



MESEČNO POROČILO MP-SKLADI.SI

(DECEMBER 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



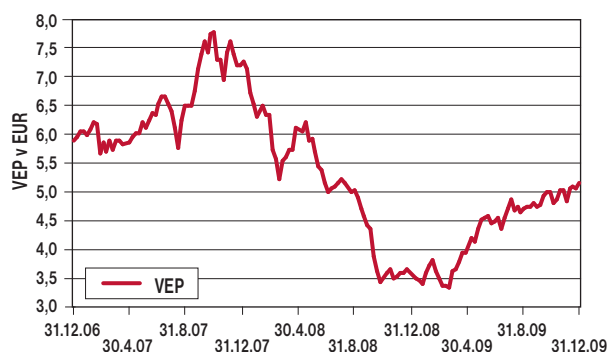
MP-TURKEY.SI



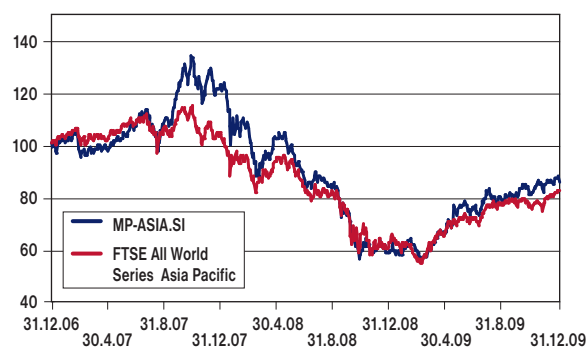
MP-WATER.SI

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ASIA.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ASIA.SI in delniškega indeksa FTSE All World Series Asia Pacific Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI na dan 30. 9. 2009

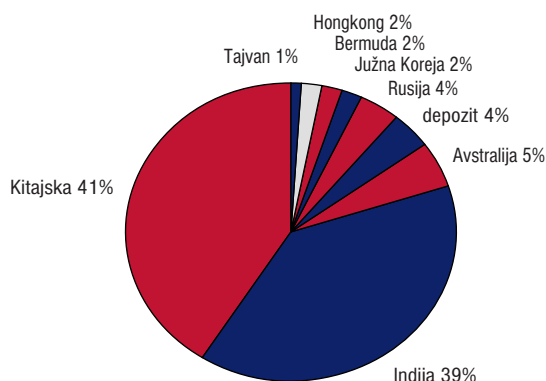
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-ASIA.SI	16.648.669,77

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ASIA.SI	48,55	48,55	-12,69

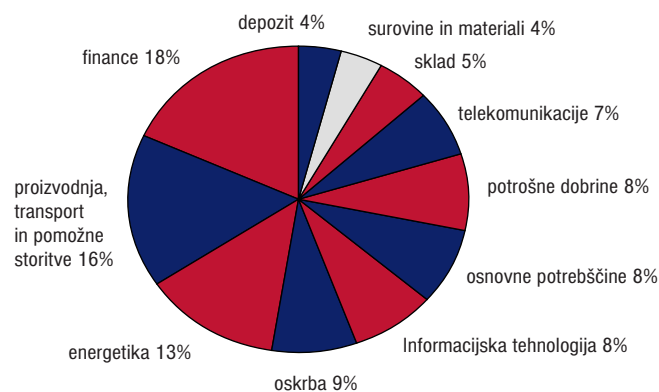
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ASIA.SI	FTSE All World Series Asia Pacific Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,042	2,840
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,761	0,564

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ETF SECURITIES LTD.	GOLD AU	6,33
2	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,72
3	AXIS BANK LTD	AXSB IN	4,56
4	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	4,18
5	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	4,16
6	BHARTI AIRTEL LIMITED	BHARTI IN	3,95
7	RIO TINTO LIMITED	RIO AU	3,94
8	CESC LIMITED	CESC IN	3,93
9	DEPOZIT	DEPOZIT	3,89
10	TBEA CO LTD	CLSA 109-A CH	3,46

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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.o.o., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Leto 2009 je bilo za azijske kapitalske trge brez dvoma izjemno. Donosi delniških indeksov so preseglili pričakovanja največjih optimistov, saj je na začetku leta prevladovalo prepričanje, da bo svetovna finančna in gospodarska kriza najbolj vplivala prav na izvozna gospodarstva Azije. Presahnitev svetovne likvidnosti in upad mednarodne trgovine naj bi po pričakovanjih ob začetku leta 2009 zadala resne posledice strukturno neprilagojenim gospodarstvom. Le 300 dni pozneje je stanje povsem drugačno. Skoraj ni medija in analitika, ki ne bi pel slave azijskim gospodarstvom in se navduševal nad stabilnostjo in čvrstostjo Kitajske. Kaj se je v tako kratkem času spremenilo?

Azijska gospodarstva so presenetila na več področjih - bančni sektor, ki je bil v zadnjih letih precej bolj konservativen (po našem mnenju je to predvsem posledica azijske finančne krize v letu 1997) kot bančni sektor razvitih držav, je v krizi povečal posojilno aktivnost. Rasti posojil so dosegle tudi 30-odstotno stopnjo. V letu 2010 pričakujemo, da bo obseg posojil upadel, a bo še vedno omogočal veliko rast. Azijska gospodarstva so presenetila tudi z odzivnostjo in odpornostjo na upad eksterne povpraševanja. Analitiki so na začetku leta menili, da utegne Indija v krizi močno trpeti zaradi upada neposrednih tujih naložb (FDI). Realnost je bila drugačna in indijski Sensex je leto sklenil več kot 80 % višje, ob koncu leta pa je indijski finančni minister izjavil, da utegne Indija v letu 2010 doseči od 8- do 9-odstotno rast.

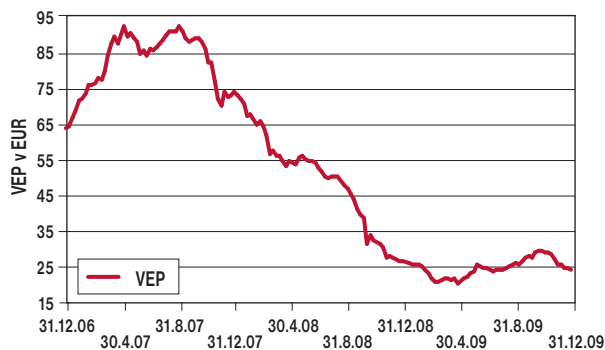
Na drugi strani so razvite države in države v razvoju to leto s subvencijami in kombinacijami ekspanzivne monetarne in fiskalne politike poskušale zapolniti praznino v povpraševanju. Kitajska se je poleg zniževanja obrestnih mer in obsežnih infrastrukturnih naložb lotila še dolgoročnejshe reforme socialne mreže in zdravstva, hkrati pa je renminbi vezala na dolar, s čimer je izboljšala konkurenčnost glede na azijske konkurente in evropske izvoznike.

A vendar je vlagatelje vse leto mučila kopica vprašanj. Glavno vprašanje, ki je iz tedna v teden postajalo aktualnejše, je bilo, kaj se utegne zgoditi, ko se bo začela kazati inflacija in kakšni bodo odzivi centralnih bank. Skrbi, da utegne ravno Kitajska postati ena prvih pomembnejših svetovnih držav, kjer bo centralna banka začela tako imenovano izhodno strategijo, so se v decembru pokazale v zaostajanju kitajskih kapitalskih trgov za rastjo drugih svetovnih trgov. Vlagatelje občasno zaskrbi tudi morebitna prekinitve financiranja ameriškega zadolževanja s strani Kitajske in valutno obrestni diferencial. Manj pomembna, a vseeno natančno proučena in tudi ovržena skrb sredi leta je bila, da Kitajska prilagaja makroekonomske podatke, kar naj bi se najbolje videlo na razliki med prodanimi novimi vozili in porabi naftnih destilatov. Razliko je mogoče dovolj preprosto pojasniti, kar smo razložili tudi v oddaji nacionalnega radia Finančne krivulje na Valu 202.

