



MESEČNO POROČILO MP-SKLADI.SI

(OKTOBER 2009)



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



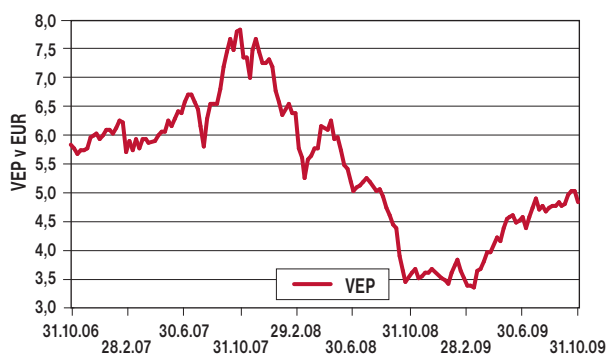
MP-TURKEY.SI



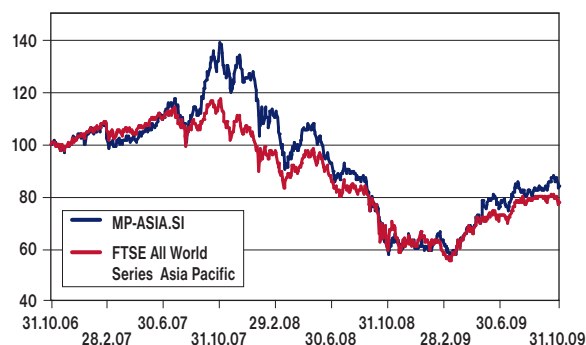
MP-WATER.SI

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-ASIA.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ASIA.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ASIA.SI in delniškega indeksa FTSE All World Series Asia Pacific Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI na dan 31. 7. 2009

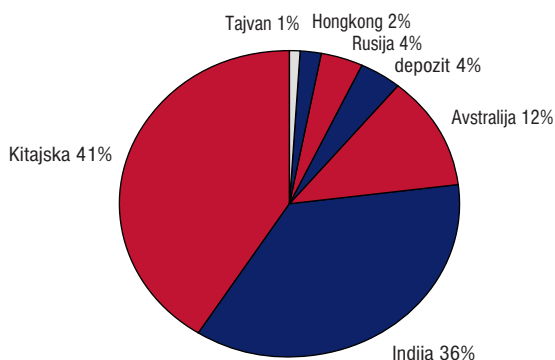
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-ASIA.SI	15.494.911,11

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ASIA.SI	36,62	37,71	-17,17

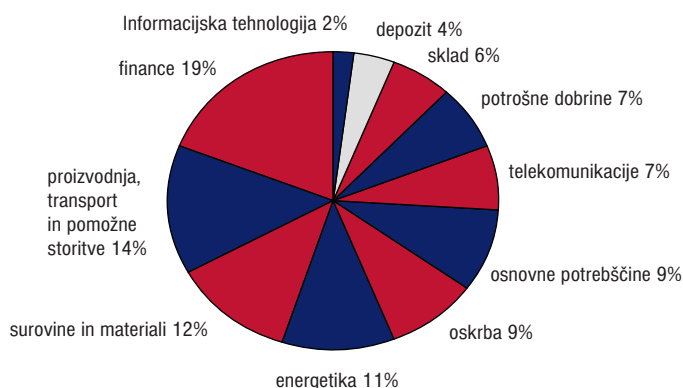
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ASIA.SI	FTSE All World Series Asia Pacific Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,206	3,154
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,624	0,506

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ETF SECURITIES LTD.	GOLD AU	6,05
2	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,71
3	AXIS BANK LTD	AXSB IN	4,29
4	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	4,05
5	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	4,05
6	BHARTI AIRTEL LIMITED	BHARTI IN	3,91
7	RIO TINTO LIMITED	RIO AU	3,84
8	DEPOZIT	DEPOZIT	3,83
9	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	3,34
10	TBEA CO LTD	CLSA 109-A CH	3,24

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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

Oktober so na razvitih borzah zaznamovale najvišje letošnje vrednosti indeksov, ki jim je v drugi polovici meseca sledil popravek. Razlog za padec tečajev v zadnjih dveh tednih oktobra so razprave centralnih bank o začetku t. i. izhodnih strategij. Povedano drugače - vlagatelji se sprašujejo, kdaj bodo centralne banke začele zategovati likvidnost z zviševanjem obrestnih mer.

Podoben vzorec gibanja indeksov opazamo tudi v Aziji, a vendar je vsaj Kitajska mesec sklenila višje, kot ga je začela. Kitajska indeksa Hangseng in Šendžen-Šanghaj sta vsaj v oktobru primerljivo nadoknadila nekaj zaostanka za drugimi trgi, ki je nastal v drugi polovici leta. Delni razlog za to je lahko v objavi gospodarske rasti v tretjem četrtletju. Državni urad za statistiko je objavil 8,9-odstotno rast, dodal pa komentar, naj vlada nadaljuje aktivno fiskalno politiko in zmerno ohlapno monetarno politiko.

Kitajska je poleg tega v prvih devetih mesecih tega leta dosegla 7,7-odstotno rast, čeprav je neto izvoz obsegal 135,5 milijarde dolarjev, kar je znižanje za 45,5 milijarde glede na predhodno leto. Neto izvoz je imel -47-odstoten vpliv pri rasti BDP, končna poraba je dodala 52 odstotkov, 95 odstotkov pa naložbe. Vlagatelje skrbi ravno zadnji podatek, saj je večina naložb posledica državnega intervencionizma. Zmanjšana podpora države bi v prihodnje utegnila temeljito zamajati kitajski gospodarski model, saj domače povpraševanje še ni dovolj močno.

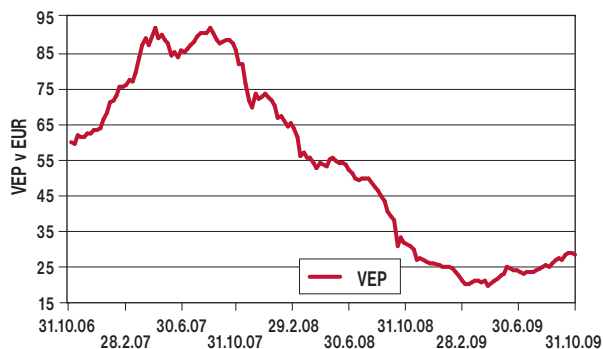
Drugi pomemben del našega azijskega portfelja so indijske naložbe. Indeks Senseks je v oktobru izgubil več kot pet odstotkov, čemur na srečo vlagateljev ni enako sledila rupija. Razlog za relativno moč rupije glede na evro je lahko v delovanju indijske centralne banke. Ta je pustila obresti nespremenjene, čeprav je že nakazala izhodno strategijo. Razlog za previdnejšo monetarno politiko je grožnja inflacije, ki je v Indiji med največjimi v okolju hitrorastočih držav.

Nekoliko manj ohlapna politika obrestnih mer utegne vplivati na gibanje delnic, ki so občutljive na spremembe likvidnosti. V primeru Indije govorimo o delnicah bank, avtomobilskem sektorju in nepremičninskih podjetjih. Temu ustrezno že trenutno in bomo tudi v prihodnje prilagodili portfelj, pri čemer srednjeročno načrtujemo povečanje izpostavljenosti nekaterim tehnološkim podjetjem.

