



MESEČNO POROČILO MP-SKLADI.SI

(NOVEMBER 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



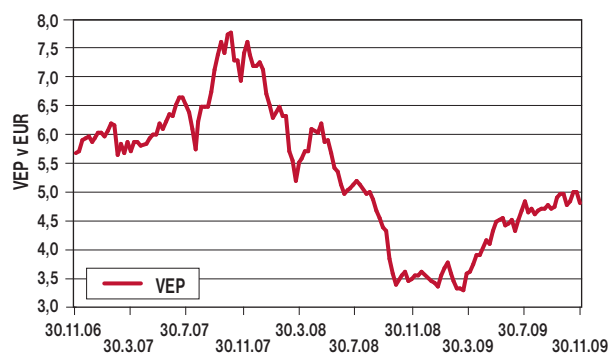
MP-TURKEY.SI



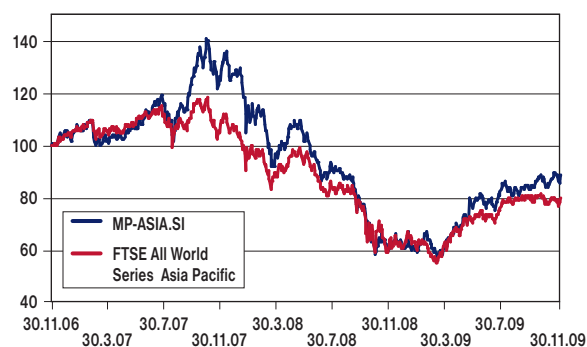
MP-WATER.SI

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ASIA.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ASIA.SI in delniškega indeksa FTSE All World Series Asia Pacific Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI na dan 31. 8. 2009

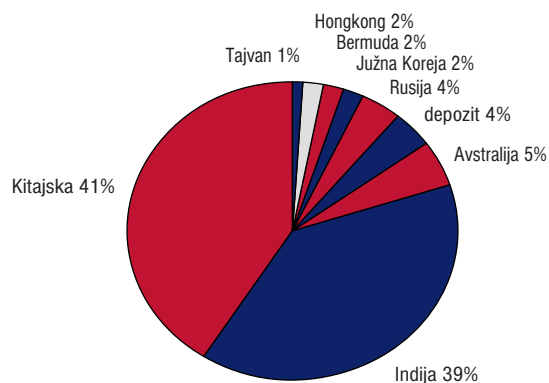
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-ASIA.SI	15.987.600,67

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ASIA.SI	41,11	41,01	-13,19

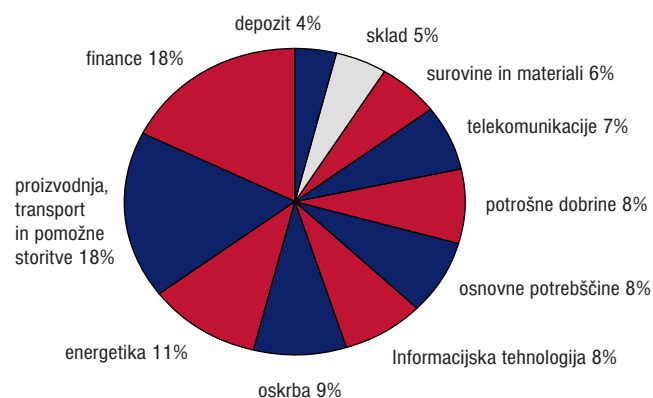
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ASIA.SI	FTSE All World Series Asia Pacific Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,024	2,866
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,709	0,469

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ETF SECURITIES LTD.	GOLD AU	6,42
2	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,87
3	AXIS BANK LTD	AXSB IN	4,35
4	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	4,31
5	BHARTI AIRTEL LIMITED	BHARTI IN	4,16
6	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	4,14
7	DEPOZIT	DEPOZIT	4,05
8	CESC LIMITED	CESC IN	3,88
9	RIO TINTO LIMITED	RIO AU	3,76
10	TBEA CO LTD	CLSA 109-A CH	3,26

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

Dogodki v Dubaju konec meseca so v drugi plan postavili po našem mnenju nekoliko pomembnejše dogajanje, ki pa ni povezano le s trenutnim dogajanjem.