V letu 2010 lahko pričakujemo, da bodo azijski trgi nadaljevali gibanje, ki bo boljše od gibanja razvitih trgov. Temelji gospodarske rasti in razmere v svetovnem gospodarstvu trenutno ustrezajo hitrorastočim trgov. A vendar ne izključujemo splošnega svetovnega popravka, ki bi sovpadal z vse večjimi skrbmi glede restriktivnejše monetarne politike. Ta popravek nam utegne pokazati, da še ni čas za delniški decoupling (proces zmanjšanja korelacije oziroma povezanosti ali odvisnosti med dvema spremenljivkama) in da so hitrorastoči trgi le nekoliko bolj volatilni trgi, ki niso sposobni nekoreliranega gibanja. Na Kitajskem pričakujemo, da bo v letu 2010 prispevek državnih podjetij k gospodarski rasti nekoliko zmanjšan in da ga utegnejo nadomestiti mala in srednja podjetja ter izvoz (pri čemer pričakujemo, da se bo izvoz dokončanih proizvodov in posledično obseg trgovine v regiji povečal).

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI in MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-BALKAN.SI	8.549.469,82

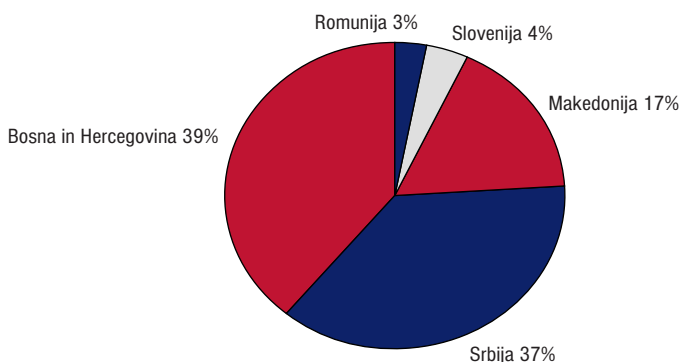
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-BALKAN.SI	-7,26	-7,26	-61,58

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-BALKAN.SI	MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,111	5,374
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,111	1,086

Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI na dan 30. 9. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ALAS HOLDING A.D. NOVI SAD	ZONE SG	7,24
2	GP BOSNA D.D	GPBSRK3 BT	6,72
3	METALAC	MTLC SG	5,70
4	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	AGBN SG	4,93
5	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA BK	4,59
6	ALKALOID SKOPJE A.D.	ALK MS	4,45
7	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.	ENHL SG	4,23
8	GRANIT AD SKOPJE	GRNT MS	3,96
9	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	3,92
10	NOVA BANJALUČKA BANKA AD BANJA LUKA	NBLBRB BK	3,89

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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

Leto 2009 se je za balkanske kapitalske trge končalo podobno, kot se je tudi začelo. S padajočimi tečaji in majhnim prometom.

V gibanju delniških indeksov držav ožjega Balkana smo lahko v tem letu opazili precejšnje razlike. Nekoliko presenetljivo je bil na letni ravni najbolj donosen makedonski indeks MBI 10, ki je v letu 2009 zrasel za 30 odstotkov. Sledita mu hrvaški Crobex in srbski Belex 15. Največje razočaranje, kot smo na tem mestu v letu 2009 že nekajkrat pisali, sta oba bosanska indeksa - banjaluški BIRS in sarajevski SASX 10. Zadnji je na letni ravni izgubil skoraj 15 odstotkov vrednosti in je od vrha še vedno več kot 80 odstotkov v minusu. Banjaluški je leto končal v rahlem minusu. Le nekoliko južneje je turški ISE v letu 2009 vlagateljem prinesel skoraj 100 odstotkov.

Kje je razlog za take razlike? To razliko med hitrorastočimi (emerging) in mejnimi (frontier) trgi lahko deloma pojasnimo z razlikami v likvidnosti. Delnice balkanskih podjetij so v krizi postale zelo nelikvidne. Visoko likvidnostno tveganje vlagatelje odvrča od nakupov. Pri tem je še deželno tveganje, ki je na tem področju stalno, a vsaj v primeru BiH ne moremo zanemariti trenj med konstitutivnimi narodi. Višek nestrinjanja se je zgodil ob nogometni tekmi, ko je navijač izgubil življenje. Na drugi strani smo nešteto letos lahko prebrali odcepitvene nacionalistične težnje premierja Republike Srbije Milorada Dodika, ki je napadal urad visokega predstavnika Združenih narodov. Dogajanje v BiH dodatno segrevajo še pričakovanja pred parlamentarnimi volitvami v letu 2010. Glede na stanje brezposelnosti v BiH (več kot 40-odstotna brezposelnost) ne pričakujemo, da bodo glavne predvolilne teme s pozitivno tematiko, temveč utegnemo spremljati izbruh sovražnega, populističnega in nacionalističnega govora. Po našem mnenju prihajajo volitve ob nepravem trenutku in le upamo lahko, da bo EU sposobna BiH ponuditi dovolj jasno in dobro perspektivo. To, da je BiH ena redkih držav na Balkanu, ki še ni bila uvrščena na t. i. belo schengensko listo, ki državljanom omogoča potovanje brez vizumov, ne govori v prid tej želji.

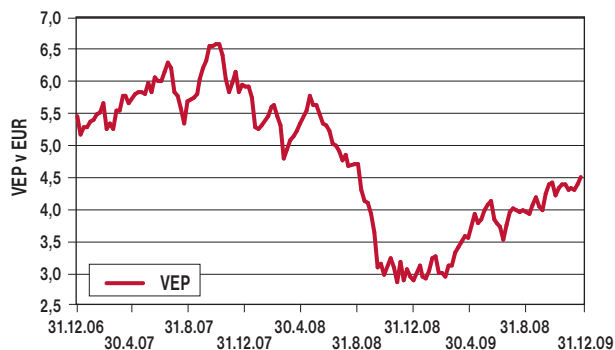
Tudi Makedonija še ni rešila spora z Grčijo glede svojega imena, a so vlagatelji kljub temu z navdušenjem pograbili vsako govoricu, da je v sporu storjen korak naprej. Glede na hitrost širitvenega procesa v EU in stanje gospodarstev v regiji lahko zapišemo, da bomo po vsej verjetnosti vsako veliko navdušenje vlagateljev izkoristili za zmanjševanje naložb.

Drugi razlog, s katerim lahko pojasnimo zaostajanje regije za nekaterimi drugimi trgi, pa je v likvidnostnem krču, ki v regiji še kar traja. Na primeru avstrijskih bank lahko vidimo, da se je njihova aktivnost, ko so se obnašale kot hedge skladi, v tej krizi povsem prenehala. V preteklosti so tuje banke na področju Balkana delale obrestno arbitražo - sposojale so si na domačih denarnih trgih in po višji obrestni meri naprej posojale (tudi) na balkanskih trgih. Gibanje lokalnih valut jim je precej ustrezalo, saj je bilo ali korelirano z gibanjem evra ali pa so valute celo pridobile glede na evro. Precejšnji del arbitraže je bil usmerjen v repo papirje centralnih bank, ki so z izdajami poskušale delovati restriktivno, v resnici pa so le omogočale bankam ustvarjanje velikih dobičkov. Finančna kriza je onemogočila arbitražno delovanje, povzročila kopico slabih posojil bank, vplivala na zmanjšano likvidnost v gospodarstvu in na borzah ter prisilila države v bančne sanacije.