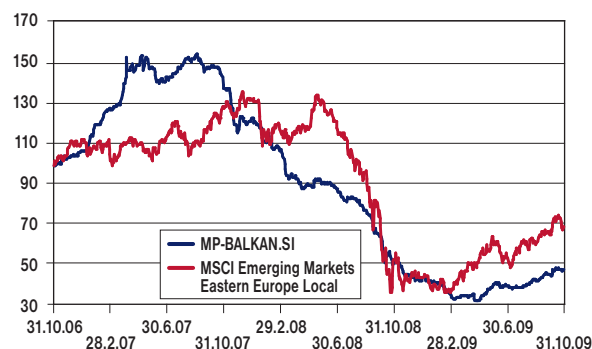
Indijski kapitalski trg ta trenutek deluje nekoliko drag, tako da v okviru azijskega portfelja ne načrtujemo povečevanja izpostavljenosti. Strategija sklada bo v prihodnjih mesecih nekoliko drugačna - izpostavljenost do posameznih indijskih delnic načrtujemo zmanjšati in povečati razpršitev med sektorji. Skupno utež Indije bomo zmanjšali in dodali nekaj naložb iz Tajvana, Indonezije, z Japonskega in morda še s kakšnega manjšega trga.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-BALKAN.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI in MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI na dan 31. 7. 2009

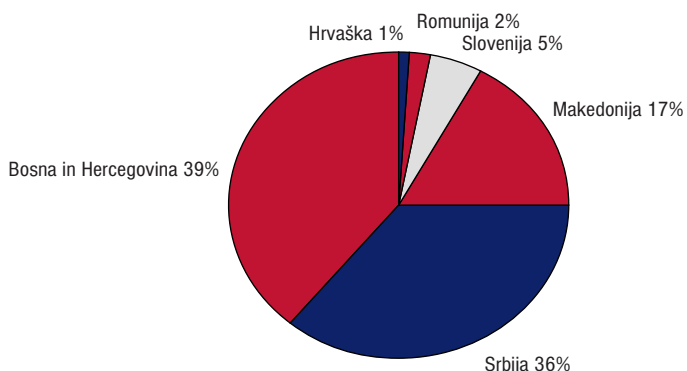
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-BALKAN.SI	10.311.827,06

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-BALKAN.SI	8,99	-6,39	-79,87

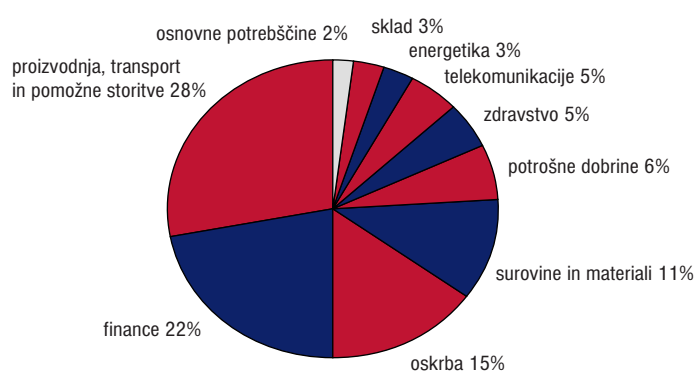
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-BALKAN.SI	MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,316	8,814
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,237	1,502

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ALAS HOLDING A.D. NOVI SAD	ZONE SG	8,40
2	GP BOSNA D.D.	GPBSRK3 BT	7,80
3	NOVA BANJALUČKA BANKA AD BANJA LUKA	NBLBRB BK	5,38
4	METALAC	MTLC SG	4,72
5	ALKALOID SKOPJE A.D.	ALK MS	4,37
6	RMU BANOVČI D.D.	RMUBR BT	4,33
7	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA BK	4,14
8	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	FDSSR BT	3,95
9	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	3,66
10	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	AGBN SG	3,54

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Balkanski kapitalski trgi so se v preteklem mesecu gibal okrog vrednosti, ki so bile dosežene v preteklem mesecu. Pomembna izjema je makedonski indeks MBI 10, ki je v oktobru ob dobrih novicah zrasel več kot 15 odstotkov. Komisar za širitev EU Olli Rehn je v Bruslju pred Evropsko komisijo zastopal stališče, naj EU začne pristopne pogovore z Makedonijo. Vlagatelji so nad takim razpletom dogodkov izrazili izjemno navdušenje, tako da je indeks več zaporednih dni zrasel po odstotkov na dan.

Povsem drugače je v BiH, kjer je večino leta značilno trgovanje brez jasnega trenda in majhen trgovni promet. Razpoloženje vlagateljev je tako načeto, da ga ni popravila niti sodba sodišča v Trebinju o razveljavitvi skupščine podjetja RITE Gacko iz maja 2007. S tem je sodišče vsaj delno ugodilo tožilcem, ki se niso strinjali z oceno vrednosti tega energetskega podjetja in prenosom sredstev na novoustanovljeno družbo. Sodišče je zavrnilo zahteve tožilcev, da jim mora matično podjetje ERS odkupiti delnice RITE-R-A po ceni, ki je veljala 15. 5. 2007.

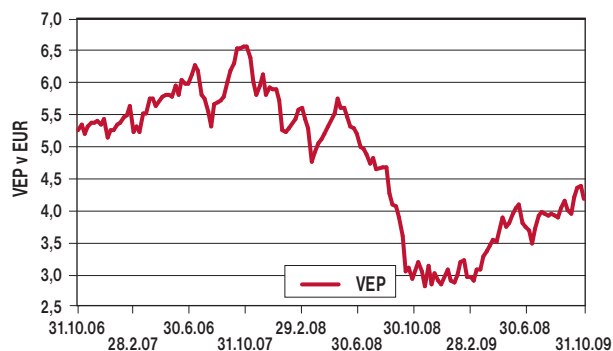
V drugi entiteti BiH, Federaciji BiH, smo bili vlagatelji enkrat več žejni prepeljani čez vodo. Razlog je v ponovno spremenjeni strategiji privatizacije ključnih poslovnih subjektov. Agencija za privatizacijo bo v kratkem vladi predlagala revidiran načrt privatizacije, iz katere so izpadli FDS, Sarajevo Osiguranje, HT Mostar in BH Telecom, država pa bo poskušala prodati Fabriko duhana Mostar (pri kateri je pred kratkim razveljavila prodajo družbe bolgarski družbi Pazardžik), Energoinvest, UNIS, Bosnalijek in nekaj manj pomembnih podjetij. Kot vlagatelji v Bosno na tem mestu izražamo nestrinjanje s stalnim spreminjanjem strategije. Menimo, da take odločitve zmanjšujejo kredibilnost politike in odvrčajo vlagatelje. Konec koncev se odsotnost strategije pri ključnih razvojnih projektih države kaže v pomanjkanju naložb iz tujine.

Nekoliko južneje, v Srbiji, so tradicionalno navezavo z Rusijo ob obisku predsednika Medvedjeva še nekoliko okrepili. Rusija je Srbiji ponudila približno milijardo dolarjev posojila, od katerega bo Srbija 20 odstotkov porabila za krpanje proračunske luknje, 800 milijonov pa za infrastrukturne projekte. Srbi si od boljšega sodelovanja z Rusijo obetajo odprtje velikega ruskega trga za redka srbska podjetja, ki so izvozno konkurenčna, Rusi pa pričakujejo posebno obravnavo pri privatizaciji ključnih podjetij v državni lasti.

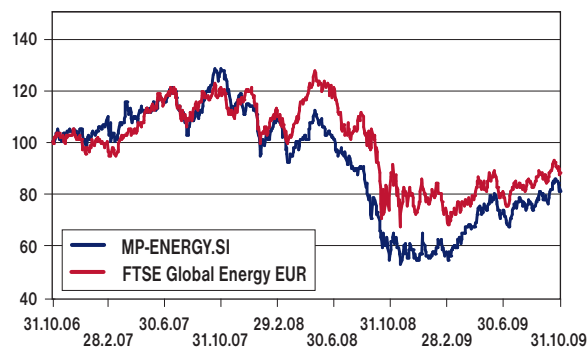
Hrvaško javnost so v zadnjem mesecu pretresle aretacije vplivnih ljudi, katerih stična točka je živilski gigant Podravka. Nekdanja in zdajšnja uprava družbe, lastnik pomembne finančne institucije in direktor drugega živilskega podjetja so (trenutno še) osumljeni, da so Podravko oškodovali za 250 milijonov kun (približno 35 milijonov evrov) in brez prevzemne ponudbe želeli prevzeti družbo. Kakšne implikacije utegne imeti proces na gibanje hrvaških delnic in širše gospodarstvo, je trenutno še nemogoče oceniti. Kot tujim finančnim vlagateljem nam je delovanje pravne države po godu, sočasno pa utegne proces biti dvorezni meč, saj bi lahko vodil v razkritje več kriminalnih dejanj, kar bi lahko resno zamajalo zaupanje vlagateljev v Hrvaško.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-ENERGY.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI in delniškega indeksa FTSE Global Energy EUR Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI na dan 31. 7. 2009

