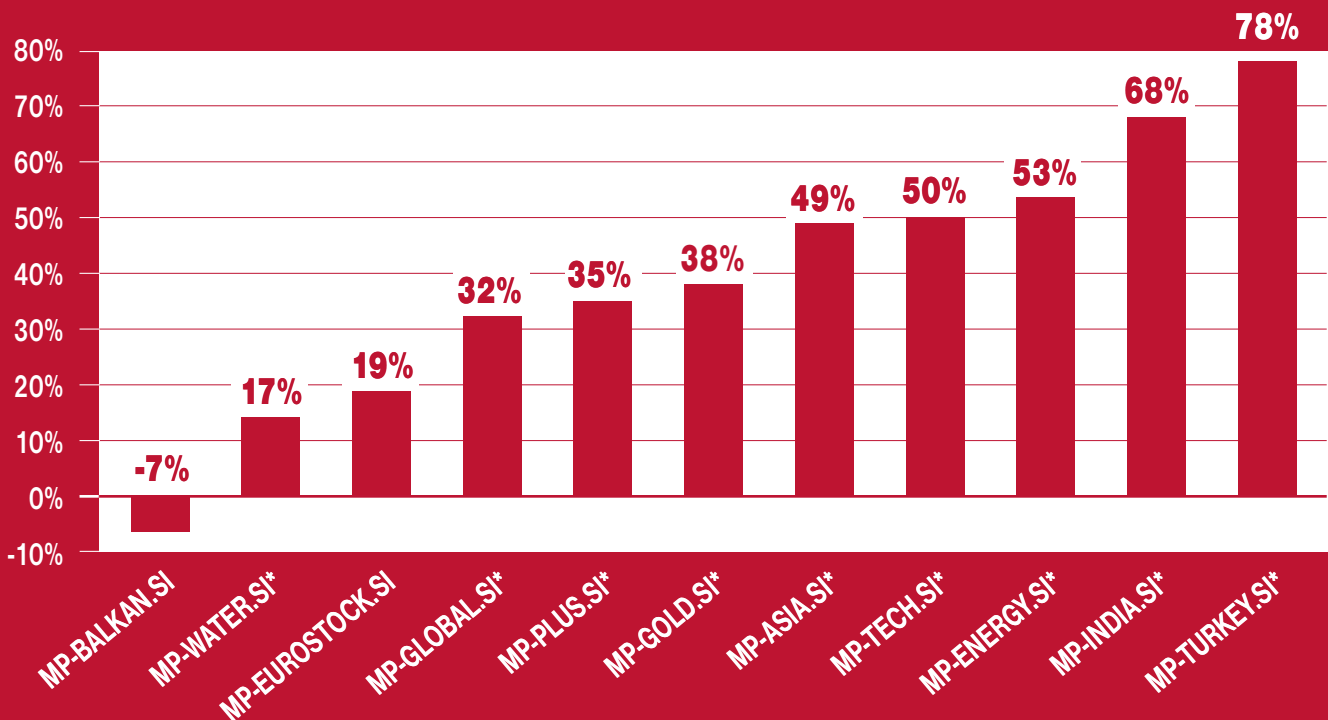




MESEČNO POROČILO MP-SKLADI.SI (JANUAR 2010)

Donosi vzajemnih skladov MP v letu 2009



OPOZORILO: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Tveganost vzajemnih skladov je velika, zlasti v krajšem obdobju vlaganja (do pet let). Pri samem neto donosu je treba upoštevati tudi vstopno provizijo (najvišja pri vseh navedenih skladih je 4 odstotke), ki pa bo do 30. 9. 2009 znižana na 0 % za obstoječe vlagatelje skladov MP, in sicer za te vzajemne sklade: MP-GLOBAL.SI, MP-PLUS.SI, MP-ASIA.SI, MP-TURKEY.SI, MP-ENERGY.SI, MP-TECH.SI, MP-INDIA.SI, MP-GOLD.SI in MP-WATER.SI. Vstopna provizija pri skladih MP-BALKAN.SI in MP-EUROSTOCK.SI je največ 3 odstotke. Izstopne provizije ni, razen pri skladih MP-EUROSTOCK.SI in MP-BALKAN.SI, kjer je največ 3 odstotke. Donos tako znižajo vstopni in izstopni stroški.

* Za označene MP vzajemne sklade velja do 31. 3. 2010 akcija enkratnih vplačil brez vstopnih stroškov.

OPOZORILO: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Tveganost vzajemnih skladov je velika, zlasti v krajšem obdobju vlaganja (do pet let). Pri samem neto donosu je treba upoštevati tudi vstopno provizijo (najvišja pri vseh navedenih skladih je 4 odstotke), ki pa bo do 30. 9. 2009 znižana na 0 % za obstoječe vlagatelje skladov MP, in sicer za te vzajemne sklade: MP-GLOBAL.SI, MP-PLUS.SI, MP-ASIA.SI, MP-TURKEY.SI, MP-ENERGY.SI, MP-TECH.SI, MP-INDIA.SI, MP-GOLD.SI in MP-WATER.SI. Vstopna provizija pri skladih MP-BALKAN.SI in MP-EUROSTOCK.SI je največ 3 odstotke. Izstopne provizije ni, razen pri skladih MP-EUROSTOCK.SI in MP-BALKAN.SI, kjer je največ 3 odstotke. Donos tako znižajo vstopni in izstopni stroški.

MEDVEŠEK PUŠNIK, družba za upravljanje, d. d., Gradnikove brigade 11, 1000 Ljubljana, upravlja indeksni vzajemni sklad MP-EUROSTOCK.SI in delniške vzajemne sklade MP-GLOBAL.SI, MP-PLUS.SI, MP-ASIA.SI, MP-TURKEY.SI, MP-BALKAN.SI, MP-ENERGY.SI, MP-TECH.SI, MP-INDIA.SI, MP-GOLD.SI in MP-WATER.SI. Pravila upravljanja, prospekt oziroma skupni prospekt vzajemnih skladov z vključenimi pravili upravljanja in izveček prospekta, kjer je točen opis investicijske politike, je mogoče brezplačno dobiti na sedežu družbe vsak delovnik od 9.00 do 15.00, vsak tranutek na spletni strani www.mp-skladi.si in v rednem delovnem času na vseh pooblaščenih vpisnih mestih. Vlagatelj ima poleg prospekta oziroma skupnega prospekta vzajemnih skladov z vključenimi pravili upravljanja in izvečka prospekta tudi pravico do brezplačnega izvoda letnega in polletnega poročila.

Združujemo ugodnosti!

100% partnerji, 100% popust

Vsi vlagatelji lahko do 31. 3. 2010 pristopijo k izbranim skladom MP in Publikum brez vstopnih stroškov!



MP-ASIA.SI



MP-BALKAN.SI



MP-ENERGY.SI



MP-EUROSTOCK.SI



MP-GLOBAL.SI



MP-GOLD.SI



MP-INDIA.SI



MP-PLUS.SI



MP-TECH.SI



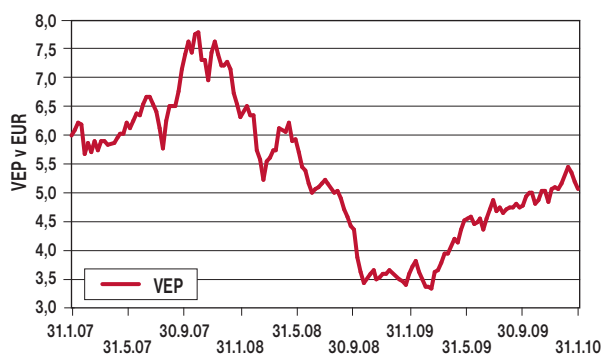
MP-TURKEY.SI



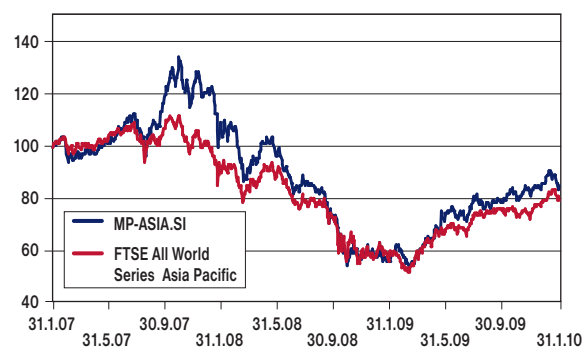
MP-WATER.SI

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-ASIA.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ASIA.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ASIA.SI in delniškega indeksa FTSE All World Series Asia Pacific Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI na dan 31. 10. 2009

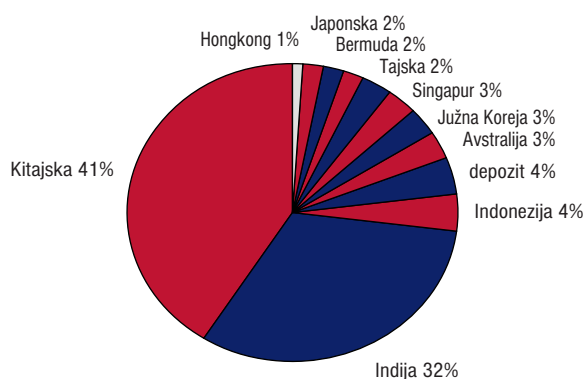
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ETF SECURITIES LTD.	GOLD AU	6,48
2	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,79
3	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	4,48
4	RIO TINTO LIMITED	RIO AU	4,30
5	AXIS BANK LTD	AXSB IN	4,19
6	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	3,98
7	DEPOZIT	DEPOZIT	3,87
8	CESC LIMITED	CESC IN	3,75
9	TBEA CO LTD	CLSA 109-A CH	3,43
10	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	3,37

Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-ASIA.SI	16.310.083,72

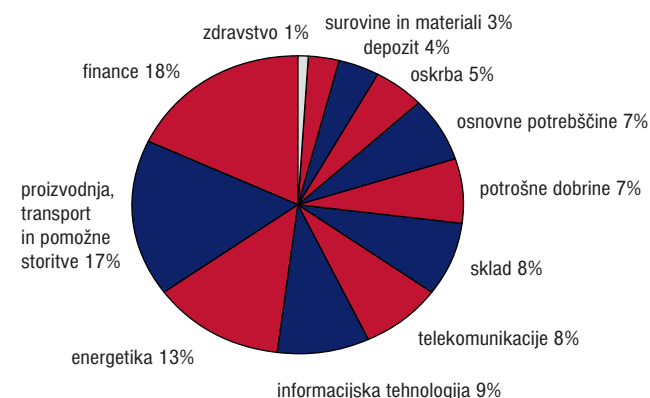
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ASIA.SI	-3,03	40,86	-15,65

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ASIA.SI	FTSE All World Series Asia Pacific Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,079	2,735
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,828	0,625

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-ASIA.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

V januarju se je na svetovnih kapitalskih trgih zgodil popravek. Večina ključnih svetovnih indeksov je izgubila med 5 in 10 odstotki vrednosti.