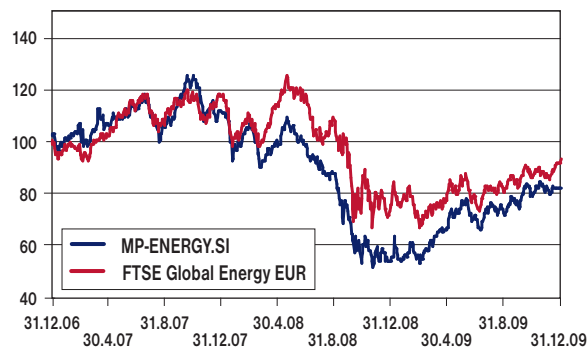
Kaj torej lahko pričakujemo od leta 2010? Pričakujemo, da bodo vlagatelji še vedno povpraševali po dobrih izdajateljih - transparentnih podjetjih, likvidnih delnicah, družbah s stabilnim denarnim tokom, jasnih lastniških razmerjih in predvsem z ustreznim odzivom na krizo. Čeprav so klici vlagateljev v zadnjih dneh večinoma zaskrbljeni, na Balkanu vidimo kar nekaj ustreznih podjetij in optimistično gledamo v prihodnost.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI in delniškega indeksa FTSE Global Energy EUR Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI na dan 30. 9. 2009

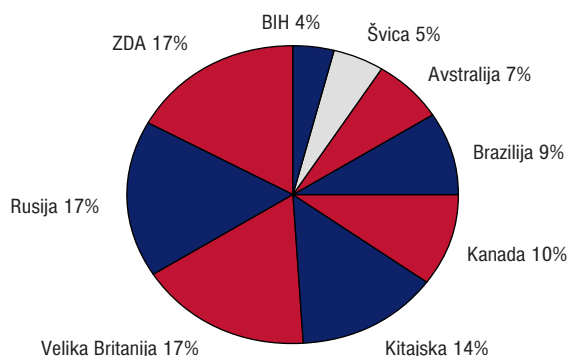
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-ENERGY.SI	2.651.396,17

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ENERGY.SI	53,40	53,40	-17,19

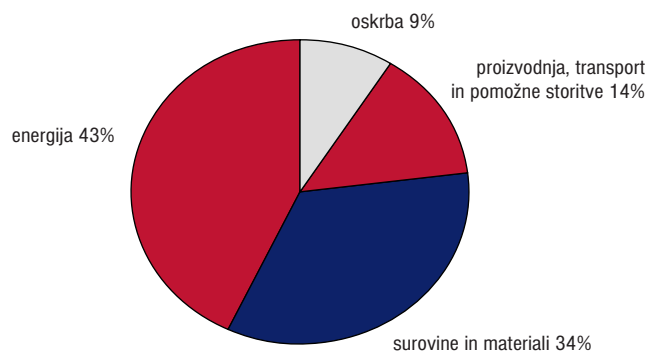
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ENERGY.SI	FTSE Global Energy EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,950	3,836
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,908	0,477

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	6,34
2	RIO TINTO PLC	RIO LN	6,03
3	BHP BILLITON LTD	BHP AU	5,60
4	CHINA SHENHUA ENERGY CO	1088 HK	5,39
5	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	4,87
6	CHINA PETROLEUM&CHEMICAL	386 HK	4,77
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	4,51
8	TOTAL SA	FP FP	4,17
9	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	SGN GY	4,00
10	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	GAZ GF	3,95

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Svetovni delniški trgi so decembra spet zrasli in tudi MP-ENERGY.SI je delal dobro.

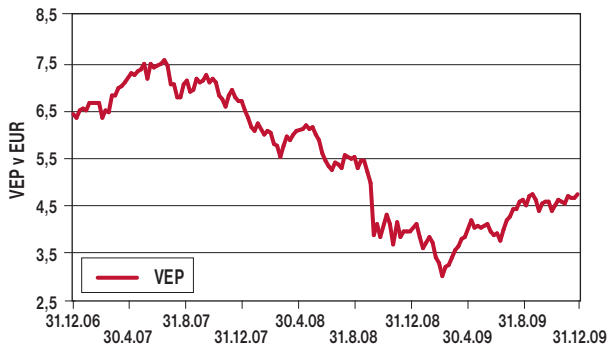
Najpomembnejša novica v sektorju energije za december je, da je družba Exxon Mobil kupila podjetje XTO Energy za 41 milijonov ameriških dolarjev. Osrednja dejavnost podjetja XTO Energy je pridobivanje zemeljskega plina, zato poteza družbe Exxon Mobil nakazuje zanimivost tega sektorja. Širše gledano je prevzem izzval špekulacije med analitiki, da je sektor energije pred naslednjo fazo lastniške konsolidacije.

December je izstopal predvsem po dobrem začetku, ko so ameriške oblasti objavile zadovoljive podatke o brezposelnosti, na kar so se trgi odzvali pozitivno. Domače povpraševanje predstavlja kar dve tretjini ameriškega gospodarstva, zato je zmanjšanje brezposelnosti odločilno za gospodarsko rast. Ker Amerika pomeni četrtno svetovnega BDP-ja, so nedavna izboljšanja na ameriškem trgu dela gotovo zelo dober znak za svetovno gospodarstvo. Naslednji znak, da okrevanje ameriškega gospodarstva dobiva zagon, je povečanje prodaje na drobno za 1,3 odstotka v novembru, kar je že tretje povečanje v zadnjih štirih mesecih. Ciklična narava sektorja energije pomeni, da je krepitev gospodarskega okolja pomembna še posebej za vzajemni sklad MP-ENERGY.SI.

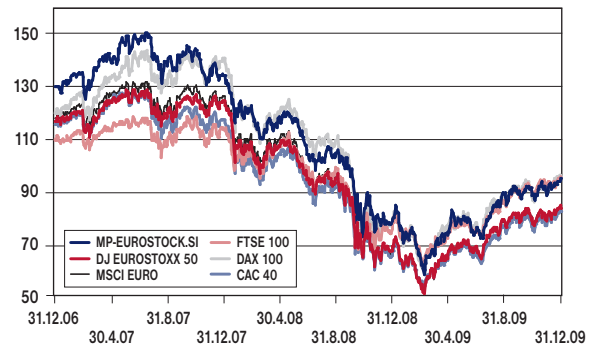
Poleg rastočih kapitalskih trgov lahko december označimo tudi po dobrih gospodarskih in korporativnih novicah, nadaljevanje takega trenda pa pričakujemo tudi v novem letu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Gibanje vrednosti sklada MP-EUROSTOCK.SI v primerjavi z
glavnimi evropskimi indeksi od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-EUROSTOCK.SI	4.740.717,70

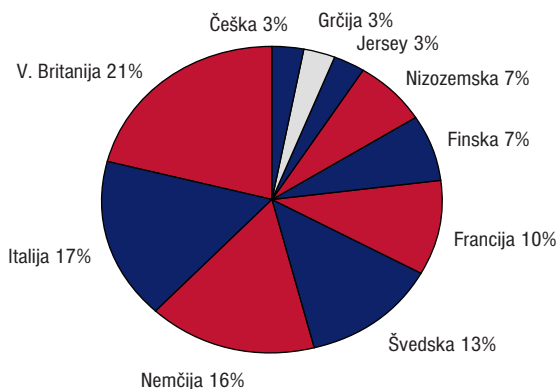
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-EUROSTOCK.SI	18,79	18,79	-24,98

Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,787
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,423