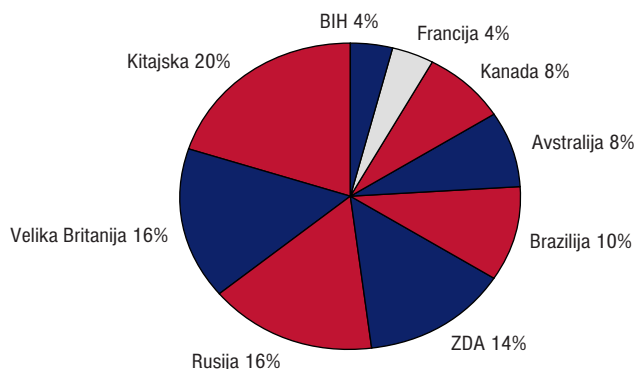
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-ENERGY.SI	2.444.643,02

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ENERGY.SI	42,91	30,68	-19,53

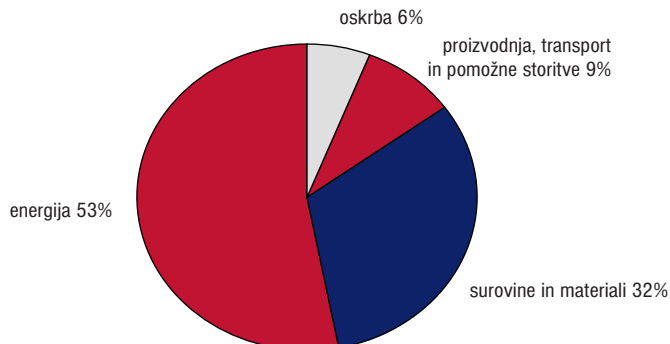
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ENERGY.SI	FTSE Global Energy EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,915	5,348
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,703	0,377

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	7,09
2	RIO TINTO PLC	RIO LN	6,14
3	BHP BILLITON LTD	BHP AU	5,62
4	CHINA SHENHUA ENERGY CO	1088 HK	5,36
5	CHINA PETROLEUM&CHEMICAL	386 HK	5,36
6	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	4,42
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	4,31
8	HARBIN POWER EQUIPMENT CO-H	1133 HK	4,24
9	TOTAL SA	FP FP	4,10
10	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	GAZ GF	3,72

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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

Svetovni kapitalski trgi so bili oktobra pozitivni, še posebej dobro je delal sektor energije.

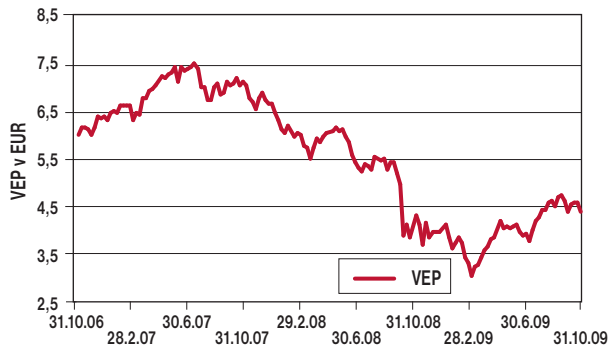
Oktober je bil mesec objav poslovnih izidov družb. Posebej dobra novica je, da je veliko podjetij celo preseglo pričakovanja analitikov pri dobičku, kar je jasen znak, da se recesija polega. Ti veliki zasluži so pripomogli k zviševanju cen surovin, saj je trg pomirilo, da je najhujši del recesije končan in da svetovno gospodarstvo postopoma spet raste.

Trgi držav v razvoju so dokazali, da se jih kriza ni preveč dotaknila. Gospodarska rast na Kitajskem in v Indiji je bila močna, kljub težavnemu poslovnemu okolju razvitih držav, ki še naprej krepko povprašujejo po surovinah. Ruski indeks RTS je letos med zmagovalci v kategoriji večjih svetovnih borz in je od začetka leta celo podvojil svojo vrednost. Tudi rast na ruskem trgu je močno povezana s surovinami, že zaradi pomembnosti le-teh za gospodarstvo države.

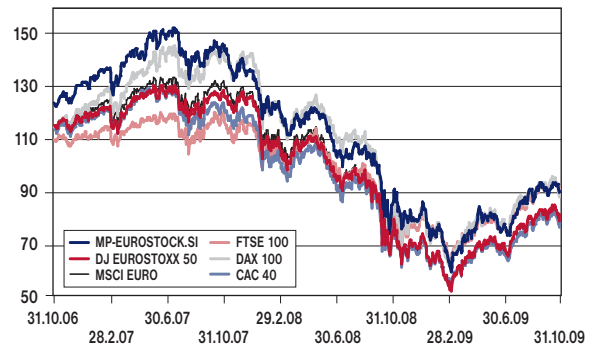
Iz vsega tega je razvidno, da se svet rešuje iz recesije, kar je očitno dobra novica tudi za cene surovin. Tudi ker so se kapitalski trgi kot vodeči pokazatelji dobro odzvali na makro podatke o izboljšanju. Zadovoljni smo, da so vrednotenja delnic kljub visoki rasti ostala razumna, še vseeno pa ostaja dovolj možnosti tudi za nadaljnjo rast.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-EUROSTOCK.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Gibanje vrednosti sklada MP-EUROSTOCK.SI v primerjavi z
glavnimi evropskimi indeksi od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
na dan 31. 7. 2009

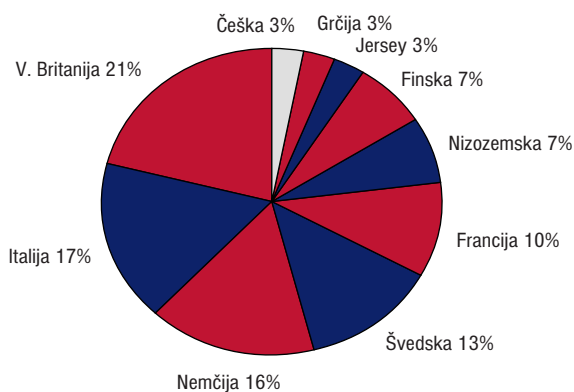
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-EUROSTOCK.SI	4.421.598,39

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-EUROSTOCK.SI	9,11	5,39	-26,63

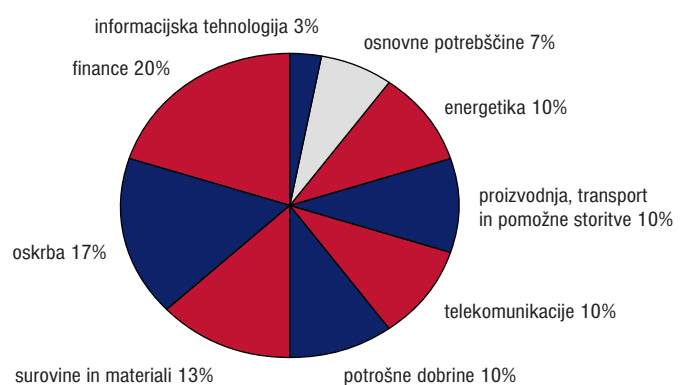
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,903
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,248

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	KOMERCNI BANKA AS	KOMB CP	3,79
2	HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	3,66
3	SVENSKA CELLULOZA AB-B	SCAB SS	3,54
4	TELECOM ITALIA S.P.A.	TIT IM	3,51
5	SCANIA AB-B	SCVB SS	3,48
6	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	BATS LN	3,46
7	VOLVO AB-B SHS	VOLVB SS	3,46
8	BASF AG	BAS GY	3,44
9	DEUTSCHE POST AG-REG	DPW GY	3,44
10	DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE GY	3,44