Razlogov za to je po našem mnenju več. V evrskem območju so bile za krepitev dolarja glede na evro ključne težave Grčije in Španije, za vlagatelje v sklad MP-ASIA.SI in druge naložbe, ki so vezane na to geografsko področje, pa je seveda ključna restriktivnejša monetarna politika kitajske centralne banke.

V začetku leta so uradni podatki o obsegu posojil na Kitajskem nakazovali njihovo izjemno rast. Nevarnost, da bi se rast posojil spremenila v inflacijo, je centralno banko prisilila k restriktivnejši monetarni politiki. Ta je zato za 50 bazičnih točk zvišala stopnjo obveznih rezerv bank. Ta ukrep je negativno presenetil tržne udeležence, saj še niso pričakovali ukrepanja, hkrati pa je zvišanje stopnje obveznih rezerv za 50 bps pomenilo zelo odločen ukrep. Po negativnem odzivu delniških trgov je podpredsednik kitajskega državnega ekonomskega komiteja izjavil, da Kitajska ne bo zvišala obrestnih mer pred ZDA, Evropo in Japonsko. To bi namreč povzročilo še dodaten pritisk na (postopno) apreciacijo renminbija glede na dolar in povzročilo še več špekulativnega (t. i. hot money) priliva na Kitajsko in povzročilo nadaljnje cenovne pritiske na večino naložbenih razredov (rast cen nepremičnin, delnic in terminskih pogodb).

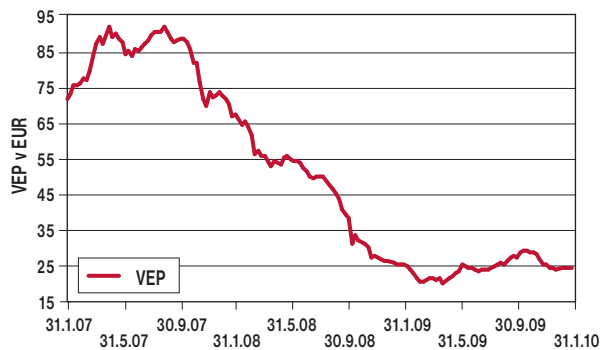
Kljub temu menimo, da utegne Kitajska vsaj nekoliko zvišati obrestne mere pred drugimi državami. Še pred tem pa lahko Kitajska še bolj zaostri pogoje za pridobitev hipoteke in nekoliko aprecira juan (kar bi ublažilo inflacijske pritiske), hkrati pa ni pričakovati, da bi centralna banka poslovnim bankam povečala na začetku leta določeno kvoto nove posojilne aktivnosti. Menimo, da bo Kitajska s temi nekoliko bolj restriktivnimi ukrepi kratkoročno na delniške trge vnesla nekoliko več nestanovitnosti, a to ne zmanjšuje privlačnosti in potenciala kitajskih kapitalskih trgov.

Nekaj dni za Kitajsko je stopnjo obveznih rezerv zvišala tudi Indija. Zvišanje je bilo še nekoliko večje kot na Kitajskem. RBI je petodstotno stopnjo obveznih rezerv zvišala za 75 bazičnih točk, na 5,75 odstotka, in s tem presenetila analitike, ki so pričakovali zvišanje za 50 bps. Ukrep bo po izračunu CLSA iz bančnega sistema pobral za približno 7,8 milijarde dolarjev likvidnosti. Kljub manjšemu (negativnemu) presenečenju je trg zvišanje preстал zelo dobro. Indijski indeks SENSEX je v januarju izgubil manj vrednosti kot primerljivi azijski indeksi. Po našem mnenju je vsaj v primeru Indije ukrep centralne banke prvi v vrsti, saj so inflacijski pritiski jasno vidni. Indeks veleprodajnih cen je blizu osmim odstotkom letno in nakazuje, da vsaj srednjeročno lahko pričakujemo tudi zvišanje obrestne mere repo in reverse repo.

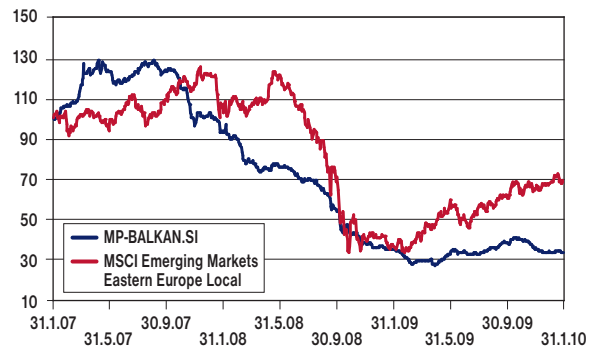
Prepričani smo, da je kljub tokratnim luknjastim razmeram na azijskih poteh smiselno nadaljevati po začrtani poti. Pričakujemo torej, da bodo azijski kapitalski trgi v prihodnjih četrletjih vlagateljem prinesli boljši donos kot razviti trgi. Do zdaj sprejeti monetarni ukrepi ne prinašajo večjega presenečenja, saj smo jih lahko vnaprej pričakovali, na drugi strani pa lahko v primeru predčasnega dviga obrestnih mer (ali govoric o tem) kratkoročno pričakujemo nekaj nelagodja vlagateljev, pozneje pa povečanje zanimanja.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-BALKAN.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI in MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI na dan 31. 10. 2009

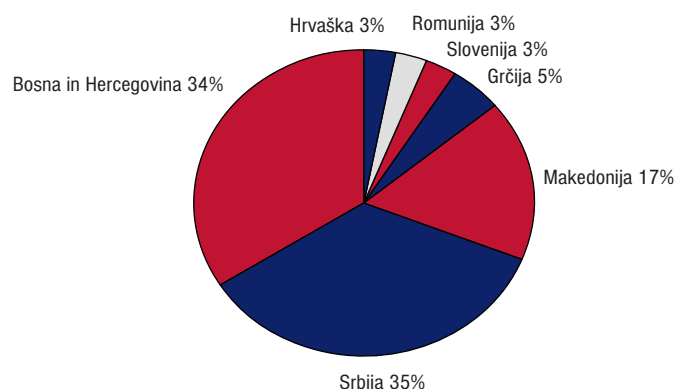
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-BALKAN.SI	8.409.942,37

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-BALKAN.SI	-0,46	-3,06	-65,93

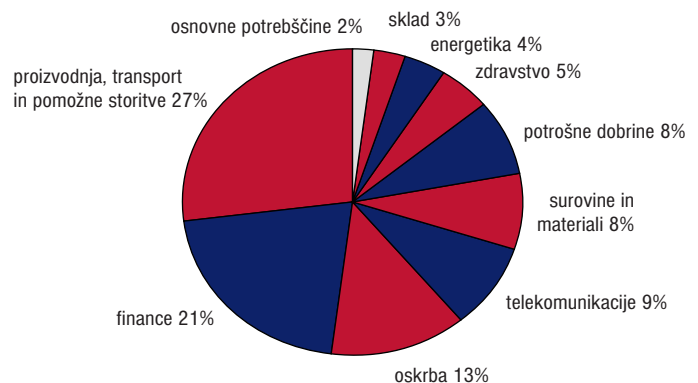
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-BALKAN.SI	MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,095	5,113
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,031	1,412

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GP BOSNA D.D	GPBSRK3 BT	9,55
2	ALAS HOLDING A.D.NOVI SAD	ZONE SG	6,99
3	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	AGBN SG	5,32
4	METALAC	MTLC SG	5,04
5	ALKALOID SKOPJE A.D.	ALK MS	4,85
6	KOMERCIALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	4,44
7	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA BK	4,36
8	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.	ENHL SG	4,05
9	NOVA BANJALUČKA BANKA AD BANJA LUKA	NBLBRB BK	3,77
10	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	FDSSR BT	3,67

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.o.o., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

V januarju je novi hrvaški predsednik postal kandidat SDP Ivo Josipović, ki je v drugem krogu volitev premagal sedanjega župana Zagreba Milana Bandića. Razlika med kandidatom je bila skoraj 30 odstotnih točk, k čemur je po mnenju političnih analitikov pripomogla tudi povsem neposrečena vrnitev prejšnjega premiera Iva Sanaderja.