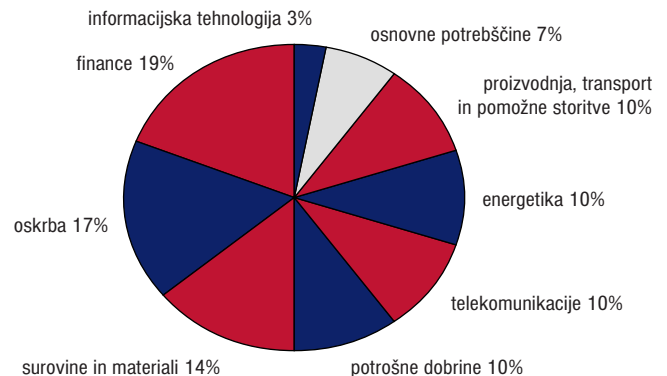
Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
na dan 30. 9. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	LHA GR	3,61
2	DEUTSCHE POST AG-REG	DPW GY	3,45
3	SAMPO OYJ-A SHS	SAMAS FH	3,39
4	ENEL SPA	ENEL IM	3,38
5	SVENSKA CELLULOZA AB-B	SCAB SS	3,34
6	OPAP SA	OPAP GA	3,30
7	HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	3,29
8	VOLVO AB-B SHS	VOLVB SS	3,29
9	BASF AG	BAS GY	3,28
10	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	BMPS IM	3,26

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 2009



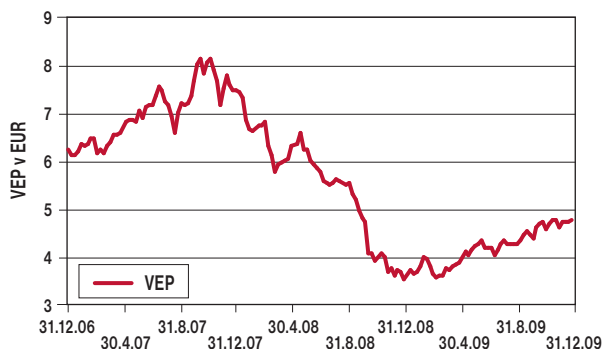
Metodologija izračunov

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

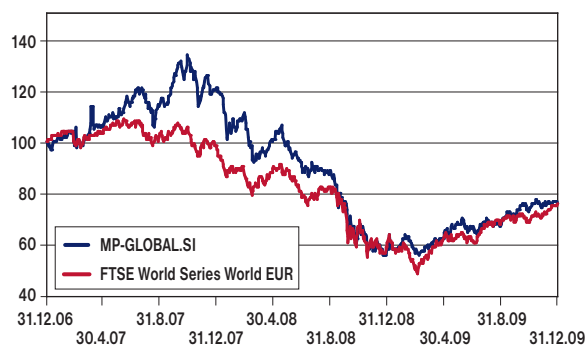
[▲ Nazaj na kazalo](#)

POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA MP-GLOBAL.SI (DECEMBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI na dan 30. 9. 2009

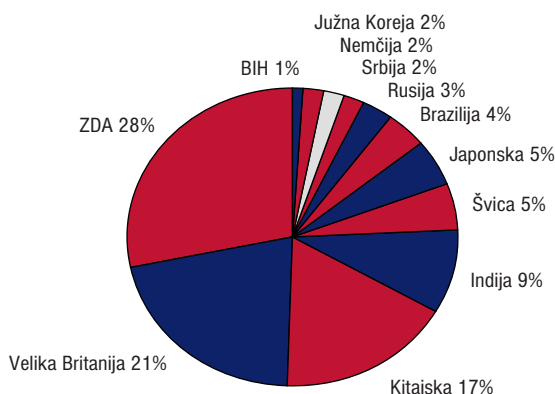
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-GLOBAL.SI	24.657.770,95

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GLOBAL.SI	32,43	32,43	-23,06

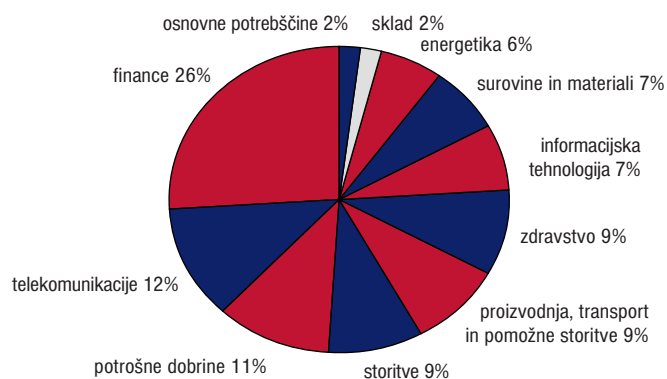
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GLOBAL.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,568	3,008
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,554	0,514

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	5,07
2	AIK BANKA A.D. NIŠ	AIKB SG	5,03
3	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC.	POT US	4,84
4	RIO TINTO PLC	RIO LN	4,44
5	DEPOZIT	DEPOZIT	4,39
6	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,10
7	PRVA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.	PPDG	3,99
8	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2628 HK	3,62
9	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	3,52
10	BANK OF CHINA LTD - H	3988 HK	3,14

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 delniški trgi so decembra spet zrasli in tudi MP-GLOBAL.SI je delal dobro.

December je izstopal predvsem po dobrem začetku, ko so ameriške oblasti objavile zadovoljive podatke o brezposelnosti, na kar so se trgi odzvali pozitivno. Domače povpraševanje predstavlja kar dve tretjini ameriškega gospodarstva, zato je zmanjšanje brezposelnosti odločilno za gospodarsko rast. Ker Amerika pomeni četrtno svetovnega BDP-ja, so nedavna izboljšanja na ameriškem trgu dela gotovo zelo dober znak za svetovno gospodarstvo. Naslednji znak, da okrevanje ameriškega gospodarstva dobiva zagon, je povečanje prodaje na drobno za 1,3 odstotka v novembru, kar je že tretje povečanje v zadnjih štirih mesecih.

Kljub nadaljevanju izboljšanja ekonomskih novic je Fed v decembru referenčno obrestno mero obdržal nespremenjeno, z razlago, da čeprav se gospodarstvo izboljšuje, vendarle še ni čas za dvig obrestnih mer. Zaradi ukrepanja v času finančne krize je bil Ben Bernanke imenovan za Timesovo osebnost leta.

V okviru poslovnih novic je podjetje UAL, lastnik letalske družbe United Airlines, objavilo naročilo za 50 potniških letal za daljše razdalje znamke Boeing in Airbus, kar je eno največjih naročil ameriškega prevoznika v letu 2009. To kaže, da se po dveh letih zmanjševanja povpraševanja in velikih izgub tudi v letalskem prometu kažejo znaki okrevanja. Apple bo v začetku leta 2010 na trg poslal novo računalniško napravo; glede na upočasnjeno prodajo iPodov se zdi, da podjetje išče nov udarni izdelek. Družba Exxon Mobil bo kupila XTO Energy za 41 milijonov ameriških dolarjev, kar morebiti napoveduje, da je sektor energije pred naslednjo fazo lastniške konsolidacije. Best Buy, največji ameriški prodajalec elektronike, je objavil, da je njegov dobiček v zadnjem četrtletju več kot štirikrat večji od dobička v tretjem četrtletju leta 2009, sočasno pa je zvišal celoletno napoved poslovanja.