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



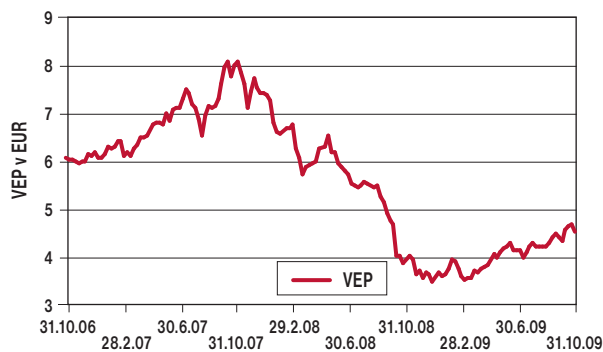
Metodologija izračunov

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 (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI na dan 31. 7. 2009

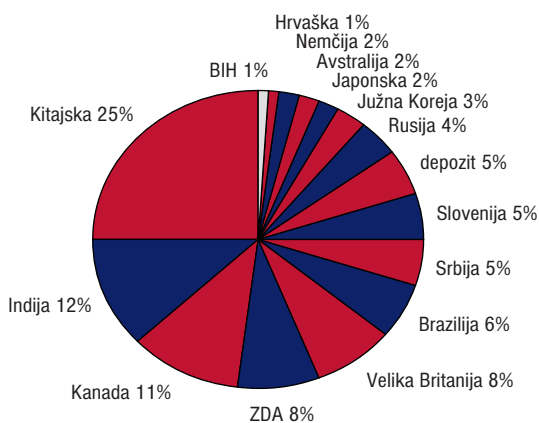
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-GLOBAL.SI	23.376.174,45

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GLOBAL.SI	25,71	13,33	-24,80

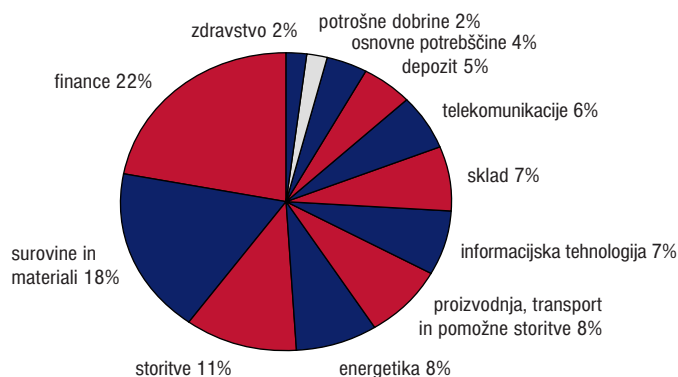
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GLOBAL.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,984	3,995
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,275	0,313

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	2,33
2	IND & COMM BK OF CHINA	1398 HK	2,88
3	KWG PROPERTY HOLDING LTD	1813 HK	1,24
4	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2628 HK	3,96
5	XINAO GAS HOLDINGS LIMITED	2688 HK	1,00
6	GUANGZHOU R&F PROPERTIES	2777 HK	0,95
7	ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H	3898 HK	2,34
8	BANK OF CHINA LTD - H	3988 HK	3,19
9	DONGFENG MOTOR GRP CO LTH-H	489 HK	1,22
10	ZTE CORP - H	763 HK	2,49

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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

Svetovni kapitalski trgi so bili v oktobru rahlo pozitivni, vzajemni sklad MP-GLOBAL.SI pa je bil močno pozitiven. Kapitalski trgi torej v oktobru niso bili nič posebnega, vseeno pa ne gre zanemariti, da so trgi močno pozitivni že vse od marca letos.

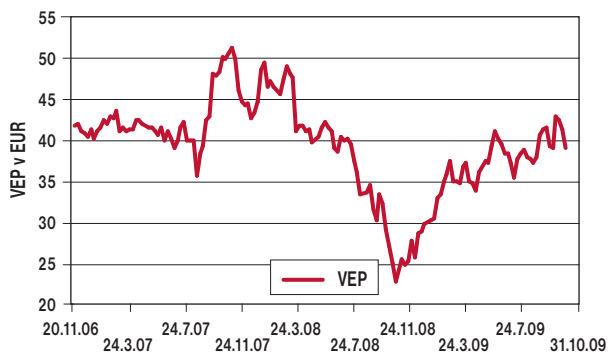
Oktober je bil mesec objav poslovnih izidov družb. Posebej dobra novica je, da je veliko podjetij celo preseгло pričakovanja analitikov pri dobičku, kar je jasen znak, da se recesija polega. Podjetju Amazon se je prodaja povečala za 69 odstotkov, njegove delnice pa so se povzpele na najvišjo vrednost kadar koli. Podjetju JP Morgan je uspelo glede na prejšnje leto zaslužke tretjega četrletja potrojiti. Tudi podjetja Alcoa, Apple in BP poročajo o dobrih rezultatih. Nedavno izboljšanje na kapitalskih trgih je ustvarilo veliko ugodnejše okolje za primarne izdaje delnic. V oktobru je Banco Santander v primarni izdaji prodala del družbe Banco Santander Brazil za osem milijard dolarjev. Družba Verisk Analytics pa je v IPO zbrala 1,9 milijarde dolarjev.

Trgi držav v razvoju so dokazali, da se jih kriza ni preveč dotaknila. Gospodarska rast na Kitajskem in v Indiji je bila močna, kljub težavnemu poslovnemu okolju razvitih držav. Ruski indeks RTS je letos med zmagovalci v kategoriji večjih svetovnih borz in je od začetka leta celo podvojil svojo vrednost.

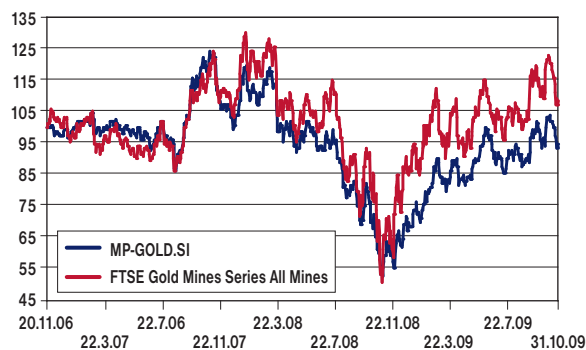
Iz vsega tega je razvidno, da se svet rešuje iz recesije. Tudi ker so se kapitalski trgi kot vodeči pokazatelji dobro odzvali na makro podatke o izboljšanju. Zadovoljni smo, da so vrednotenja delnic kljub visoki rasti ostala razumna, še vseeno pa ostaja veliko možnosti tudi za nadaljnjo rast.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-GOLD.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GOLD.SI od 20. 11. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GOLD.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE Gold Mines Series All Mines od 20. 11. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI na dan 31. 7. 2009

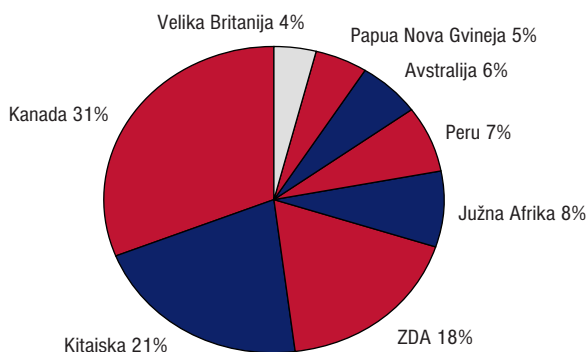
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-GOLD.SI	1.318.963,58

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GOLD.SI	26,37	57,12	N/A

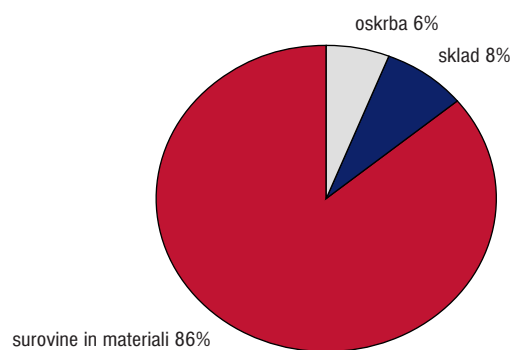
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GOLD.SI	FTSE Gold Mines Series All Mines
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,698	6,884
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,970	1,486

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GOLDAS KUYUMCULUK SANAYI AS	GOLDS TI	7,15
2	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	1818 HK	7,07
3	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	6,62
4	AGNICO-EAGLE MINES	AEM CN	6,25
5	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	BVN US	5,00
6	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	2899 HK	4,77
7	NEWCREST MINING LTD	NCM AU	4,64
8	YAMANA GOLD INC.	YRI CN	4,57
9	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	4,48
10	ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	AU US	4,18

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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

Svetovni kapitalski trgi so bili v oktobru pozitivni in cena zlata je znatno zrasla, skozi ves mesec je vrednost zlata namreč presegala 1.000 ameriških dolarjev.