Evropa se čedalje bolj zaveda, da bo morala državam Balkana v prihodnje dati (bolj) jasno zavezo glede možnosti pristopa k EU ter da le pohvale in graje ne zadoščajo. Tudi nedavna odprava vizumov za večino balkanskih držav ne pomeni pomembnejšega napredka pri stabilnosti regije.

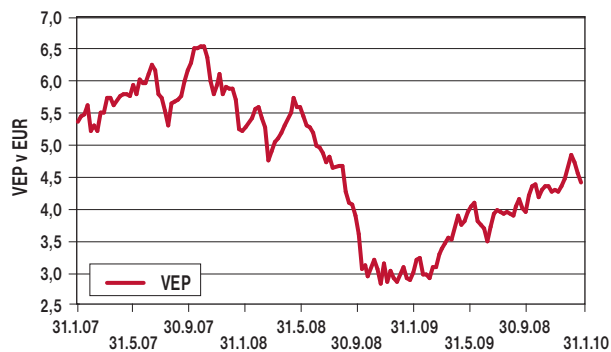
Kot najbolj krizno področje v regiji znova izpostavljamo BiH, kjer je vse bolj jasno, da je daytonski sporazum cokla gospodarskemu razvoju in procesu pridruževanja. Na drugi strani pa je kakršna koli sprememba trenutnega stanja tako tvegano početje, kot odpiranje pandorine skrinjice. Butmirski proces je bil pri zavedanju te nevarnosti koristen, saj je pokazal, da so izzivi veliki in zahtevni. Pred BiH je zahtevno leto, saj državljane oktobra čakajo parlamentarne volitve, na katerih lahko zaradi gospodarski razmer pričakujemo razmah populističnega nacionalističnega govora, odcepitvene težnje vsaj dveh konstitutivnih narodov in nadaljevanje pritiskov, da se Urad visokega predstavnika Združenih narodov čim prej zapre. Nadaljevanje dogovarjanja o ustavnih spremembah, protikrizni ukrepi (direktor Združenja delodajalcev BiH pravi, da je vlada od 44 ukrepov realizirala le enega) in gospodarske reforme (industrijska proizvodnja v letu 2009 se je glede na predhodno leto zmanjšala za 11,8 odstotka, pri čemer so le štiri panoge dosegle rast ali zaznale stagnacijo) bodo ob natrpanem koledarju verjetno morali počakati še kakšno leto, na kar smo vlagatelji v Bosno že navajeni.

Bonitetna družba D & B je komentirala gospodarska gibanja na Balkanu in pohvalila odziv srbske vlade na krizo. D & B pričakuje, da bo srbsko gospodarstvo kljub pozitivnejšemu trendu v letu 2010 še vedno v fazi konsolidacije. Pozitivno je, da se je v letu 2009 v Srbiji obseg varčevanja v tuji valuti povečal za 1,1 milijarde evrov, kar pomeni 22-odstotno rast glede na predhodno leto. Visoke obrestne mere in deprecijacija dinarja proti evru sta ustvarila pogoje, da je večina likvidnosti pristala v bankah. Po drugi strani je ta vsota nekakšna opora, ki vsaj del prebivalstva ščiti pred slabšanjem gospodarskih razmer v državi.

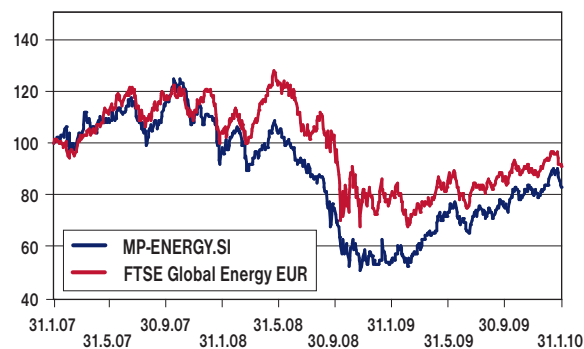
Če na začetku leta analiziramo razmere v regiji v smislu alokacije portfelja po trgih, lahko zapišemo, da sta od trgov ožjega Balkana še vedno najzanimivejša hrvaški in srbski trg, na drugi strani pa čaka BiH v letu 2010 precej izzivov, ki vsaj trenutno pomenijo manj ugodno razmerje med pričakovanim donosom in tveganjem. V primeru Makedonije pa je nemogoče napovedati trenutek, ko utegne priti do razpleta sage okoli imena države.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-ENERGY.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI in delniškega indeksa FTSE Global Energy EUR Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI na dan 31. 10. 2009

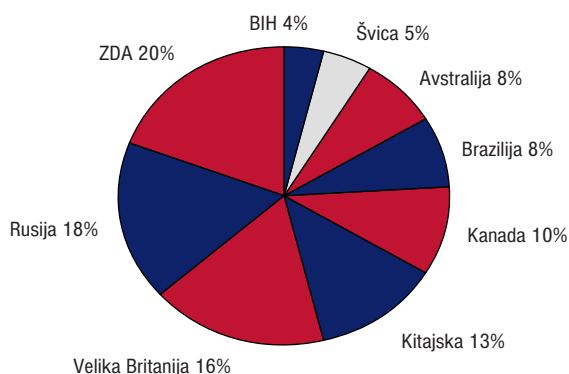
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-ENERGY.SI	2.582.146,70

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ENERGY.SI	-1,87	47,18	-17,61

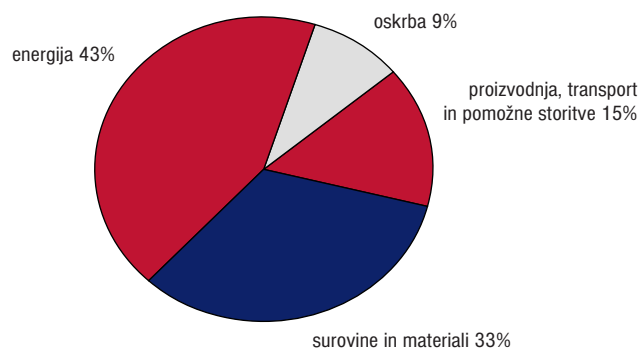
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ENERGY.SI	FTSE Global Energy EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,882	3,471
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,901	0,338

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	6,62
2	RIO TINTO PLC	RIO LN	5,96
3	BHP BILLITON LTD	BHP AU	5,46
4	CHINA SHENHUA ENERGY CO	1088 HK	5,42
5	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	5,11
6	CHINA PETROLEUM&CHEMICAL	386 HK	4,65
7	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	SGN GY	4,37
8	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	4,32
9	TOTAL SA	FP FP	4,02
10	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	GAZ GF	3,82

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Januar je bil precej nestanovitni mesec, tako za globalne delniške trge kot za vzajemni sklad MP-ENERGY.SI. Trgi so bili sprva pozitivni, potem pa se je dogajanje spremenilo in v drugi polovici meseca so bili trgi večinoma negativni.

Ameriški predsednik Obama je objavil načrte za posebno desetletno takso za vsa velika finančna podjetja, z namenom poplačati davkoplačevalce za "izredno" pomoč bankam, s katero so preprečili njihov propad konec leta 2008. Pozneje je predlagal, da morajo biti limiti strožji glede na velikost in prodajno aktivnost v ameriških bankah. Bančne delnice so se na novico odzvale negativno, trg pa je postal zaskrbljen, da utegne takšna poteza škodovati širšemu gospodarstvu in s tem zmanjšati povpraševanje po energiji. Nekateri tržni udeleženci menijo, da je imela Obamova napoved več opraviti s politiko kot z gospodarstvom, saj so demokrati v parlamentu nedavno in nepričakovano izgubili sedež pokojnega Teda Kennedyja proti republikancem.

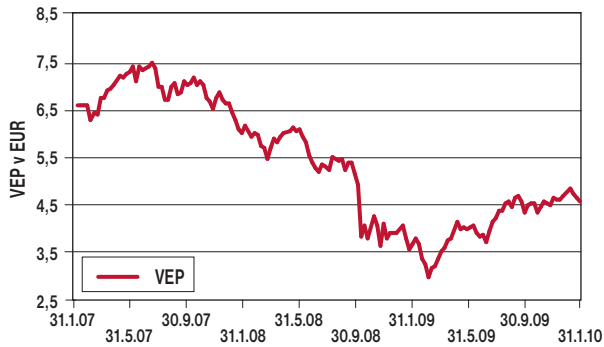
Jasen znak, da je okrevanje na poti, nam ponujajo številke iz poročila, objavljenega konec meseca, ki kažejo, da je rast ameriškega BDP v zadnjem četrletju 2009 dosegla 6-letni rekord. Ameriška prodaja na drobno (v vseh prodajnih segmentih) je decembra nepričakovano padla za 0,3 odstotka, trg pa je pričakoval 0,5-odstotno rast. Če bi se stopnja brezposelnosti obdržala nad desetimi odstotki, bi to prineslo težave za prodajo na drobno in bi lahko pričakovali le počasno izboljšanje položaja. Ciklična narava energijskega sektorja pomeni, da se bo izboljšanje gospodarskega okolja pozitivno pokazalo na podjetja iz tega sektorja.

Podjetje Vale, lastnik največjih svetovnih rudnikov železove rude, je objavilo, da bo prevzelo brazilski del podjetja Bunge, ki se ukvarja s proizvodnjo umetnega gnojila. Podobno potezo je naredil tudi BHP Billiton, največja svetovna rudarska družba, saj je kupil podjetje Athabasca Potash, s ciljem avstralski družbi ponuditi pomembno izpostavljenost segmentu pepelike na trgu gnojil.