Poleg rastočih kapitalskih trgov lahko december označimo tudi po dobrih gospodarskih in poslovnih novicah, nadaljevanje takega trenda pa pričakujemo tudi v novem letu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GOLD.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GOLD.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE Gold Mines Series All Mines od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI na dan 30. 9. 2009

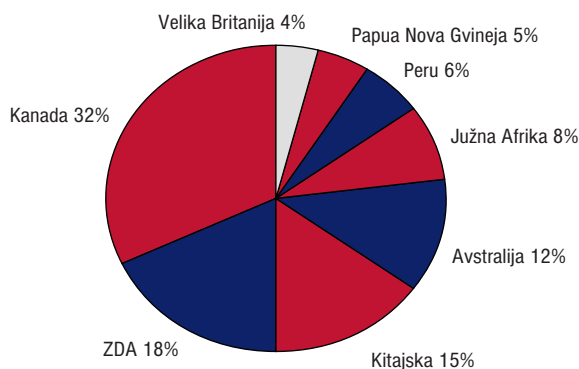
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-GOLD.SI	1.450.382,57

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GOLD.SI	38,14	38,14	3,22

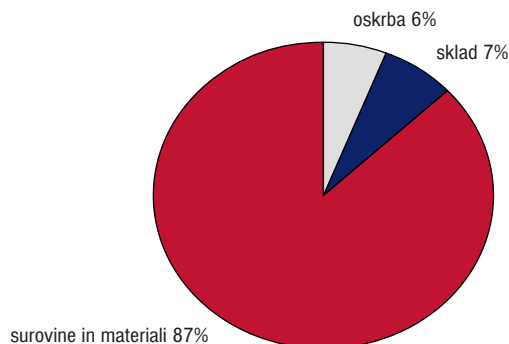
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GOLD.SI	FTSE Gold Mines Series All Mines
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,744	5,259
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,852	0,734

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	6,78
2	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	BVN US	6,25
3	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	1818 HK	5,88
4	AGNICO-EAGLE MINES	AEM CN	4,99
5	SINO GOLD MINING LTD	1862 HK	4,87
6	NEWCREST MINING LTD	NCM AU	4,86
7	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	4,39
8	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	2899 HK	4,36
9	YAMANA GOLD INC.	YRI CN	4,24
10	RANGOLD RESOURCES LTD-ADR	GOLD US	4,14

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Čeprav je cena zlata v decembru padla, je cena kovine še vedno za 24 odstotkov višja od tečaja za 2009, kar pomeni, da je zlato ena najboljših naložbenih možnosti.

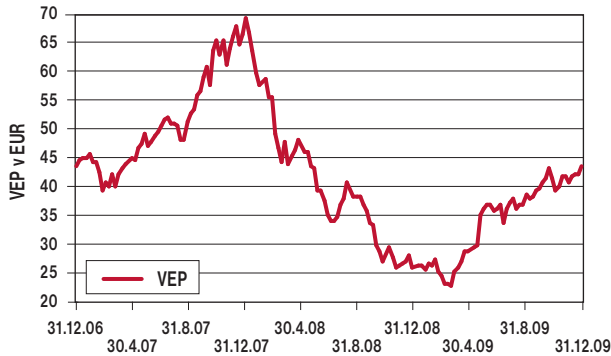
Pričakujemo, da bodo v letu 2010 trije ključni dejavniki vplivali na ceno zlata:

- zniževanje vrednosti valut kot posledica masivnega vladnega izposojanja,
- bojazen pred inflacijo kot posledica velikanskih fiskalnih svežnjev za spodbuditev gospodarstva po vsem svetu,
- vlagatelji, ki natančno zasledujejo indekse, bodo povpraševali po zlatu, če bodo želeli ohraniti relativno utež zlata v indeksu.

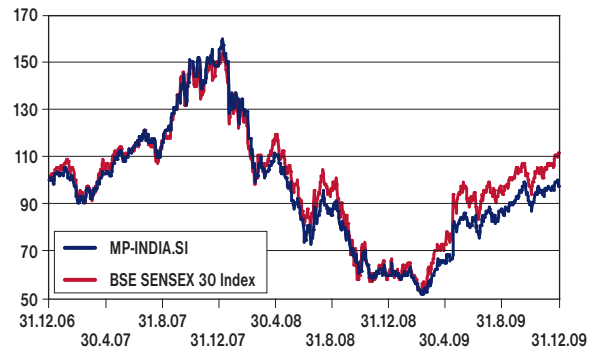
Sklad MP-GOLD.SI je odlično sredstvo, s katerim je mogoče doseči izpostavljenost v tej zgodbi.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-INDIA.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-INDIA.SI in globalnega delniškega indeksa BSE SENSEX 30 Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI na dan 30. 9. 2009

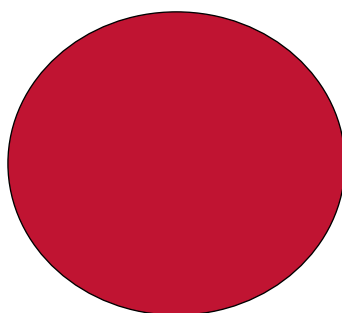
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-INDIA.SI	4.645.388,60

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-INDIA.SI	67,76	67,76	-0,27

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-INDIA.SI	BSE SENSEX 30 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,517	5,288
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,960	1,123

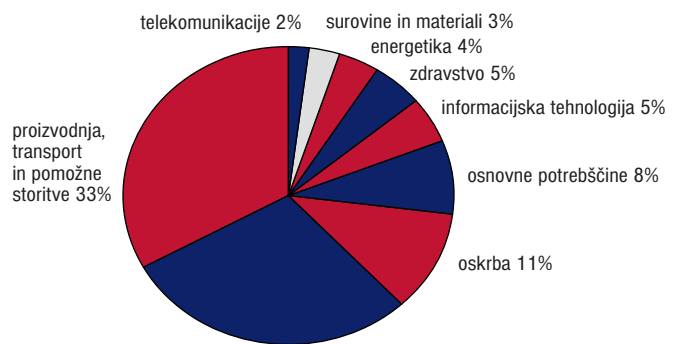
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	6,03
2	AXIS BANK LTD	AXSB IN	5,91
3	CESC LIMITED	CESC IN	5,52
4	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	5,43
5	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,84
6	CROMPTON GREAVES LIMITED	CRG IN	4,66
7	LARSEN & TOUBRO LIMITED	LT IN	4,61
8	HERO HONDA MOTORS LIMITED	HH IN	4,46
9	OPTO CIRCUITS INDIA LTD	OPTC IN	4,23
10	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,06

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Indija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 2009



finance 29%

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

Indijski delniški indeks Sensex je v letu 2009 zrasel več kot 80 odstotkov. Tudi zadnji mesec v letu je bil dober, saj je indeks pridobil kar tri odstotke.

Razlog za dober rezultat je tudi v izjavi indijskega finančnega ministra, ki je v sredini decembra izjavil, da lahko indijsko gospodarstvo v letu 2010 doseže od 8- do 9-odstotno rast.

Indijski kapitalski trg je bil v letu 2009 med najlepšimi svetovnimi presenečenji. Odpornost indijskega gospodarstva na zunanje šoke in pozitiven razplet indijskih volitev sta glavna razloga, da je v drugi polovici leta indijski trg zaznamovala stalna rast. Tudi za leto 2010 so obeti dobri. V zadnjih treh desetletjih je v primeru, ko je Sensex v enem letu zrastle več kot 50 odstotkov, v naslednjem letu indeks v šestih primerih dvakrat imel negativno rast, štirikrat pa je bil pozitiven.

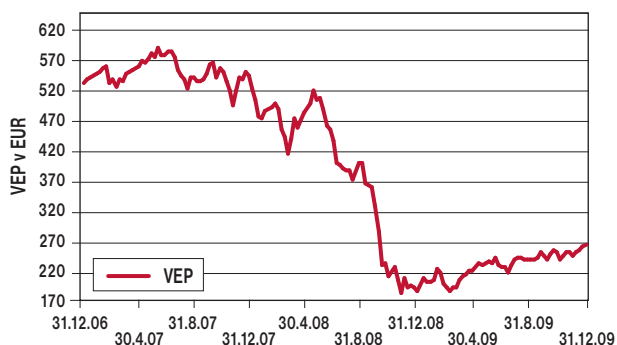
V zadnjem času so se vrstila opozorila glede rastoče nevarnosti inflacije v Indiji. Wholesale Price Index - WPI (indeks veleprodajnih cen) je 4,8 odstotka. V zadnjih nekaj letih je bila povezava med gibanjem indeksa WPI, referenčne obrestne mere in stopnje obveznih rezerv pri bankah močna in pozitivna, kar pomeni, da utegne nadaljnjim inflacijskim pritiskom v kratkem slediti ustrezen monetarni odgovor. A vendar tudi restriktivnejša monetarna politika ne pomeni nujno konca rasti na kapitalskih trgih, če sovpada s podatki o gospodarski rasti.