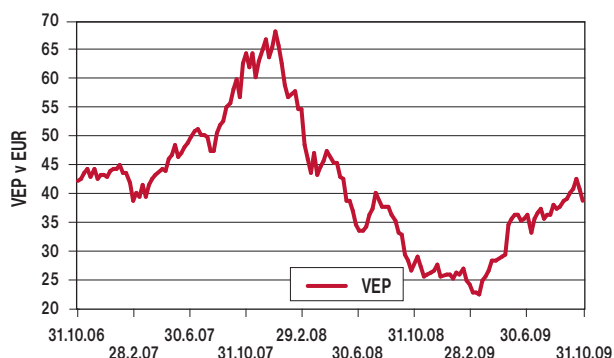
Prav zaradi naraščajočih cen zlata so lahko podjetja rudnikov zlata poročala o dobrih rezultatih za oktober. Podjetje Harmony je preseglo svojo predhodno napoved rezultatov poslovanja in tudi podjetje Barrick Gold je preseglo svoja pričakovanja. Perujsko podjetje Minas Buenaventura je objavilo, da je v tretjem četrtletju povečalo dobiček za 48 odstotkov.

Trgi držav v razvoju so dokazali, da se jih kriza ni preveč dotaknila. Gospodarska rast na Kitajskem in v Indiji je bila močna, kljub težavnemu poslovnemu okolju razvitih držav. Indijski najstarejši trgovec z zlatom Tribhovandas Bhimji Zaveri je napovedal, da načrtuje prvo javno izdajo delnic. Povečanje nabave zlata na trgih držav v razvoju bo verjetno pomagalo zlatu obdržati zdajšnjo vrednost tudi v prihodnje. Poleg tega bo prihodnja inflacija in čedalje več naložb preko ETF-ov in od centralnih bank ceno zlata še dodatno okrepilo.

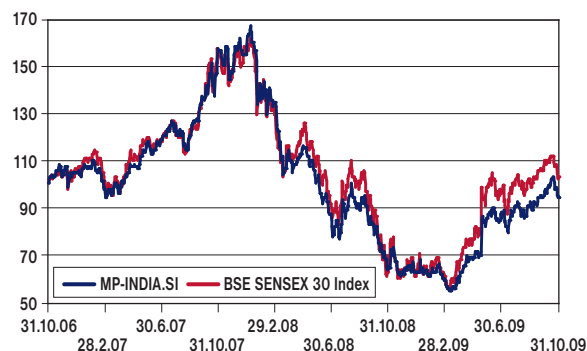
Iz vsega tega je razvidno, da se svet rešuje iz recesije - tudi zato, ker so se kapitalski trgi kot vodeči pokazatelji dobro odzvali na makro podatke o izboljšanju. Zadovoljni smo, da so vrednotenja delnic kljub visoki rasti ostala razumna, še vseeno pa ostaja veliko možnosti tudi za nadaljnjo rast.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-INDIA.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-INDIA.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-INDIA.SI in globalnega delniškega indeksa BSE SENSEX 30 Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI na dan 31. 7. 2009

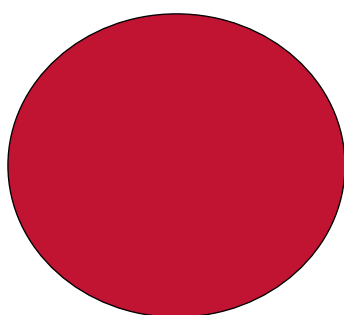
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-INDIA.SI	4.097.740,56

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-INDIA.SI	50,81	46,01	-6,61%

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-INDIA.SI	BSE SENSEX 30 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,898	5,869
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,724	1,041

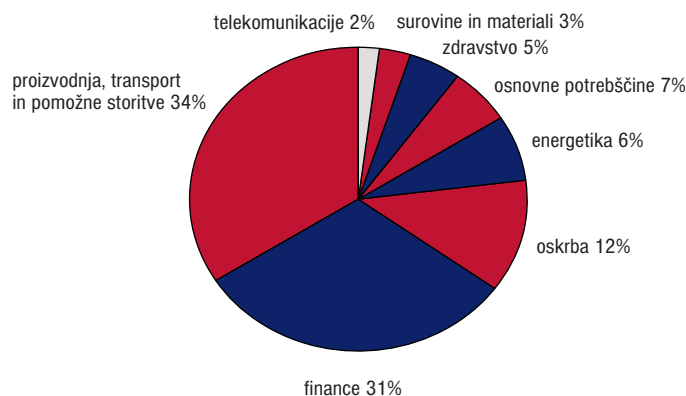
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	AXIS BANK LTD	AXSB IN	5,88
2	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	5,56
3	STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	5,32
4	CESC LIMITED	CESC IN	4,76
5	CROMPTON GREAVES LIMITED	CRG IN	4,68
6	HERO HONDA MOTORS LIMITED	HH IN	4,58
7	LARSEN & TOUBRO LIMITED	LT IN	4,40
8	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,32
9	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,29
10	OPTO CIRCUITS INDIA LTD	OPTC IN	3,91

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Indija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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

Oktober so na borzah razvitih držav zaznamovale najvišje letošnje vrednosti indeksov, ki jim je v drugi polovici meseca sledil popravek. Razlog za padec tečajev v zadnjih dveh tednih oktobra so razprave centralnih bank o začetku t. i. izhodnih strategij. Povedano drugače - vlagatelji se sprašujejo, kdaj bodo centralne banke začele zategovati likvidnost z zviševanjem obrestnih mer.

Izjema pri teh razpravah ni niti Indija, pri čemer se je v pogovore aktivno vključila tudi indijska centralna banka (RBI). Ta je sicer pustila obresti nespremenjene, čeprav je nakazala izhodno strategijo v prihodnjih četrletjih. Razlog za bolj previdno monetarno politiko je grožnja inflacije, ki je v Indiji med največjimi v okolju hitrorastočih držav. Največji pritisk na cene v Indiji je pri cenah hrane. Razlog za inflacijo ob rastočih cenah prehrane je v slabi letošnji monsunski sezoni in posledično slabem pridelku ter majhnim preteklim zalogam. Indeks Senseks je v oktobru izgubil več kot pet odstotkov, čemur na srečo vlagateljev ni enako sledila rupija. Razlog za relativno moč rupije glede na evro je lahko v delovanju indijske centralne banke, delno pa v neposrednih tujih naložbah.

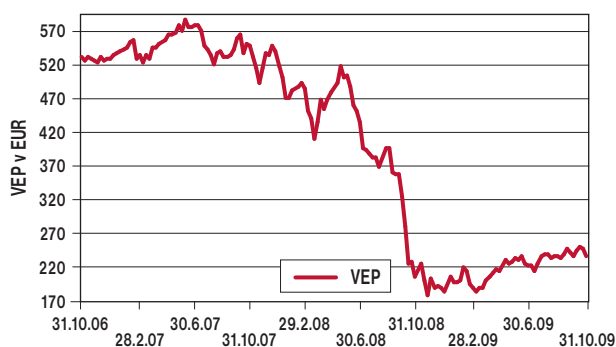
Aprila 2009 je Indija imela 40,5-odstotno znižanje FDI v dolarjih glede na isti mesec leta 2008. Marca je bil ta upad dejansko 47,8 odstotka. A trend se je začel v drugi polovici počasi obračati. Junijske tuje naložbe so bile tako za skoraj 8 odstotkov večje od naložb pred letom. Juljski podatki (najnovejši podatki, ki so na voljo) so še bolj spodbudni. Neto tuje naložbe so glede na predhodni mesec zrasle za 34,6 odstotka, glede na isti mesec predhodnega leta pa je Indija dosegla 54,7-odstotno rast. Zanimanje vlagateljev za Indijo je nesporno pozitivno za dogajanje na borzah. Tudi sicer v prihodnje pričakujemo čedalje večji interes tujcev za to gospodarstvo, kar se utegne pokazati v večji gospodarski rasti, a tudi večji vpetosti indijskega gospodarstva v svetovne trgovinske tokove.