Govorimo o razpravi o apreciaciji kitajske valute renminbi. To se vleče že več let in utegne vplivati na svetovne kapitalske trge veliko bolj kot vpliv porabe za odlog plačila posojil Dubaja. Tokrat bomo poskušali na kratko pojasniti vpliv gibanja kitajske valute na svetovne trge in odnose med velesilami.

Kitajski juan, kot se imenuje enota valute renminbi, kar po slovensko pomeni ljudska valuta, v nasprotju s hongkonškim dolarjem ni vezan na ameriški dolar. V razmeroma kratkem obdobju, natančneje od julija 2008 je kitajska centralna banka vezala juan na dolar, a lahko to sledenje gibanja dolarja tudi prekine, kadar koli želi. Kot verjetno veste vsi vlagatelji, ki berete naša mesečna poročila, je ameriški dolar v zadnjem času izgubil precej vrednosti glede na košarico drugih valut. Zaradi že omenjene vezave juana na dolar velja isto tudi za juan.

Gibanje valut je vsekakor zelo pomembno za zunanjo konkurenčnost države, saj postane z depreciacijo določene valute izvoz države bolj konkurenčen. Kot negativen dejavnik poceni valute lahko omenimo dražji uvoz, ki se potem kaže na majhnem domačem povpraševanju. Za ponazoritev - kitajski izvoz je v letu 2008 obsegal 34,6 odstotka BDP, mednarodna trgovina pa je rasti BDP med letoma 2002 in 2008 dodala 12 odstotkov. Zasebno povpraševanje je v letu 2008 doseglo zgodovinsko najnižjo vrednost pri 35,3 odstotka BDP in je imelo negativen vpliv na rast bruto domačega proizvoda.

Konec novembra se je kitajski premier Ven Džjabao srečal s predstavniki EU v mestu Nandžing. Predstavniki EU so poskušali kitajskega premierja zelo obzirno povprašati o tem, ali lahko v prihodnje svet pričakuje krepitev kitajske valute. Njegov odgovor, da Kitajska ne bo spreminjala politike deviznega tečaja, je bil pričakovano naveličan in presenetljivo agresiven, saj je Kitajska že nekajkrat v zadnjem času odgovarjala na pričakovanja in kritike preostalih delov sveta. Vezava renminbija na dolar je dejansko zvezala roke monetarni politiki kopice držav, hkrati pa močno škodila izvozni konkurenčnosti Japonske in Evrope, ki poskuša z drugimi zaščitnimi ukrepi vplivati na lastno konkurenčnost.

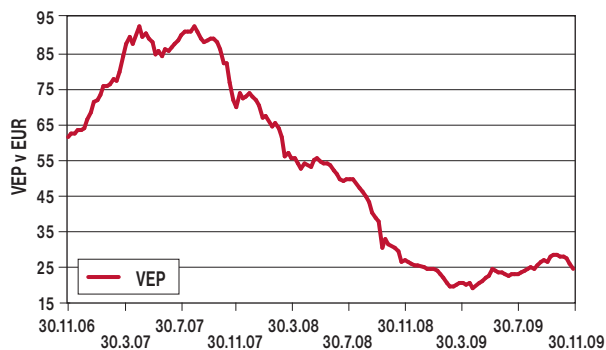
Kljub jasnemu odgovoru kitajskega premierja prilivi denarja na Kitajsko do določene mere že nakazujejo, da utegne renminbi počasi ponovno pridobivati proti dolarju. Postopna apreciacija renminbija po našem mnenju ne bo obrnila trenda pri gibanju kitajskega presežka tekočega računa plačilne bilance in deviznih rezerv. Tudi sicer bi bil vpliv ukrepa kitajske centralne banke, ko bi z dvigom nominalnih obrestnih mer želela nekoliko zavreti rast nekaterih naložbenih razredov ali vplivati na inflacijo, še večje kapitalske prilive.