Indijska vlada se je ob izvolitvi zavezala, da bo nadaljevala prodaje javnih deležev, kar utegne vsaj na kratek rok dodatno vplivati na (zmanjšano) likvidnost na kapitalskem trgu, po drugi strani pa utegne dolgoročno povečati nabor zanimivih indijskih naložb. Država predvideva, da bo s prodajo manjšinskih deležev v več podjetjih (MMTC, NTPC, NMDC idr.) zbrala od 10 do 12 milijard dolarjev. Naši lokalni partnerji, družba B & K, predvideva, da bodo prilivi institucionalnih vlagateljev v letu 2010 obsegali približno 15 milijard dolarjev, kar je primerljivo s prilivi v letu 2009.

V letu 2010 pričakujemo, da bo indijski kapitalski trg še naprej dobro delal ne glede na nekatere ovire. Potencial rasti in pozitivno poslovno okolje trenutno še prevladata nad nekoliko visokim vrednotenjem delnic. Prve resne preizkušnje za vlagatelje v Indijo se utegnejo pojaviti, ko bo indijska centralna banka začela zategovati likvidnost. Po našem mnenju je te poteze smiselno izkoristiti za povečevanje izpostavljenosti indijskem trgu. Na drugi strani pa bomo iz dneva v dan, ko bo indeks nad 50-dnevnim drsečim povprečjem, previdnejši. To pomeni, da bomo povečali izpostavljenost necikličnim naložbam.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-PLUS.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-PLUS.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI na dan 30. 9. 2009

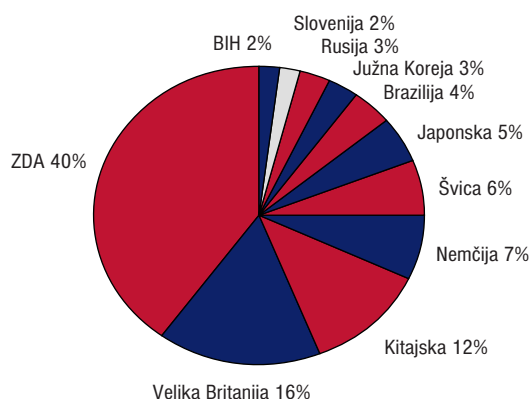
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-PLUS.SI	2.557.039,32

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-PLUS.SI	34,58	34,58	-50,35

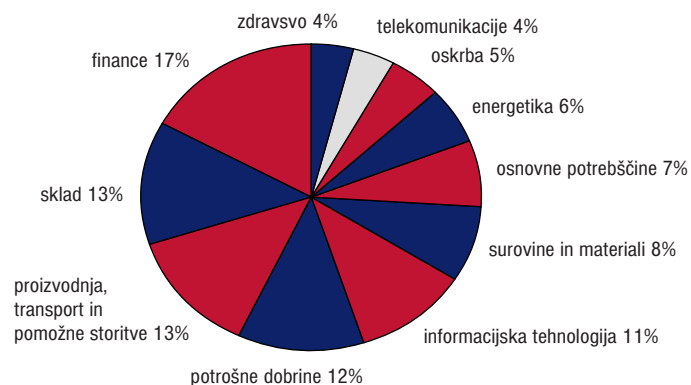
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-PLUS.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,527	3,008
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,675	0,514

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	9,92
2	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	5,98
3	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC. POT US	POT US	5,87
4	NVIDIA CORPORATION	NVDA US	4,96
5	NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV US	4,32
6	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	009540 KS	4,14
7	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	3,96
8	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	3,70
9	TRANSOCEAN INC	RIG US	3,51
10	SYNGENTA AG-REG	SYNN VX	3,13

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Svetovni delniški trgi so decembra spet zrasli in tudi MP-PLUS.SI je delal dobro.

December je izstopal predvsem po dobrem začetku, ko so ameriške oblasti objavile zadovoljive podatke o brezposelnosti, na kar so se trgi odzvali pozitivno. Domače povpraševanje predstavlja kar dve tretjini ameriškega gospodarstva, zato je zmanjšanje brezposelnosti odločilno za gospodarsko rast. Ker Amerika pomeni četrtno svetovnega BDP-ja, so nedavna izboljšanja na ameriškem trgu dela gotovo zelo dober znak za svetovno gospodarstvo. Naslednji znak, da okrevanje ameriškega gospodarstva dobiva zagon, je povečanje prodaje na drobno za 1,3 odstotka v novembru, kar je že tretje povečanje v zadnjih štirih mesecih.

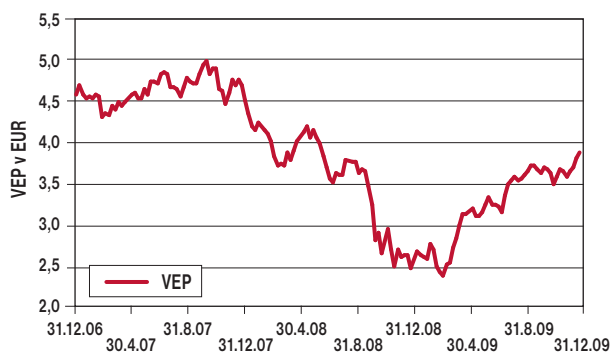
Kljub nadaljevanju izboljšanja ekonomskih novic je Fed v decembru referenčno obrestno mero obdržal nespremenjeno, z razlago, da čeprav se gospodarstvo izboljšuje, vendarle še ni čas za dvig obrestnih mer. Zaradi ukrepanja v času finančne krize je bil Ben Bernanke imenovan za Timesovo osebnost leta.

V okviru poslovnih novic je podjetje UAL, lastnik letalske družbe United Airlines, objavilo naročilo za 50 potniških letal za daljše razdalje znamke Boeing in Airbus, kar je eno največjih naročil ameriškega prevoznika v letu 2009. To kaže, da se po dveh letih zmanjševanja povpraševanja in velikih izgub tudi v letalskem prometu kažejo znaki okrevanja. Apple bo v začetku leta 2010 na trg poslal novo računalniško napravo; glede na upočasnjeno prodajo iPodov se zdi, da podjetje išče nov udarni izdelek. Družba Exxon Mobil bo kupila XTO Energy za 41 milijonov ameriških dolarjev, kar morebiti napoveduje, da je sektor energije pred naslednjo fazo lastniške konsolidacije. Best Buy, največji ameriški prodajalec elektronike, je objavil, da je njegov dobiček v zadnjem četrtletju več kot štirikrat večji od dobička v tretjem četrtletju leta 2009, sočasno pa je zvišal celoletno napoved poslovanja.

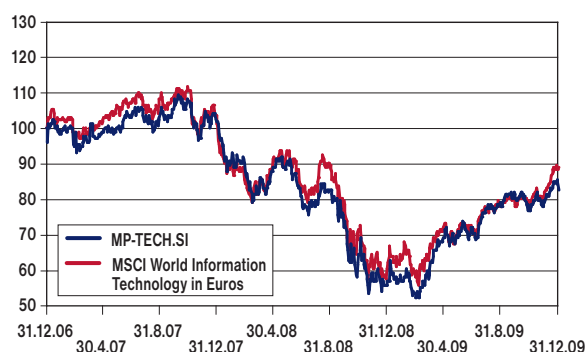
Poleg rastočih kapitalskih trgov lahko december označimo tudi po dobrih gospodarskih in poslovnih novicah, nadaljevanje takega trenda pa pričakujemo tudi v novem letu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TECH.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TECH.SI in delniškega indeksa MSCI World Information Technology in Euros Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-TECH.SI	780.651,17