Nekoliko manj ohlapna politika obrestnih mer pa utegne kratko- do srednjeročno vplivati na gibanje delnic, ki so občutljive na spremembe likvidnosti. V tem primeru smo nekoliko bolj previdni glede delnic bank, avtomobilskega sektorja in nepremičninskih podjetij. Temu ustrezno smo že trenutno in bomo tudi v prihodnje prilagodili portfelj, pri čemer srednjeročno načrtujemo povečanje izpostavljenosti nekaterim tehnološkim podjetjem.

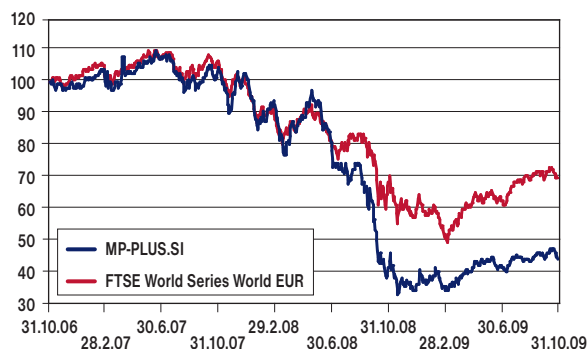
Indijski kapitalski trg ta trenutek deluje nekoliko drag, tako da načrtujemo povečanje izpostavljenosti nekaterim delnicam z manjšo volatilnostjo. Večji del portfelja bomo usmerili v tržne vodje, ki imajo močan denarni tok in razpršeno poslovanje.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-PLUS.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-PLUS.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-PLUS.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI na dan 31. 7. 2009

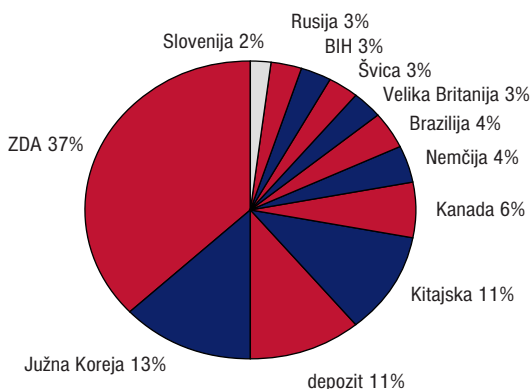
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	9,69
2	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	4,96
3	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	009540 KS	4,80
4	E.ON AG - DELNICA NAVADNA	EOAN GY	4,41
5	NVIDIA CORPORATION	NVDA US	4,31
6	MILICOM INTL CELLULAR S.A.	MICC US	4,07
7	POTASH CORPORATION OD	POT US	4,06
8	SASKATCHEWAN INC.	CSCO US	3,78
9	CISCO SYSTEMS INC.	AXC CN	3,76
10	ADDAX PETROLEUM CORP	SBS US	3,31

Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-PLUS.SI	2.412.219,10

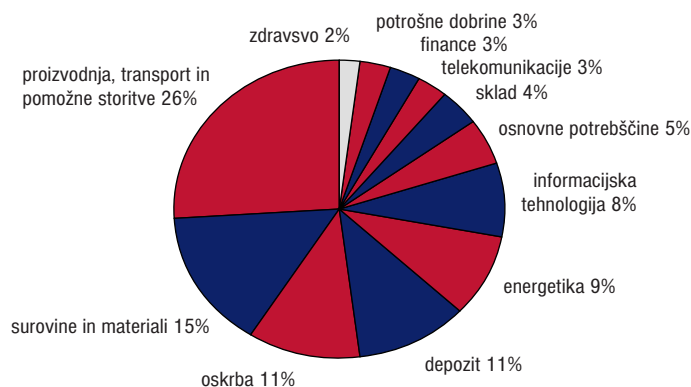
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-PLUS.SI	22,46	6,95	-55,34

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-PLUS.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,960	3,995
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,190	0,313

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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 Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Svetovni kapitalski trgi so bili v oktobru rahlo pozitivni, vzajemni sklad MP-PLUS.SI pa je bil močno pozitiven. Kapitalski trgi torej v oktobru niso bili nič posebnega, vseeno pa ne gre zanemariti, da so trgi močno pozitivni že vse od marca letos.

Oktober je bil mesec objav poslovnih izidov družb. Posebej dobra novica je, da je veliko podjetij celo preseгло pričakovanja analitikov pri dobičku, kar je jasen znak, da se recesija polega. Podjetju Amazon se je prodaja povečala za 69 odstotkov, njegove delnice pa so se povzpele na najvišjo vrednost kadar koli. Podjetju JP Morgan je uspelo glede na prejšnje leto zaslužke tretjega četrletja potrojiti. Tudi podjetja Alcoa, Apple in BP poročajo o dobrih rezultatih.

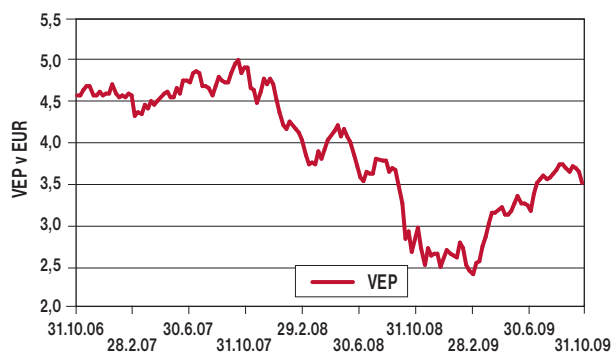
Nedavno izboljšanje na kapitalskih trgih je ustvarilo veliko ugodnejše okolje za primarne izdaje delnic. V oktobru je Banco Santander v primarni izdaji prodala del družbe Banco Santander Brazil za osem milijard dolarjev. Družba Verisk Analytics pa je v IPO zbrala 1,9 milijarde dolarjev.

Trgi držav v razvoju so dokazali, da se jih kriza ni preveč dotaknila. Gospodarska rast na Kitajskem in v Indiji je bila močna, kljub težavnemu poslovnemu okolju razvitih držav. Ruski indeks RTS je letos med zmagovalci v kategoriji večjih svetovnih borz in je od začetka leta celo podvojil svojo vrednost.

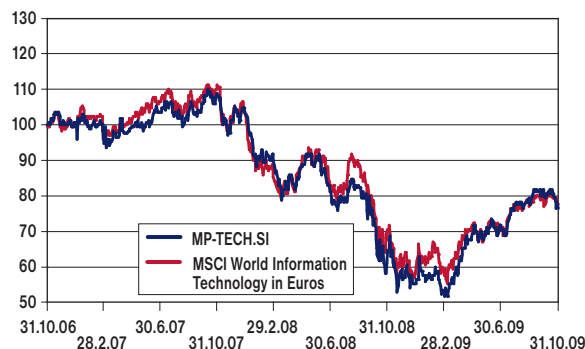
Iz vsega tega je razvidno, da se svet rešuje iz recesije. Tudi ker so se kapitalski trgi kot vodeči pokazatelji dobro odzvali na makro podatke o izboljšanju. Zadovoljni smo, da so vrednotenja delnic kljub visoki rasti ostala razumna, še vseeno pa ostaja veliko možnosti tudi za nadaljnjo rast.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-TECH.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TECH.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TECH.SI in delniškega indeksa MSCI World Information Technology in Euros Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI na dan 31. 7. 2009