Vse to pa nas le še dodatno prepričuje o nastajanju balona na Kitajskem. Ponovno želimo poudariti, da nastajanje balona ni nujno nekaj slabega, saj lahko vlagatelj ob ustreznem razumevanju dejavnikov, ki so privedli do določenih razmer, to izkoristi za donosno naložbeno strategijo.

Opomba: Vsi, ki ste v tokratnem mesečnem poročilu pogrešali kakšno besedo o Indiji, ste vljudno vabljeni k branju mesečnega poročila za vzajemni sklad MP-INDIA. Za razumevanje se vam zahvaljujemo.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI in MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-BALKAN.SI	9.083.581,03

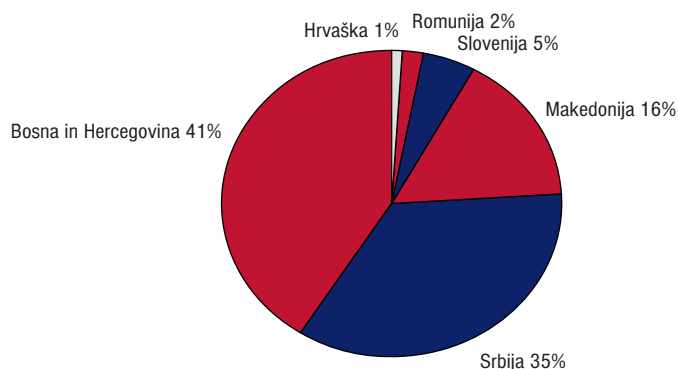
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-BALKAN.SI	-3,85	-7,74	-82,85

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-BALKAN.SI	MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,124	5,981
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,105	1,296

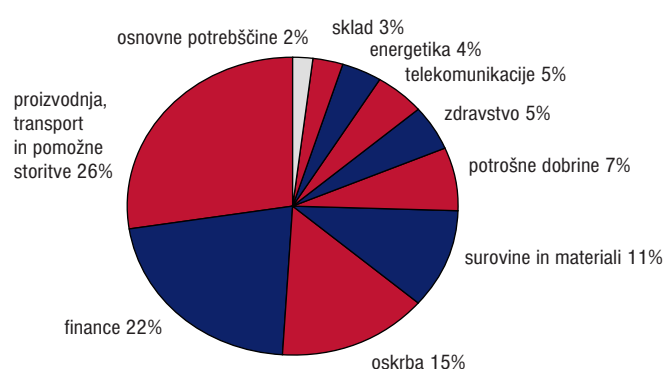
Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI na dan 31. 8. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ALAS HOLDING A.D. NOVI SAD	ZONE SG	7,70
2	GP BOSNA D.D	GPBSRK3 BT	7,16
3	METALAC	MTLC SG	5,59
4	NOVA BANJALUČKA BANKA AD BANJA LUKA	NBLBRB BK	4,94
5	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	AGBN SG	4,80
6	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA BK	4,18
7	ALKALOID SKOPJE A.D.	ALK MS	4,17
8	RMU BANOVICHI D.D.	RMUBR BT	4,13
9	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.	ENHL SG	4,05
10	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	3,73

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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 Medvesek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

V svetu je v povprečju večina rezultatov, ki so preseglji pričakovanja analitikov, predvsem posledica boljše učinkovitosti poslovanja.