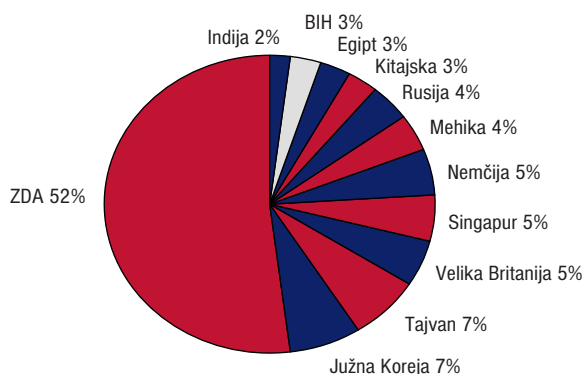
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TECH.SI	50,28	50,28	-14,82

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TECH.SI	MSCI World Information Technology in Euros Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,229	3,077
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,803	0,777

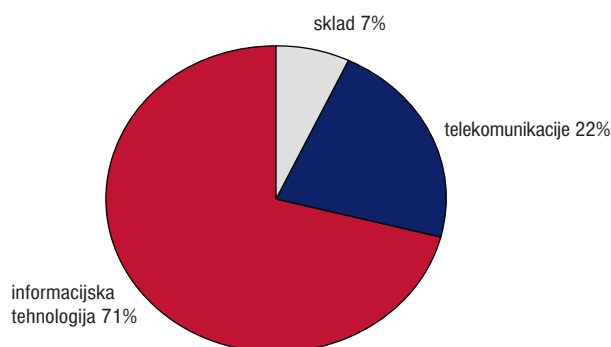
Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI na dan 30. 9. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	SMSN LI	7,61
2	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	6,56
3	VIMPELCOM-SP ADR	VIP US	5,65
4	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	5,01
5	QUALCOMM INC	QCOM US	4,60
6	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	MBT US	4,49
7	ELEC & ELTEK INT CO LTD	ELEC SP	4,38
8	MICROSOFT CORPORATIO	MSFT US	4,30
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	4,26
10	INFINEON AG	IFX GY	4,20

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Svetovni delniški trgi so decembra spet zrasli in tudi MP-TECH.SI je delal dobro.

Glavne tri zgodbe, ki zadevajo sektor tehnologije, so:

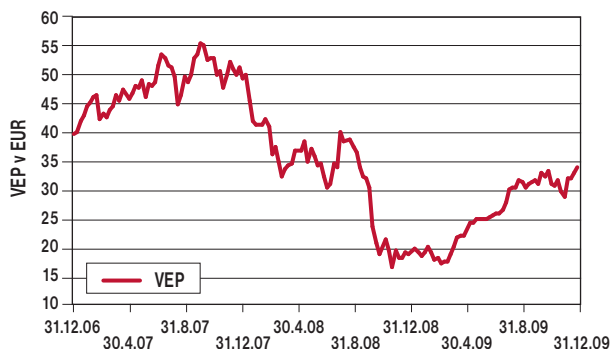
- Apple bo v začetku leta 2010 na trg poslal novo računalniško napravo; glede na upočasnjeno prodajo iPodov se zdi, da podjetje išče na nov udarni izdelek;
- Best Buy, ameriški največji prodajalec elektronike, je dejal, da je njegov dobiček v zadnjem četrtletju več kot štirikrat večji od dobička tretjega četrtletja leta 2009, in tako dvignil svojo celoletno napoved;
- Nokia je objavila svoja pričakovanja, da bo prodaja mobilnih telefonov v letu 2010 zrasla za 10 odstotkov.

December je izstopal predvsem po dobrem začetku, ko so ameriške oblasti objavile zadovoljive podatke o brezposelnosti, na kar so se trgi odzvali pozitivno. Domače povpraševanje predstavlja kar dve tretjini ameriškega gospodarstva, zato je zmanjšanje brezposelnosti odločilno za gospodarsko rast. Ker Amerika pomeni četrtno svetovnega BDP-ja, so nedavna izboljšanja na ameriškem trgu dela gotovo zelo dober znak za svetovno gospodarstvo. Naslednji znak, da okrevanje ameriškega gospodarstva dobiva zagon, je povečanje prodaje na drobno za 1,3 odstotka v novembru, kar je že tretje povečanje v zadnjih štirih mesecih. To je še posebej dobra novica za sektor tehnologije, predvsem zaradi njegove ciklične narave.

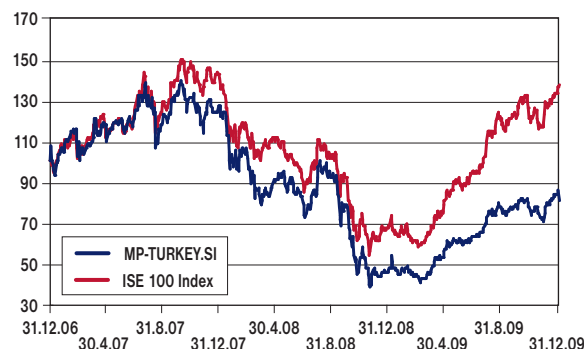
Poleg rastočih kapitalskih trgov lahko december označimo tudi po dobrih gospodarskih in korporativnih novicah, nadaljevanje takega trenda pa pričakujemo tudi v novem letu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI in indeksa ISE 100 Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI na dan 30. 9. 2009

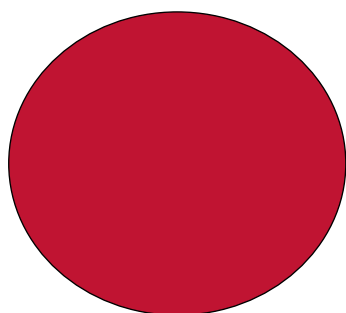
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-TURKEY.SI	2.150.277,40

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TURKEY.SI	77,78	77,78	-14,13

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TURKEY.SI	ISE 100 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,917	5,119
Povprečna tedenska donosnost (%)	1,219	1,352

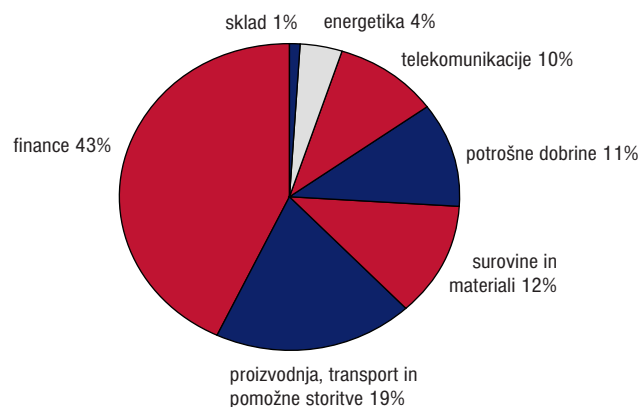
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	7,34
2	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	VAKBN TI	6,25
3	AKBANK T.A.S.	AKBNK TI	6,24
4	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	5,72
5	TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN TI	5,42
6	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	EREGL TI	4,65
7	ALARKO CARRIER SANAYI VE TIC	ALCAR TI	4,53
8	KOC HOLDING AS	KCHOL TI	4,53
9	ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	ALBRK TI	4,46
10	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	BIMAS TI	4,39

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Turčija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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 leto 2009 končal zmagovito. Letni donos v višini skoraj 100 odstotkov ga je postavil na zemljevid najdonosnejših kapitalskih trgov v letu 2009.

Zadnji mesec je bil izjemen, saj je ISE ob ponovnih govoricah o dogovoru z Mednarodnim denarnim skladom (MDS) v mesecu poskočil skoraj 15 odstotkov. Spomnimo, turški kapitalski trg so skoraj brez izjeme vse leto 2009 poganjale govorice in pričakovanja o dogovoru z MDS. Naše večkrat zapisano stališče je, da bi bila sklenitev dogovora pozitivna za turško gospodarstvo in posledično za turški kapitalski trg.