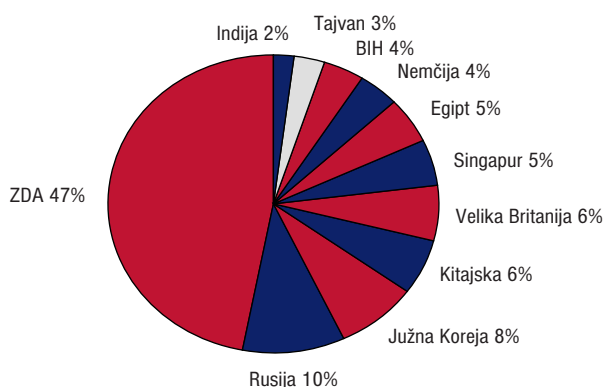
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-TECH.SI	688.633,79

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TECH.SI	35,21	18,52	-23,38

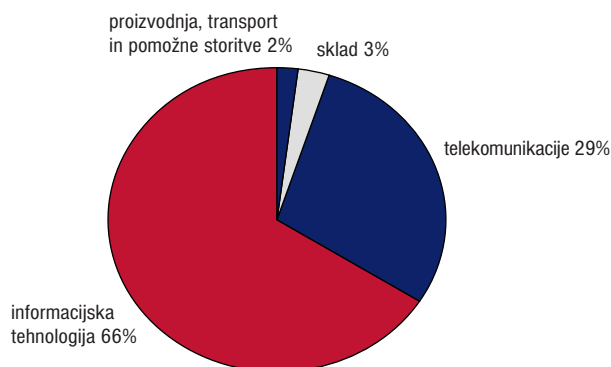
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TECH.SI	MSCI World Information Technology in Euros Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,270	3,711
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,455	0,414

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	SMSN LI	7,18
2	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	6,68
3	QUALCOMM INC	QCOM US	5,14
4	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	4,89
5	ORASCOSM TELECOM-GDR REG S	OTLD LI	4,55
6	VIMPELCOM-SP ADR	VIP US	4,44
7	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	4,28
8	MICROSOFT CORPORATIO	MSFT US	4,28
9	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	MBT US	4,25
10	ELEC & ELTEK INT CO LTD	ELEC SP	4,19

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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 izveček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Glede na to, da so bili svetovni kapitalski trgi v oktobru rahlo pozitivni, je tudi vzajemni sklad MP-TECH.SI delal dobro. Kapitalski trgi torej v oktobru niso bili nič posebnega, vseeno pa ne gre zanemariti, da so trgi močno pozitivni že vse od marca letos.

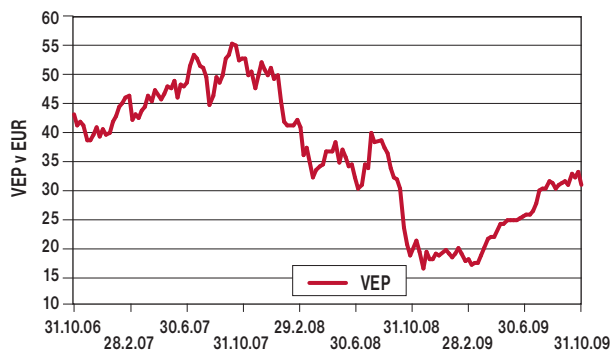
Oktober je bil mesec objav poslovnih izidov družb. Posebej dobra novica je, da je veliko podjetij celo preseglo pričakovanja analitikov pri dobičku, kar je jasen znak, da se recesija polega. Podjetju Amazon se je prodaja povečala za 69 odstotkov, njegove delnice pa so se povzpele na najvišjo vrednost kadar koli. Tudi podjetje Apple je objavilo dobre rezultate. Dobri rezultati poslovanja podjetij iz tehnološkega sektorja so jasen znak, da je sektor v veliko boljšem položaju kot na začetku leta.

Trgi držav v razvoju so dokazali, da se jih kriza ni preveč dotaknila. Gospodarska rast na Kitajskem in v Indiji je bila močna, kljub težavnemu poslovnemu okolju razvitih držav. Precej verjetno je, da bo čedalje več prihodkov in tudi večina rasti tehnoloških podjetij prišla ravno iz držav v razvoju.

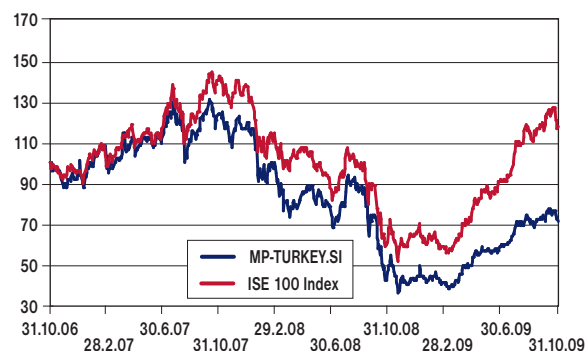
Iz vsega tega je razvidno, da se svet rešuje iz recesije, kar je še posebej dobra novica za ciklične sektorje, kamor uvrščamo tudi sektor tehnologije - tudi zato, ker so se kapitalski trgi kot vodeči pokazatelji dobro odzvali na makro podatke o izboljšanju. Zadovoljni smo, da so vrednotenja delnic kljub visoki rasti ostala razumna, še vseeno pa ostaja veliko možnosti tudi za nadaljnjo rast.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-TURKEY.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI in indeksa ISE 100 Index od 31. 10. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI na dan 31. 7. 2009

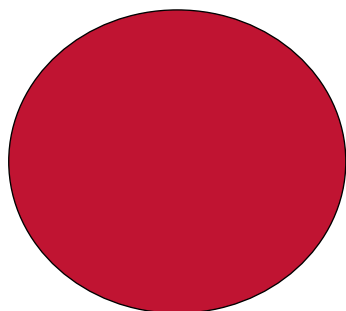
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-TURKEY.SI	1.816.728,70

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TURKEY.SI	57,23	43,83	-28,33

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TURKEY.SI	ISE 100 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	5,780	7,255
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,937	1,449

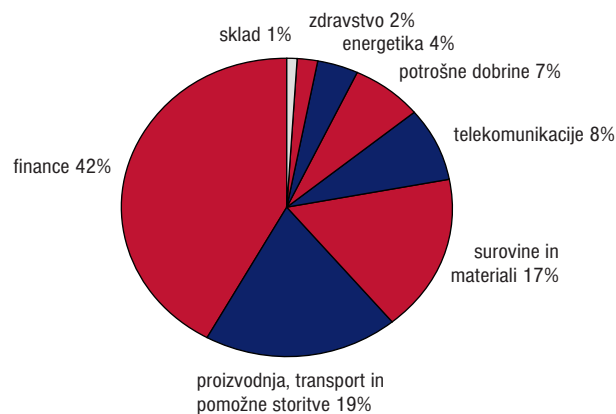
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	VAKBN TI	7,83
2	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	7,33
3	AKBANK T.A.S.	AKBNK TI	6,29
4	TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN TI	5,25
5	ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	ALBRK TI	5,21
6	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	4,74
7	TURK TELEKOMUNIKASYON A.S.	TTKOM TI	4,53
8	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	BIMAS TI	4,40
9	ALARKO CARRIER SANAYI VE TIC	ALCAR TI	4,25
10	KOC HOLDING AS	KCHOL TI	4,20

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Turčija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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 indeks ISE je v oktobru končal blizu vrednosti, pri kateri je začel mesec, pri čemer je bila prva polovica meseca izrazito boljša od konca. Sredi meseca so se vlagatelji že veselili dobrega nadaljevanja letošnje rasti, saj je bil indeks več kot osem odstotkov nad izhodiščem, a je v naslednjih trgovanjskih dneh večino pridobljenega tudi hitro izgubil. Nekoliko slabša druga polovica oktobra se je pokazala tudi v slabitvi valute, saj je lira izgubila več kot dva odstotka.

Razlog za ta manjši popravek je vsekakor v dogajanju na drugih svetovnih borzah, ki so se v oktobru v večini primerov gibale okoli najvišjih vrednosti letos. Vrednost istanbulskega indeksa nad 50000 točk je bila nazadnje dosežena v januarju 2008, letos pa je indeks rasel zelo konsistentno, tako da je unovčevanje dobičkov povsem razumljivo.