Z drugimi besedami - večinoma odpuščanja zaposlenih, kar se je pokazalo na nižjih stroških. Ta "racionalizacija poslovanja" je iz tedna v teden predstavljena vsem tistim, ki spremljajo makroekonomske rezultate, ko ameriško ministrstvo za delo objavi število ljudi, ki so zaprosili za nadomestilo za brezposelnost. Ustvarjeni prihodki pa so kljub relativno visokim dobičkom na delnico glede na predhodnih nekaj let v povprečju še vedno krepko nižji.

Podobno lahko opazamo tudi na Balkanu. Predsednik uprave Metalca iz Gornjega Milanovca Dragoljub Vukadinović je za B92 povedal, da je verjetno kriza dosegla dno, a da bo proizvajalec posod, grelnikov vode in kuhinjskih korit potreboval približno pet let, da bo obseg proizvodnje znova tak kot leta 2008. Podjetje Metalac je eden izmed glavnih srbskih izvoznikov. Približno polovico prihodkov ustvari na tujih trgih in je torej močno odvisno tudi od gibanja valutnega tečaja. Ta je sicer v zadnjem času precej stabilen, a dejstvo je, da je inflacija v Srbiji še vedno precej visoka.

Narodna banka Srbije (NBS) je v novembru znižala referenčno obrestno mero za odstotno točko, na 10 odstotkov, predvsem zaradi relativno nizke inflacije v tretjem četrtletju. Zaradi zunanjetrgovinskega primanjkljaja je vprašanje, do katere mere ima NBS dejansko proste roke pri oživljanju gospodarstva. NBS letos pričakuje 7,7-odstotno letno inflacijo. Nadaljnje zniževanje obrestnih mer bi preko slabitve valute bolj uvozilo inflacijo, tako da bi bili učinki večje izvozne konkurenčnosti manj blagodejni za gospodarstvo. Kljub vsemu pričakujemo še kakšno znižanje obrestne mere, saj je v absolutnem smislu srbska obrestna mera druga najvišja, takoj za islandsko.

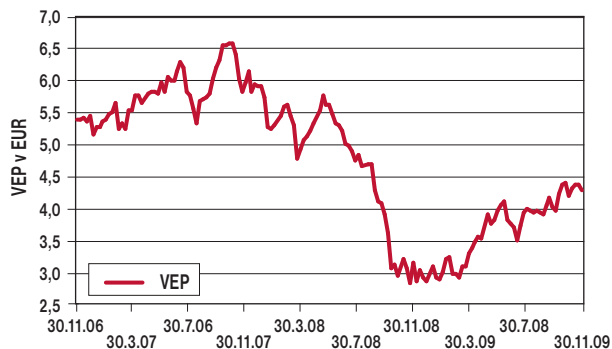
Dne 17. novembra sta v švicarskem Bernu predstavnik javnega podjetja Srbijagas in generalni direktor projekta South stream podpisala dogovor o ustanovitvi skupnega podjetja Južni tok Srbija, v katerem ima srbsko državno podjetje 49-odstotni lastniški delež, rusko državno podjetje pa 51 odstotkov kapitala. Novica je zanimiva tudi zaradi slovenskega podpisa sporazuma o Južnem toku, ki ga je premier Pahor dogovoril z ruskim kolegom. Kot je mogoče razbrati iz le delno uradnih izjav, bo koncept združenega podjetja v Sloveniji nadvse podoben. Večinsko državno podjetje Geoplin plinovodi in Gazprom bosta oblikovala novo družbo, v kateri naj bi imela vsaka stran polovični delež, sedež družbe pa bo po predvidevanjih v Sloveniji. Dejstvo je, da z gradnjo plinovoda Slovenija ne diverzificira dobaviteljev, temveč le distribucijsko pot. Glede na napovedi, da bo Slovenija poskušala večino plina transportirati po obstoječih plinovodih, pa je vprašljiv tudi multiplikativni učinek gradnje plinovoda na gospodarstvo.