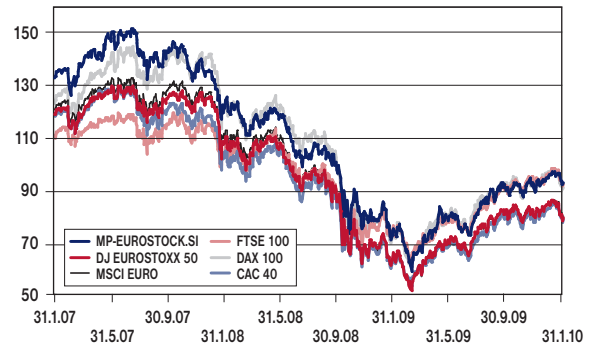
Januar res ni bil preveč dober mesec za trge energije niti za delniške naložbe, a vendar se v gospodarstvu kaže izboljšanje, kar je dobra novica za ciklični energijski sektor.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-EUROSTOCK.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Gibanje vrednosti sklada MP-EUROSTOCK.SI v primerjavi z
glavnimi evropskimi indeksi od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
na dan 31. 10. 2009

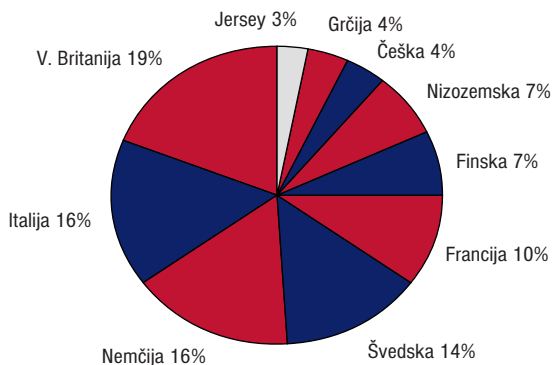
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-EUROSTOCK.SI	4.569.135,68

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-EUROSTOCK.SI	-3,63	24,44	-29,07

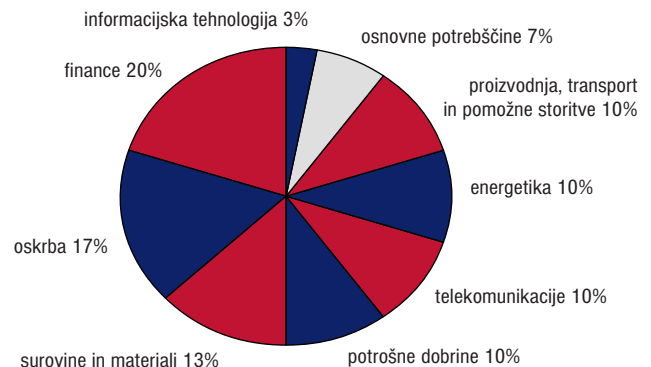
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,557
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,541

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SNAM RETE GAS S.P.A.	SRG IM	3,41
2	TERNA SPA	TRN IM	3,37
3	UNILEVER NV-CVA	UNA NA	3,35
4	WPP PLC	WPP LN	3,35
5	MEDIOBANCA SPA	MB IM	3,32
6	MARKS&SPENCER GR. PLC	MKS LN	3,31
7	REED ELSEVIER PLC	REL LN	3,31
8	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	3,31
9	TELEFONICA 02 CZECH REPUBLIC	SPTT CP	3,30
10	ACCOR SA	AC FP	3,28

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



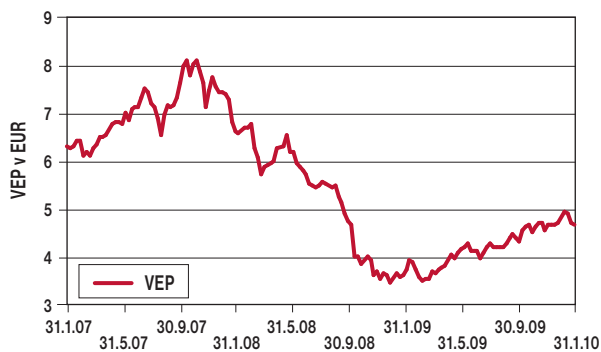
Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

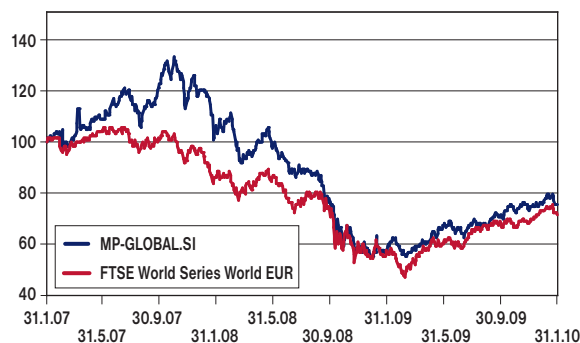
[▲ Nazaj na kazalo](#)

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-GLOBAL.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-GLOBAL.SI	24.167.352,38

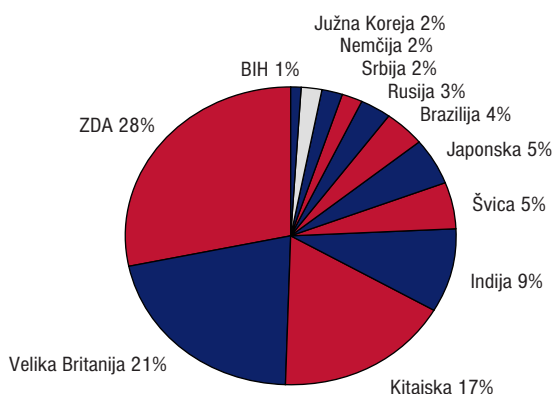
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GLOBAL.SI	-1,85	24,10	-24,80

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GLOBAL.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,508	2,811
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,522	0,510

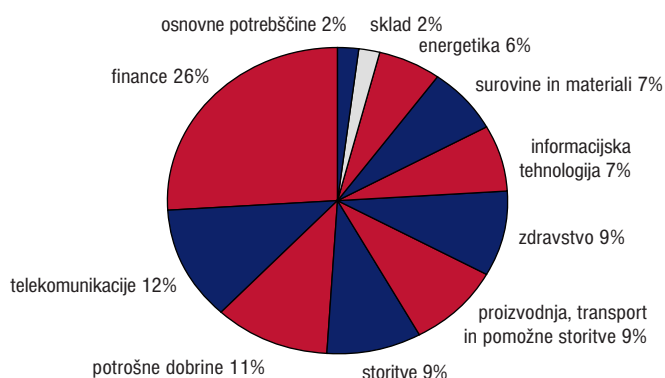
Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI na dan 31. 10. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	4,95
2	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC.	POT US	4,81
3	AIK BANKA A.D. NIŠ	AIKB SG	4,75
4	DEPOZIT	DEPOZIT	4,27
5	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,10
6	PRVA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.	PPDG	3,90
7	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2628 HK	3,79
8	BANK OF CHINA LTD - H	3988 HK	3,40
9	COLGATE PALMOLIVE (INDIA)	CLGT IN	3,22
10	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	3,01

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Januar je bil precej nestanoviten mesec, tako za globalne delniške trge kot za vzajemni sklad MP-GLOBAL.SI. Trgi so bili sprva pozitivni, potem pa se je dogajanje spremenilo in v drugi polovici meseca so bili trgi večinoma negativni.

Ameriški predsednik Obama je objavil načrte za posebno desetletno takso za vsa velika finančna podjetja, z namenom poplačati davkoplačevalce za "izredno" pomoč bankam, s katero so preprečili njihov propad konec leta 2008. Pozneje je predlagal, da morajo biti limiti strožji glede na velikost in prodajno aktivnost v ameriških bankah. Bančne delnice so se na novico odzvale negativno, trg pa je postal zaskrbljen, da utegne takšna poteza škodovati širšemu gospodarstvu. Nekateri tržni udeleženci menijo, da je imela Obamova napoved več opraviti s politiko kot z gospodarstvom, saj so demokrati v parlamentu nedavno in nepričakovano izgubili sedež pokojnega Teda Kennedyja proti republikancem.

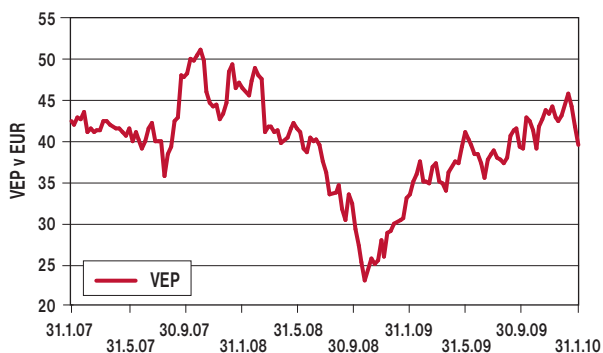
Jasen znak izboljšanja gospodarstva ponujajo številke iz poročila, objavljenega konec meseca, ki kažejo, da je rast ameriškega BDP v zadnjem četrtletju 2009 dosegla šestletni rekord. Ameriška prodaja na drobno (v vseh prodajnih segmentih) je decembra nepričakovano padla za 0,3 odstotka, trg pa je pričakoval 0,5-odstotno rast. Če bi se stopnja brezposelnosti obdržala nad desetimi odstotki, bi to prineslo težave za prodajo na drobno in bi lahko pričakovali le počasno izboljšanje položaja.