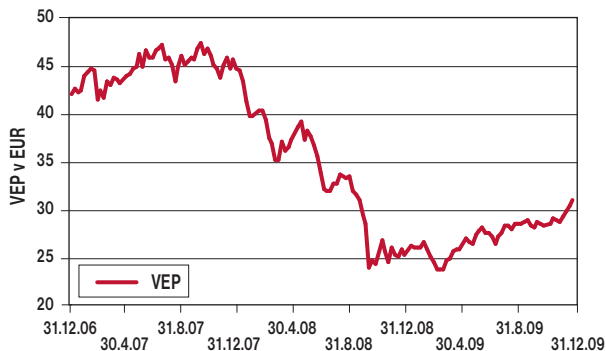
Na drugi strani je bila inflacija, merjena z indeksom cen življenjskih stroškov, v decembru 0,5-odstotna, kar je bilo nad pričakovanji trga. Največji prispevek so imele rastoče cene hrane, stanovanjski stroški (elektrika, plin idr.) in telekomunikacijske storitve. Negativni prispevek k inflaciji so imele zaradi sezone cene oblačil. Na letni ravni je bila inflacija tako v decembru 6,5-odstotna, kar je v okviru limitov, ki jih je določila turška centralna banka. Ta je določila razpon od 5,5 do 9,5 odstotka, tako da je trenutna raven inflacije še povsem neproblematična, centralna banka pa pričakuje, da se bo inflacija tudi v začetku leta 2010 še krepila.

Po mnenju centralne banke podatki o šibki gospodarski rasti, četrtna gibanja industrijske proizvodnje in inflacijska gibanja nakazujejo, da je turško gospodarstvo na poti k zmernemu okrevanju. A vendar je stanje na trgu delovne sile (brezposelnost je poskočila za 2,7 odstotne točke, na 13,4 odstotka) še vedno slabo. To utegne vplivati na povpraševanje po trajnih dobrinah. Na drugi strani je tudi izvoz pod precejšnjimi pritiski. Zaradi manjšega tujega povpraševanja trpi storitveni sektor, prav posebej pa trgovina. Centralna banka pravi, da brez diverzifikacije izvoznih trgov ali brez močnejšega tujega povpraševanja ne pričakuje gospodarskega okrevanja. Šibko izvozno povpraševanje, negativni trendi na domačem trgu delovne sile in manjše domače povpraševanje utegnejo vplivati na slabšo izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti in upad investicijskega povpraševanja.

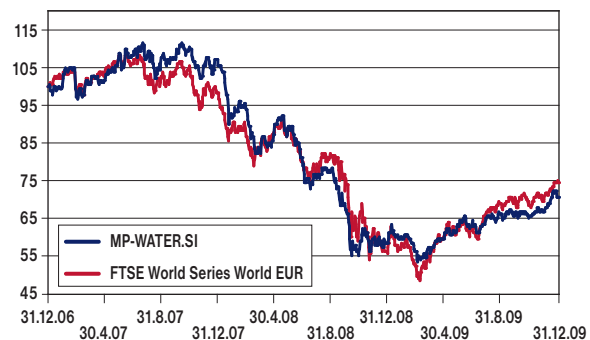
Kljub določenim opozorilom in predpostavkam je turški kapitalski trg še vedno zelo vabljev. Vrednotenja delnic niso visoka, gospodarstvo je na poti okrevanja, in to okrevanje utegne biti še močnejše, če se bo na ključnih izvoznih trgih popravilo domače povpraševanje. Po našem mnenju je smiselno naložbe v turške delnice še povečati in smo glede turške borze v letu 2010 optimistični.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-WATER.SI od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-WATER.SI in delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI na dan 30. 9. 2009

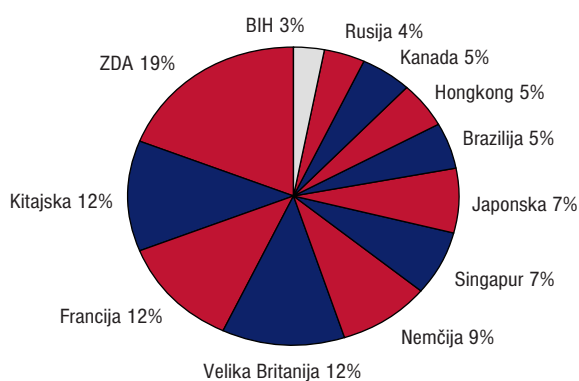
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31.12.2009 (v EUR)
MP-WATER.SI	848.530,90

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-WATER.SI	17,01	17,01	-27,36

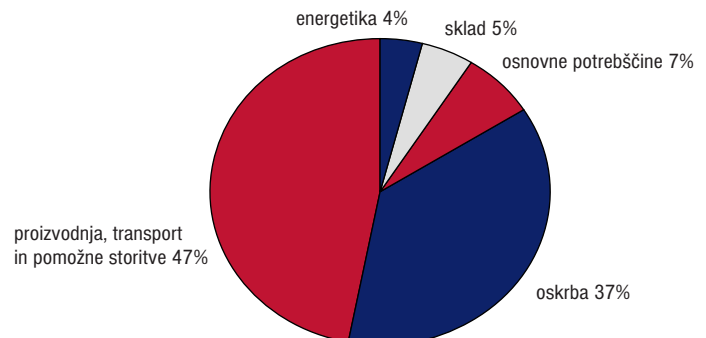
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-WATER.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,907	3,008
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,379	0,514

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	HYFLUX BUILDING LTD	HYF SP	8,07
2	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	7,11
3	RWE AG	RWE GY	6,16
4	DEPOZIT	DEPOZIT	6,08
5	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	5,66
6	VEOLIA EVNIRONNEMENT	VIE FP	4,99
7	BROOKFIELD RENEWABLE POWER FUND	BRC-U CN	4,77
8	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	4,52
9	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	4,29
10	POWERSHARES GLOBAL WATER PT	PHO US	4,16

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po državah (v %) na dan 31. 12. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 12. 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

V decembru je vzajemni sklad MP-WATER.SI pridobil 6,7 odstotka, primerljiv svetovni indeks pa približno 5 odstotkov. V naložbeni strukturi smo v zadnjih mesecih nekoliko spremenili geografsko strukturo.

Zmanjšali smo izpostavljenost nemškemu oskrbnemu podjetju RWE in kupili dve japonski podjetji - Kubota in Kurita Water Industries. Podjetje Kubota se ukvarja s proizvodnjo strojev za gradnjo, traktorjev, cevi, vodni črpalk in drugih gradbenih pripomočkov. V zadnjih letih je redno povečevalo delež prihodkov, ki je ustvarjen na tujih trgih, v letu 2009 je bilo razmerje 1 : 1. Poslovanje podjetja je precej stabilno, čeprav je operativni rezultat v zadnjih letih iz leta v leto slabši. Za naložbo smo se odločili z vidika ukrepanja japonske centralne banke zaradi krepitev jena, po drugi strani pa pomeni regionalna umeščenost podjetja izjemen srednje- do dolgoročen potencial.

Na drugi strani je podjetje Kurita Water Industries tisto, kar naj bi vzajemni sklad MP-WATER.SI predstavljal. Podjetje, ki ima zmogljivosti za čiščenje vode, proizvaja kemikalije za filtracijo vode in ima na Japonskem kar 25-odstotni tržni delež na področju kemikalij za čiščenje vode. Izredno prečiščeno vodo podjetje dobavlja elektronski industriji. Zaradi tega je podjetje precej odvisno od trendov pri domači tehnološki panogi. Menimo, da so ti trendi v zadnjem času naklonjeni podjetju Kurita, hkrati pa se družba močno širi na druge trge, kjer trenutno ustvari le 13 odstotkov prihodkov. Kljub širitvi je podjetje skoraj nezadolženo, ima precej konstanten prosti denarni tok in delničarjem izplačuje stabilno (četudi razmeroma majhno) dividendo.

Prepričani smo, da bomo tudi v letu 2010 s preudarno naložbeno politiko vlagateljem v vzajemni sklad MP-WATER.SI vračali zaupanje v obliki pozitivnega donosa.