V kratki analizi aktivnosti turške centralne banke (TCB) v zadnjem letu lahko vidimo, da je bila med najaktivnejšimi v primerjavi z drugimi centralnimi bankami hitrorastočih držav. Glede na leto 2008 je TCB znižala obrestne mere za kar 9,5 odstotne točke. V istem obdobju sta brazilska in južnoafriška denarni avtoriteti znižali referenčno obrestno mero za pet odstotnih točk, Indija za 4,25 odstotne točke, Rusija pa, zanimivo, le za tri odstotne točke. Zanimivo zato, ker je ruska centralna banka leto pred tem, v času največje rasti BDP v strahu pred pregrevanjem gospodarstva zvišala obrestno mero za 30 odstotkov, to je z 10 na 13 odstotkov. TCB je v istem obdobju zvišala referenčno obrestno mero za le eno odstotno točko (s 15,75 na 16,75).

Kaj lahko od TCB pričakujemo v prihodnje? V preteklem mesečnem poročilu smo zapisali, da kratkoročno pričakujemo nadaljevanje zniževanja obrestnih mer. Pričakujemo, da bo TCB nekoliko zmanjšala tempo zniževanja ključne obrestne mere (da bodo sledila zniževanja v višini 25 bazičnih točk, namesto dozdajšnjega zniževanja po 50 bazičnih točk). TCB je v objavi poročila o inflaciji zapisala, da v letu 2010 ne načrtuje zviševanja obrestnih mer. Centralni banki pri ekspanzivni monetarni politiki ustrezajo razmere pri inflaciji. Ta je pod spodnjo vrednostjo ciljne inflacije. V tretjem četrtletju je bila inflacija 5,3-odstotna, pri čemer so ocene TCB glede inflacije naslednje.

Tabela 1: Pričakovanja TCB glede inflacije

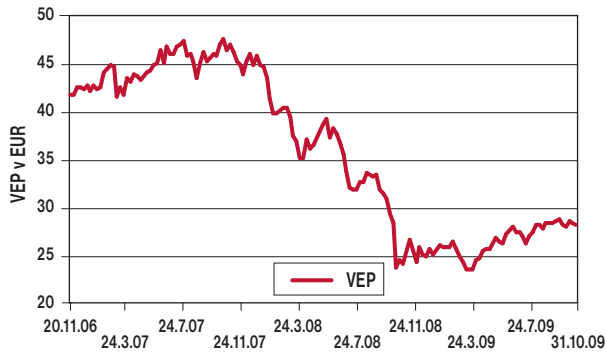
Leto	Predhodna napoved	Popravljen napoved
2009	5,9	5,5
2010	5,3	5,4
2011	4,9	4,9
2012	4,8	4,8

Vir: Central Bank of the Republic of Turkey: Inflation Report 2009-III, str. 89-90.

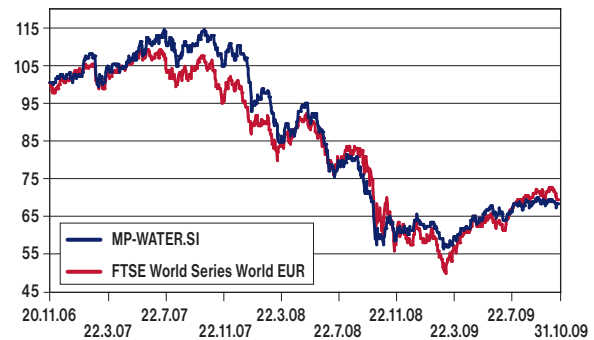
Tako nas ne bi presenetil popravek na turškem trgu, ki bi bil del svetovnega dogajanja, sicer pa ne pričakujemo kakšnih večjih lokalnih nevšečnosti, ki bi vplivale le na turško borzo. V povprečju so rezultati bančnega sektorja, ki ima najpomembnejšo utež v indeksu ISE, dobri, a v skladu s pričakovanji, makro ekonomsko stanje (raven izkoriščenosti zmogljivosti, brezposelnost) pa še ne ponuja zadostne opore za optimizem vlagateljev.

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-WATER.SI (OKTOBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-WATER.SI od 20. 11. 2006 do 31. 10. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-WATER.SI in delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 20. 11. 2006 do 31. 10. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI na dan 31. 7. 2009

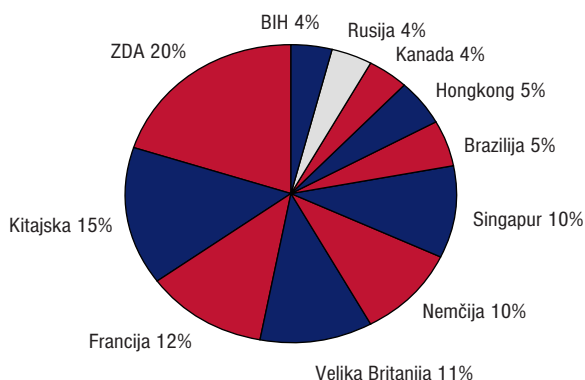
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.10.2009 (v EUR)
MP-WATER.SI	775.751,58

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-WATER.SI	7,02	11,28	N/A

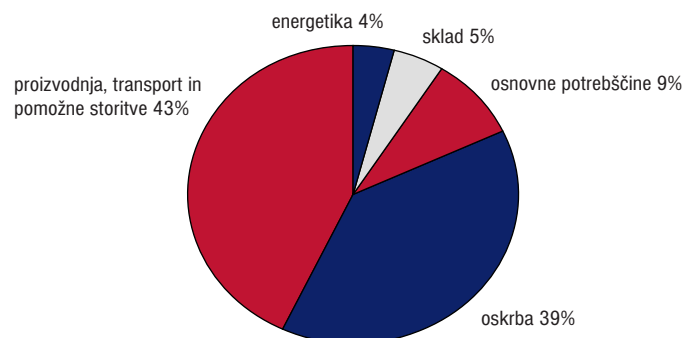
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-WATER.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,708	3,995
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,313	0,313

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	7,27
2	HYFLUX BUILDING LTD	HYF SP	7,13
3	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	7,04
4	DEPOZIT	DEPOZIT	6,14
5	RWE AG	RWE GY	5,80
6	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	5,67
7	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	5,25
8	BROOKFIELD RENEWABLE POWER FUND	BRC-U CN	4,83
9	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	4,63
10	URS CORP	URS US	4,38

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po državah (v %) na dan 31. 10. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 10. 2009



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 vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Gibanje vzajemnega sklada MP-WATER v preteklem mesecu je bilo brez jasnega trenda. Tudi sicer so svetovni kapitalski trgi mesec končali blizu vrednosti, pri katerih so začeli mesec. Druga polovica meseca je bila izrazito slabša od prve. Razlog za padajoče tečaje je kljub v povprečju dobrim rezultatom poslovanja podjetij skrb glede končanja ključnih državnih pomoči potrošnikom (subvencija pri prvih nakupih stanovanj) in začetka zategovanja monetarne politike.

Spremembe v likvidnosti utegnejo imeti posreden vpliv na poslovanje vodnih podjetij in po vsej verjetnosti tudi na gibanje cen delnic teh podjetij. Na sploh je gibanje delnic, ki jih vključujemo v širši sektor oskrbe, letos med najslabšimi. Tudi ekspanzija večkratnikov, do katere je prišlo v tem letu zaradi pričakovanih vlagateljev (rast cen delnic, čeprav so rezultati še naprej slabi), je bila pri sektorju oskrbe najbolj skromna. Iz tega lahko zelo pavšalno sklenemo, da ponuja sektor oskrbe in v okviru le-tega sektor vode lepo zalogo. Vlagateljem, ki jih ta trenutek nekoliko skrbi glede prihodnjega dogajanja na kapitalskih trgih, svetujemo, da del portfelja usmerijo tudi v ta sektor, saj njegova defenzivnost in zaostajanje pri rasti ponujata lepe možnosti do konca leta in še naprej.

Število delnic v portfelju sklada MP-WATER bomo v prihodnjem mesecu nekoliko razširili oziroma povečali. S tem načrtujemo aktivno prilagoditi portfelj svojim pričakovanjem.