Kar se tiče korporativnih novic, je bila končno sprejeta popravljena ponudba podjetja Kraft, da za 11 milijonov GBP kupi podjetje Cadbury, kar je potrdil direktor ciljne družbe in s tem bo končana dolgotrajna prevzemna bitka. Družba JP Morgan je objavila dobre rezultate, toda vodstvo družbe je opozorilo na težave v bančnem sektorju in v širšem gospodarstvu, zato so delnice ob objavi izgubile nekaj svoje vrednosti. Družba Societe Generale je napovedala, da bo za pokritje izgube zaradi tveganih naložb, povezanih s hipotekami, potrebovala še 1,4 milijarde evrov, kar bo dejansko izničilo dobiček zadnjega četrtletja leta 2009. Google je bil predmet "zelo sofisticiranega" kinetičnega napada na Kitajskem, zato se družba odloča, da bi zapustila kitajski trg.

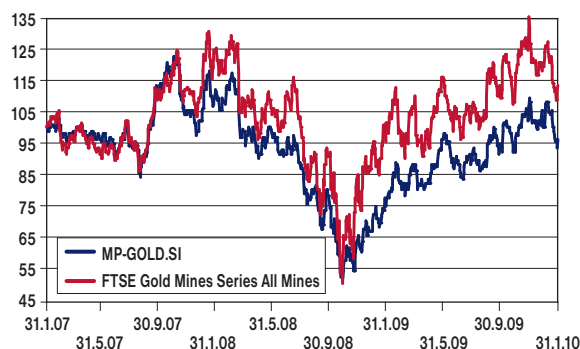
Januar res ni bil preveč dober mesec za naložbe, vendar se v gospodarstvu nadaljuje izboljšanje, kar je dobra novica za naložbe v tem letu.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-GOLD.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GOLD.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GOLD.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE Gold Mines Series All Mines od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI na dan 31. 10. 2009

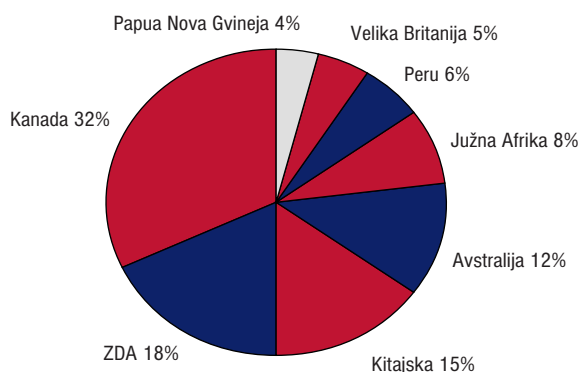
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-GOLD.SI	1.395.810,67

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GOLD.SI	-7,07	18,02	-6,84

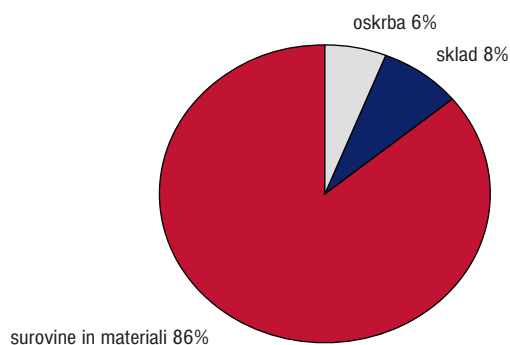
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GOLD.SI	FTSE Gold Mines Series All Mines
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,882	5,006
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,426	0,263

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	7,08
2	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	1818 HK	6,35
3	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	BVN US	6,17
4	SINO GOLD MINING LTD	1862 HK	5,31
5	NEWCREST MINING LTD	NCM AU	5,25
6	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	4,71
7	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	2899 HK	4,55
8	YAMANA GOLD INC.	YRI CN	4,35
9	LIHIR GOLD LIMITED	LGL AU	4,25
10	FREEMPORT-MCMORAN COPPER-B	FCX US	4,23

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-GOLD.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

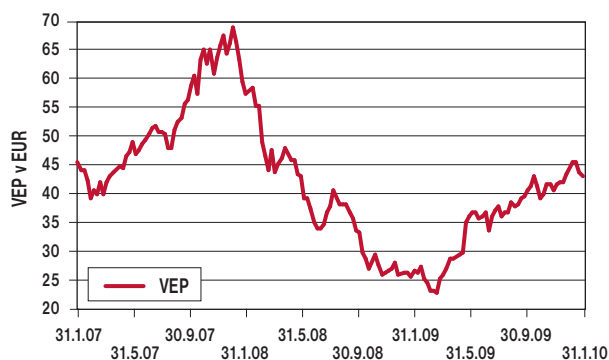
PREGLED TRGOV

Medtem ko sta bila tako trg zlata kot finančni trg v januarju nestanovitna, zlato ostaja eden izmed boljših naložbenih razredov v zadnjih dvanajstih mesecih.

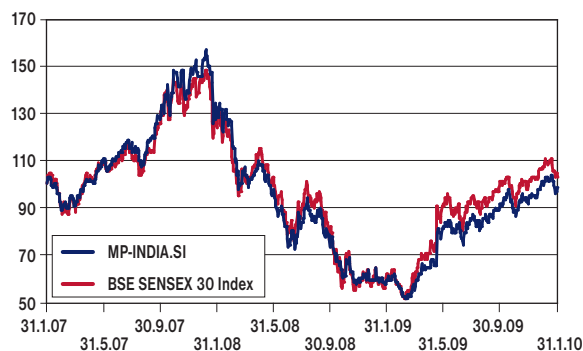
To, da se je cena zlata znatno zvišala, sploh ni presenetljivo, če ga poskušamo pojasniti s povečanjem zlatih rezerv pri centralnih bankah. Poleg tega so spodbujevalni svežnji po svetu močno povečali monetarno osnovo, kar je povzročilo strah pred inflacijo. Ker je zlato odlična zaščita pred izgubo vrednosti zaradi inflacije, so postale zlate naložbe zelo zanimive za vlagatelje, ki se želijo zaščititi pred pričakovano prihodnjo visoko inflacijo.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-INDIA.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-INDIA.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-INDIA.SI in globalnega delniškega indeksa BSE SENSEX 30 Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI na dan 31. 10. 2009

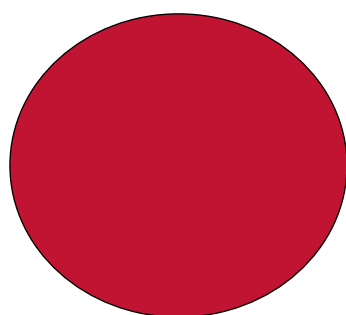
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	6,15
2	CROMPTON GREAVES LIMITED	CRG IN	5,80
3	AXIS BANK LTD	AXSB IN	5,55
4	CESC LIMITED	CESC IN	5,38
5	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	5,28
6	LARSEN & TOUBRO LIMITED	LT IN	4,37
7	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,30
8	HERO HONDA MOTORS LIMITED	HH IN	4,26
9	OPTO CIRCUITS INDIA LTD	OPTC IN	4,25
10	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,21

Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-INDIA.SI	4.626.654,94

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-INDIA.SI	-0,97	60,83	-2,99

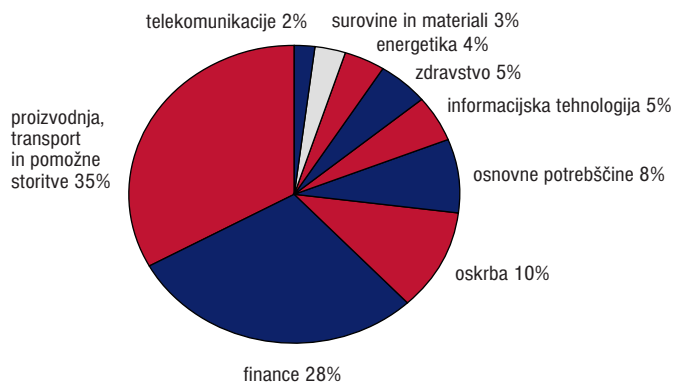
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-INDIA.SI	BSE SENSEX 30 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,400	4,909
Povprečna tedenska donosnost (%)	1,132	1,173

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Indija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-INDIA.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Indeks Sensex je v januarju padel za približno sedem odstotkov od najvišje vrednosti pri 17700 točkah. Glavni razlog za to je v šibkih znakih s tujih trgov, saj amerškemu predsedniku Obami s svojim nagovorom glede stanja svetovnega gospodarstva ni uspelo izboljšati zaupanja vlagateljev.

Padec lahko pripišemo tudi mešanim objavam poslovnih izidov indijskih podjetij za tretje četrtletje leta 2009. Indijska agencija za trg vrednostnih papirjev je v januarju predpisala obvezna razkritja delnic, ki so v lasti ključnih lastnikov, s ciljem povečati preglednost indijskega trga.

Bančni indeks BSE BANKEX je v januarju presegel indeks SENSEX, kar kaže na izboljšanje osnove makrogospodarstva, ki je povezano s posojilno rastjo, ta je bila 1. januarja 2010 kar 14,3-odstotna. Indijska centralna banka je konec januarja napovedala ciljno rast posojil do konca leta 2010, ki naj bi bila takrat 16-odstotna.

Indeks industrijske proizvodnje (IIP) je prejšnji mesec zrasel na 11,7 odstotka na letni ravni, kar je največ v zadnjih dveh letih in tudi precej več od predvidenih 10 odstotkov. Proizvodnja je dosegla največjo rast pri 12,7 odstotka na letni ravni, sledita ji rudarski in segment ustvarjanja električne energije z 10- oziroma 3,3-odstotno rastjo na letni ravni.

Indijska rupija je glede na ameriški dolar in evro v januarju okrepila svojo vrednosti in ostala bolj ali manj stabilna glede na japonski jen in britanski funt.

Inflacija je bila ena izmed ključnih razlogov za skrb. Indeks veleprodajnih cen je bil za december 7,31 odstotka, kar se je ujemalo s pričakovanji trga. To pomeni povečanje za 253 bazičnih točk glede na november. Stopnja inflacije za dokončane proizvode se je na mesečni ravni zvišala za 1,3 odstotka, predvsem zaradi zvišanja cen živil. Stopnja inflacije za posamezne živilske izdelke je bila na mesečni ravni 0,5 odstotka, v glavnem zaradi višjih cen stročnic in riža, na drugi strani pa so nižje cene sadja in zelenjave zmanjšale agregatni podatek.

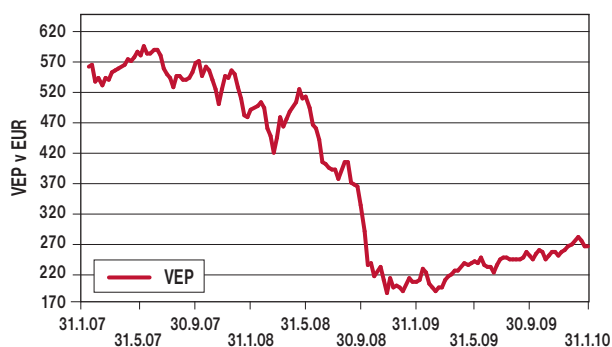
Ukrepi vlade v januarju

Indijska rezervna banka (centralna banka) je konec januarja zvišala stopnjo obveznih rezerv za 75 bazičnih točk, na 5,75 odstotka. To zvišanje naj bi se zgodilo v dveh fazah, in sicer najprej za 50 bazičnih točk in pozneje še za 25. Zvišanje stopnje bo do določene mere zmanjšalo likvidnostni presežek na trgu, kar bo nekoliko ublažilo inflacijska pričakovanja.

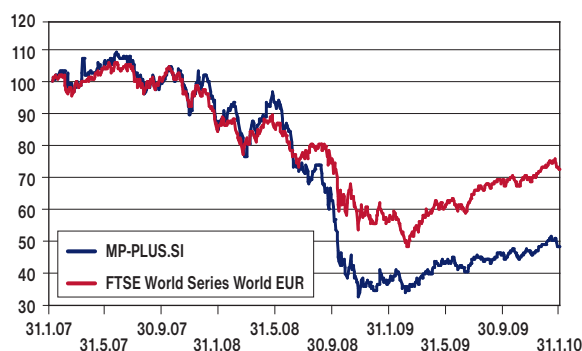
Centralna banka je zvišala tudi pričakovanja za rast BDP v letu 2010, s 6 na 7,5 odstotka. Napoved predpostavlja stagnacijo kmetijskega sektorja in nadaljevanje okrevanja industrijskega sektorja.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-PLUS.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-PLUS.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-PLUS.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI na dan 31. 10. 2009

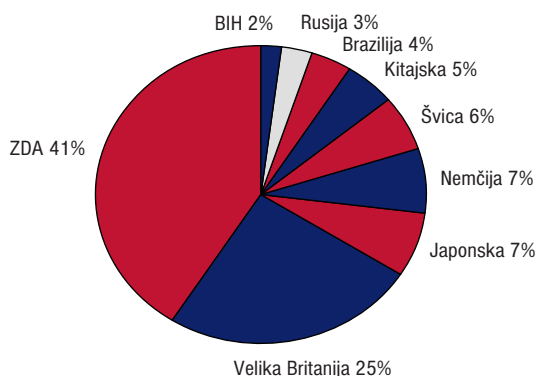
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-PLUS.SI	2.504.207,13

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-PLUS.SI	-1,75	26,07	-51,97

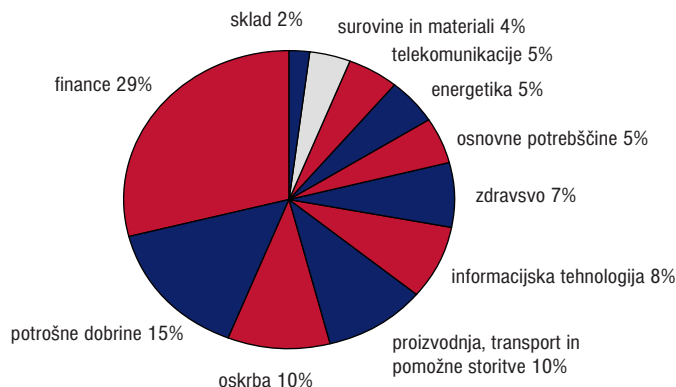
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-PLUS.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,186	2,811
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,545	0,510

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	10,37
2	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	6,32
3	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC.	POT US	6,22
4	NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV US	4,24
5	NVIDIA CORPORATION	NVDA US	4,07
6	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	009540 KS	3,93
7	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	3,87
8	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	3,57
9	TRANSOCEAN INC	RIG US	3,55
10	CHOADA MODERN AGRICULTURE	682 HK	3,49

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-PLUS.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvesek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Januar je bil precej nestanoviten mesec, tako za globalne delniške trge kot za vzajemni sklad MP-PLUS.SI. Trgi so bili sprva pozitivni, potem pa se je dogajanje spremenilo in v drugi polovici meseca so bili trgi večinoma negativni.

Ameriški predsednik Obama je objavil načrte za posebno desetletno takso za vsa velika finančna podjetja, z namenom poplačati davkoplačevalce za "izredno" pomoč bankam, s katero so preprečili njihov propad konec leta 2008. Pozneje je predlagal, da morajo biti limiti strožji glede na velikost in prodajno aktivnost v ameriških bankah. Bančne delnice so se na novico odzvale negativno, trg pa je postal zaskrbljen, da utegne takšna poteza škodovati širšemu gospodarstvu. Nekateri tržni udeleženci menijo, da je imela Obamova napoved več opraviti s politiko kot z gospodarstvom, saj so demokrati v parlamentu nedavno in nepričakovano izgubili sedež pokojnega Teda Kennedyja proti republikancem.

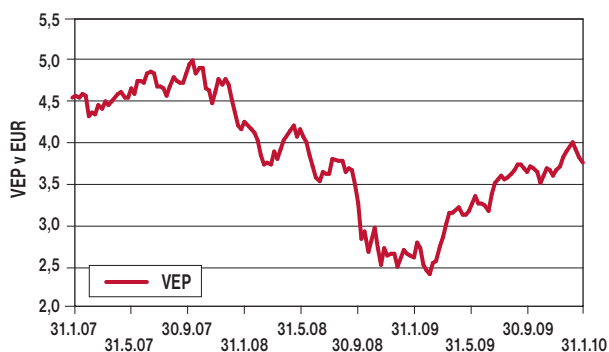
Jasen znak izboljšanja gospodarstva ponujajo številke iz poročila, objavljenega konec meseca, ki kažejo, da je rast ameriškega BDP v zadnjem četrtletju 2009 dosegla šestletni rekord. Ameriška prodaja na drobno (v vseh prodajnih segmentih) je decembra nepričakovano padla za 0,3 odstotka, trg pa je pričakoval 0,5-odstotno rast. Če bi se stopnja brezposelnosti obdržala nad desetimi odstotki, bi to prineslo težave za prodajo na drobno in bi lahko pričakovali le počasno izboljšanje položaja.

Kar se tiče korporativnih novic, je bila končno sprejeta popravljena ponudba podjetja Kraft, da za 11 milijonov GBP kupi podjetje Cadbury, kar je potrdil direktor ciljne družbe in s tem bo končana dolgotrajna prevzemna bitka. Družba JP Morgan je objavila dobre rezultate, toda vodstvo družbe je opozorilo na težave v bančnem sektorju in v širšem gospodarstvu, zato so delnice ob objavi izgubile nekaj svoje vrednosti. Družba Societe Generale je napovedala, da bo za pokritje izgube zaradi tveganih naložb, povezanih s hipotekami, potrebovala še 1,4 milijarde evrov, kar bo dejansko izničilo dobiček zadnjega četrtletja leta 2009. Google je bil predmet "zelo sofisticiranega" kinetičnega napada na Kitajskem, zato se družba odloča, da bi zapustila kitajski trg.

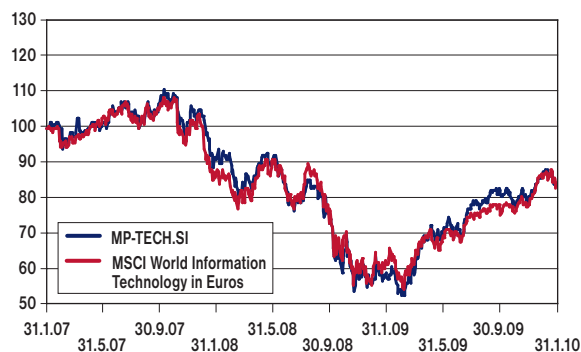
Januar res ni bil preveč dober mesec za naložbe, vendar se v gospodarstvu nadaljuje izboljšanje, kar je dobra novica za naložbe v tem letu.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-TECH.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TECH.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TECH.SI in delniškega indeksa MSCI World Information Technology in Euros Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI na dan 31. 10. 2009

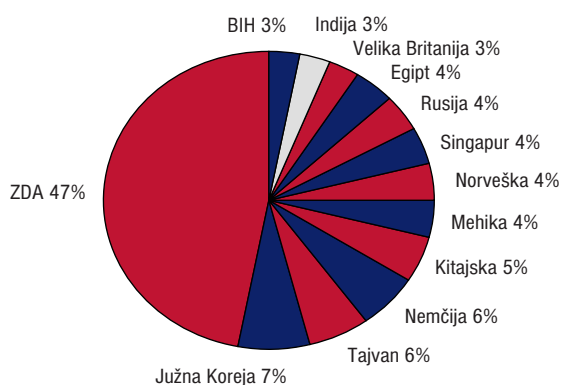
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-TECH.SI	751.574,70

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TECH.SI	-3,69	44,15	-16,70

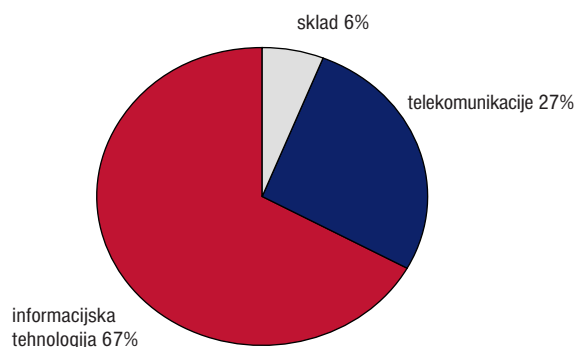
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TECH.SI	MSCI World Information Technology in Euros Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,974	2,951
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,747	0,615

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	SMSN LI	7,13
2	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	6,68
3	VIMPELCOM-SP ADR	VIP US	5,69
4	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	5,19
5	MICROSOFT CORPORATIO	MSFT US	4,87
6	ELEC & ELTEK INT CO LTD	ELEC SP	4,63
7	QUALCOMM INC	QCOM US	4,44
8	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	MBT US	4,42
9	ORASCOM TELECOM-GDR REG S	OTLD LI	4,33
10	EMC US	EMC US	4,02

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-TECH.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Januar je bil precej nestanoviten mesec tako za globalne delniške trge kot vzajemni sklad MP-TECH.SI. Trgi so bili sprva pozitivni, potem pa se je dogajanje spremenilo in v drugi polovici meseca so bili trgi večinoma negativni.

Ameriški predsednik Obama je objavil načrte za posebno desetletno takso za vsa velika finančna podjetja, z namenom poplačati davkoplačevalce za "izredno" pomoč bankam, s katero so preprečili njihov propad konec leta 2008. Pozneje je predlagal, da morajo biti limiti strožji glede na velikost in prodajno aktivnost v ameriških bankah. Delnice tehnoloških podjetij so se na to novico odzvale negativno, vlagatelji na borzi Nasdaq pa so postali zaskrbljeni, da utegne takšna poteza škodovati tehnološkemu sektorju. Nekateri tržni udeleženci menijo, da je imela Obamova napoved več opraviti s politiko kot z gospodarstvom, saj so demokrati v parlamentu nedavno in nepričakovano izgubili sedež pokojnega Teda Kennedyja proti republikancem.

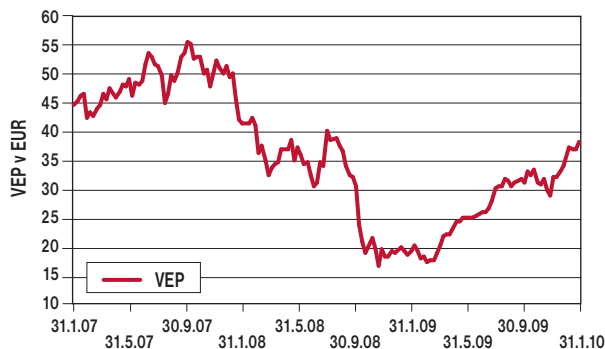
Jasen znak izboljšanja gospodarstva ponujajo številke iz poročila, objavljenega konec meseca, ki kažejo, da je rast ameriškega BDP v zadnjem četrtletju 2009 dosegla šestletni rekord. Ameriška prodaja na drobno (v vseh prodajnih segmentih) je decembra nepričakovano padla za 0,3 odstotka, trg pa je pričakoval 0,5-odstotno rast. Če bi se stopnja brezposelnosti obdržala nad desetimi odstotki, bi to prineslo težave za prodajo na drobno in bi lahko pričakovali le počasno izboljšanje položaja. Vseeno bo počasno izboljšanje stanja še vedno dobra novica za tehnološki sektor, saj se bodo podjetja in potrošniki odločili za sicer odloženo porabo.

Kar se tiče korporativnih novic, je bil Google predmet "zelo sofisticiranega" kinetičnega napada na Kitajskem, zato se družba odloča, da bi zapustila kitajski trg. Delnice podjetja Qualcomm so v enem dnevu padle za 14 odstotkov, saj je podjetje objavilo rezultate, ki so prinesli veliko razočaranja. Tudi delnice družbe Motorola so zaradi skromnih rezultatov precej padle, podobno se je zgodilo delnicam družbe Apple, predvsem zaradi medlega odziva na predstavitev iPada.

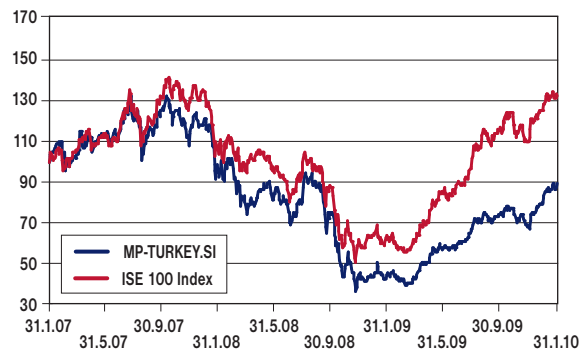
Januar res ni bil preveč dober mesec za tehnološki sektor niti za naložbe na splošno, vendar se v gospodarstvu nadaljuje izboljšanje, kar je dobra novica za ciklični tehnološki sektor.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-TURKEY.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI in indeksa ISE 100 Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI na dan 31. 10. 2009

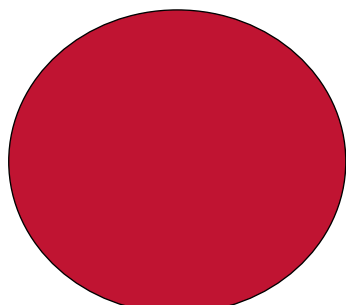
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-TURKEY.SI	2.410.236,12

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TURKEY.SI	8,92	97,79	-11,80

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TURKEY.SI	ISE 100 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,000	5,040
Povprečna tedenska donosnost (%)	1,506	1,707

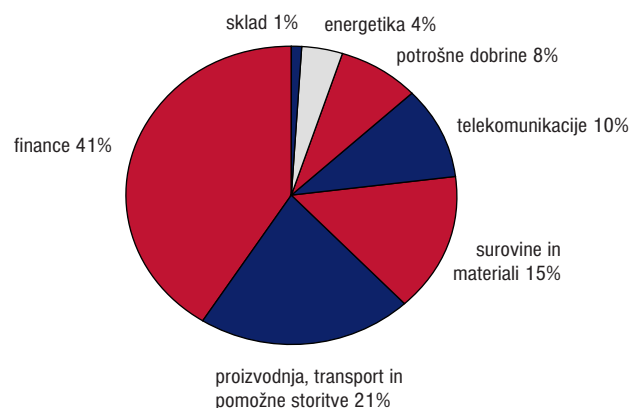
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	7,26
2	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	VAKBN TI	6,93
3	AKBANK T.A.S.	AKBNK TI	6,09
4	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	5,67
5	TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN TI	5,45
6	ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	ALBRK TI	5,22
7	ALARKO CARRIER SANAYI VE TIC	ALCAR TI	4,68
8	KOC HOLDING AS	KCHOL TI	4,57
9	TURK TELEKOMUNIKASYON A.S.	TTKOM TI	4,54
10	TURKIYE HALK BANKASI	HALKB TI	4,48

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Turčija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Turški kapitalski trg je tudi v januarju nadaljeval po začrtanih smernicah in je na mesečni ravni pridobil 3,5 odstotka.

Pomembnejši svetovni indeksi so v istem obdobju izgubili med 5 in 10 odstotki vrednosti. Razlog, da je turški trg znova uspešnejši od večine drugih trgov, je v že večkrat omenjenem dogovoru z Mednarodnim denarnim skladom. Proces dogovarjanja in vpliv na trg smo opisali že v prejšnjem mesečnem poročilu. Od takrat se ni nič spremenilo, tako da tej tematiki tokrat ne bomo posvečali pozornosti.

Če analiziramo turško gospodarstvo kot del sveta, lahko opazimo ugodne procese. Uvoz kapitalnih dobrin v decembru 2009 je glede na december 2008 poskočil za 22 odstotkov, uvoz potrošnih dobrin pa celo za 51 odstotkov. Podatki za konec decembra 2009 glede na isti čas predhodnega leta za trgovinski primanjkljaj so še nekoliko zanimivejši. Primanjkljaj se je zmanjšal za 45 odstotkov, kar je posledica zmanjšanja izvoza za 23 odstotkov in večjega zmanjšanja uvoza za 30 odstotkov. Primanjkljaj obsega 6,3 odstotka bruto domačega proizvoda in se je znižal za tri odstotne točke, kar je brez dvoma pozitivno. Kljub vsemu lahko v letu 2010 pričakujemo, da se bo primanjkljaj ponovno povečal (to nakazujejo že medmesečni podatki), predvsem zaradi večje gospodarske rasti v Turčiji in vse višjih cen energentov.

Druga pozitivna novica prihaja iz železarskega sektorja. V decembru se je proizvodnja železa glede na predhodno leto povečala za 24,7 odstotka. Glede na november (kar je bolj primerljivo, saj se je konec leta 2008 izjemno zmanjšalo povpraševanje, s tem pa posledično tudi proizvodnja železa) pa je proizvodnja dosegla dvoodstotno rast. S takim obsegom proizvodnje železa je Turčija po podatkih Svetovne železarske organizacije (World Steel Association) postala deseta največja proizvajalka železa na svetu.

Na drugi strani je po pričakovanjih centralna banka zvišala inflacijske napovedi za to leto in v svojem poročilu opustila nedvoumno izraženo napoved, da v letu 2010 ne bo zvišala obrestnih mer.

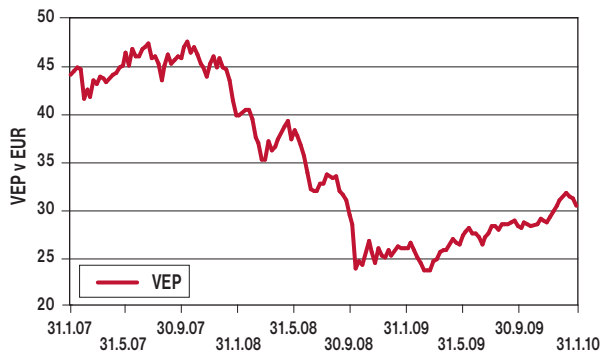
Tudi proizvodni sektor je imel v januarju dobre novice. Stopnja izkoriščenosti zmogljivosti (podatek, ki ga po novem objavlja turška centralna banka) je bila v januarju 67,8 odstotka, kar je glede na predhodno leto povečanje za 6,4 odstotne točke, glede na december 2009 pa povečanje za 20 bazičnih točk. Boljša izkoriščenost zmogljivosti je značilna za večino panog, saj so od 22 panog le tri imele slabšo izkoriščenost zmogljivosti. Opazno je tudi povečanje zaupanja poslovnih subjektov. Indeks, s katerim to merimo, je bil v januarju 102, kar pomeni povečanje za 9,8 indekzne točke. Najvišja vrednost indeksa po aprilu leta 2008 nakazuje vse večji optimizem med tržnimi udeleženci.

V letu 2009 je imela Turčija 5,5 odstotka BDP proračunskega primanjkljaja. Tako velik primanjkljaj seveda pomeni povečanje glede na leto 2008, in sicer za kar 205 odstotkov. Kljub vsemu je primanjkljaj manjši od septembrske srednjeročne napovedi javnih financ, tako da lahko tudi ta podatek uvrstimo med blago pozitivne novice.

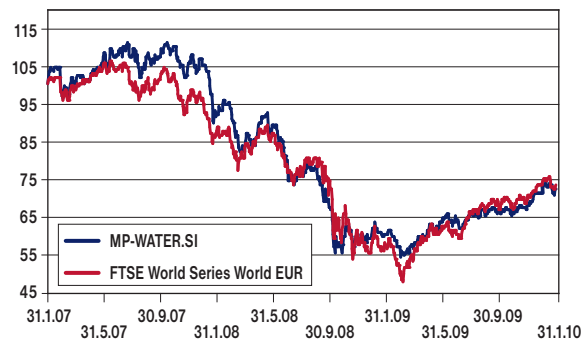
Vrednotenje turškega indeksa ISE je v tem trenutku eno izmed ugodnejših v svetovnem merilu, čeprav Turčija v januarju ni imela popravka kot drugi svetovni trgi. V družbi MP DZU verjamejo v potencial turškega trga in pričakujemo, da bo sklad tudi v prihodnjih mesecih uspešno delal. Če se bo zaradi restriktivnejše monetarne politike zgodil popravek na delniških trgih, ga je smiselno izkoristiti za povečanje izpostavljenosti turškemu trgu.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-WATER.SI (JANUAR 2010)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-WATER.SI od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-WATER.SI in delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 1. 2007 do 31. 1. 2010



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI na dan 31. 10. 2009

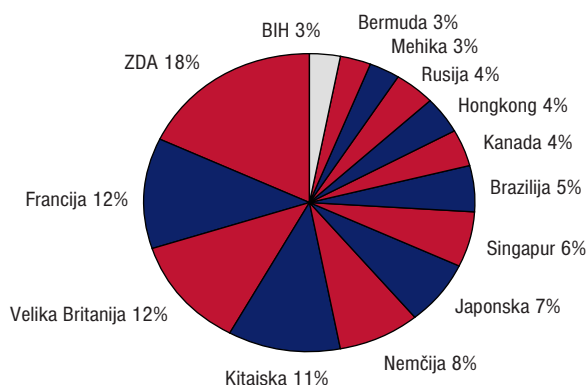
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.1.2010 (v EUR)
MP-WATER.SI	835.051,06

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-WATER.SI	-2,20	17,04	-29,26

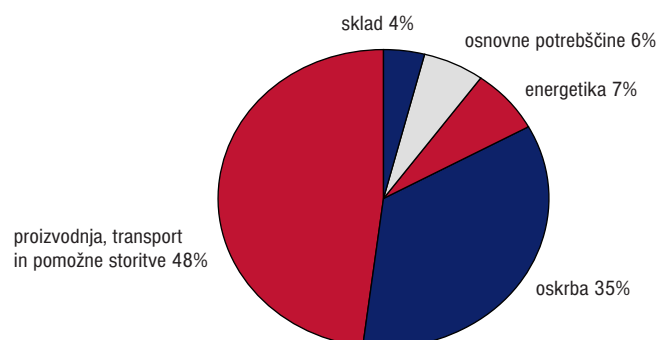
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-WATER.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,878	2,811
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,335	0,510

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	HYFLUX BUILDING LTD	HYF SP	8,41
2	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	8,32
3	DEPOZIT	DEPOZIT	6,30
4	RWE AG	RWE GY	6,00
5	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	4,74
6	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	4,71
7	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	4,62
8	VEOLIA EVNIRONNEMENT	VIE FP	4,39
9	POWERSHARES GLOBAL WATER PT	PHO US	4,00
10	BROOKFIELD RENEWABLE POWER FUND	BRC-U CN	3,89

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2010



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2010



Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada MP-WATER.SI nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta, pravil upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Vzajemni sklad MP-WATER je v januarju izgubil približno dva odstotka vrednosti, kar je primerljivo s padcem vrednosti svetovnega indeksa.

V zadnjih mesecih smo nekoliko spremenili alokacijo sredstev sklada po državah. V preteklosti so večino portfelja zavemale naložbe iz Zahodne Evrope in ZDA. Stanje je podobno, saj naložbe iz Francije, Nemčije, Velike Britanije, ZDA in Kanade obsegajo več kot 51 odstotkov naložb sklada. Na drugi strani smo v zadnjih mesecih nekoliko povečali utež azijskih (tudi japonskih, o čemer smo poročali v prejšnjem mesečnem poročilu) in drugih hitrorastočih držav. Menimo, da je kombinacija portfelja, pri čemer večji del portfelja zavzemajo velike družbe iz razvitega dela sveta, ki delničarjem izplačujejo dividendo, in nekaj podjetij iz držav, kjer se srečujejo s težavami pri oskrbi s pitno nafto, za vlagatelje v vzajemni sklad MP-WATER.SI odlična.

Nedavna analiza podjetja McKinsey je pokazala, da je bila še v letu 1995 svetovna poraba pitne vode 4000 milijard kubičnih metrov. Za leto 2010 podjetje ocenjuje, da bo poraba obsegala 4500 milijard kubičnih metrov. Če na podlagi rasti svetovnega prebivalstva (nekaj več kot odstotek na leto) pričakujemo dvoodstotno letno rast porabe vode, bo že leta 2030 povpraševanje po vodi obsegalo 6900 milijard kubičnih metrov. Spomnimo, da je trenutna "ponudba" pitne vode le 4200 milijard kubičnih metrov (od tega 3500 milijard površinskih voda in 700 milijard podzemnih).

Kitajska in Indija se zaradi velikega vpliva kmetijstva na njuno gospodarsko rast in dejstva, da je kmetijstvo največji porabnik čiste vode (približno 70 odstotkov svetovne porabe pitne vode), srečujeta že z resnimi izzivi. Ključni izziv je vsekakor učinkovitejša poraba vode v kmetijstvu. Na tem področju lahko države veliko naredijo z boljšimi namakalnimi sistemi (kapljični in škropilni sistemi) in s spremenjenim načinom gnojenja, zatiranja škodljivcev in razvoja semen.

Pri zasledovanju teh procesov imamo omejitve - večina sektorja je ali v rokah države ali pod državnim nadzorom, druga podjetja pa so večinoma še mala (small-cap podjetja), ki niso primerna za sklad. Zaradi tega smo običajno prisiljeni skleniti kompromis in kupiti podjetje, ki večino prihodka ustvari, na primer, v običajnem gradbeništvu, le manjši del prihodkov pa je povezan z vodnimi projekti. Drugi primer kompromisa pa je oskrbno podjetje, katerega glavni vir prihodkov je oskrba prebivalstva in podjetij z električno energijo, nekaj mest ali zaselkov pa oskrbuje tudi z vodo.

Ravno zaradi tako širokega dojemanja vodnega sektorja smo prepričani, da je sklad MP-WATER.SI primeren za vlagatelja, ki je pripravljen srednje tvegati, po drugi strani pa ima pred seboj dolgoročno vizijo. Alokacija med sektorji nam omogoča zasledovati začrtano naložbeno politiko, hkrati pa omogoča aktivno odzivanje na dogajanje v svetovnem gospodarstvu.