V Bosni vlagateljev še kar ni na spregled. Pomanjkanje ustreznega dogovora na politični ravni glede ureditev odnosov med obema entitetama in vsemi tremi konstitutivnimi narodi je le en dejavnik, ki vlagatelje odvrča od naložb. Bank Austria pričakuje v letu 2009 le 0,2-odstotno inflacijo. Primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance bo letos nekoliko nižji kot lani, predvsem zaradi nižje rasti uvoza.

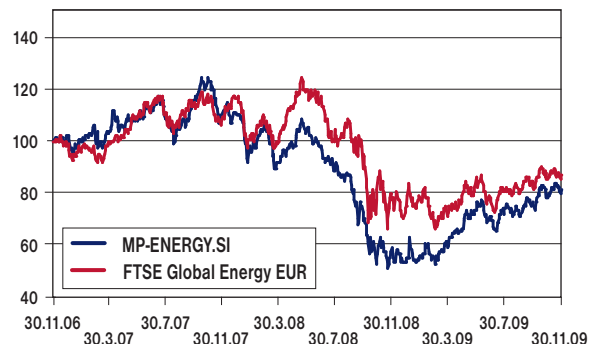
Razmerje med marko in evrom je zaradi julijskega dogovora z MDS varno, a verjetno je na dolgi rok BiH država, kjer bi ekonomisti čikaške šole najraje izvajali svoje narodnogospodarske poskuse. Izzivov je več kot ustreznih odgovorov nanje in kot kaže, v temi tavajo bosanski politiki, mednarodna skupnost in prebivalci. Prestrašeno se držijo za roke in si ne upajo narediti koraka naprej.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI in delniškega indeksa FTSE Global Energy EUR Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI na dan 31. 8. 2009

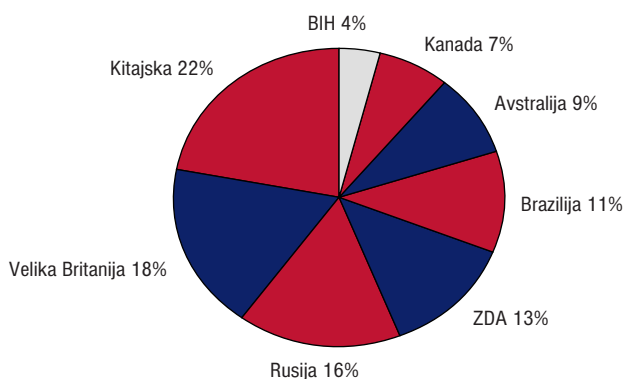
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-ENERGY.SI	2.515.410,75

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ENERGY.SI	46,67	36,81	-20,04

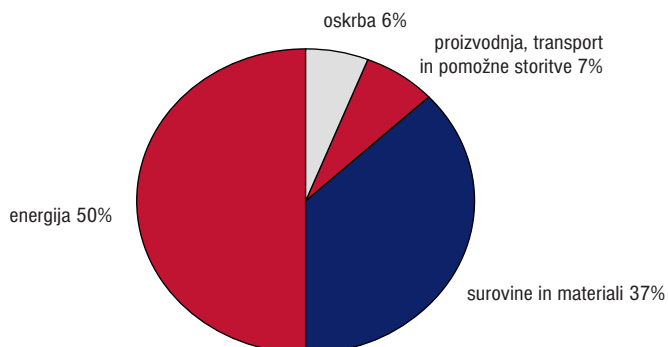
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ENERGY.SI	FTSE Global Energy EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,532	4,605
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,917	0,493

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	6,46
2	RIO TINTO PLC	RIO LN	5,87
3	BHP BILLITON LTD	BHP AU	5,60
4	CHINA SHENHUA ENERGY CO	1088 HK	5,49
5	CHINA PETROLEUM&CHEMICAL	386 HK	4,86
6	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	4,78
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	4,44
8	TOTAL SA	FP FP	4,14
9	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	SGN GY	4,04
10	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	GAZ GF	3,99

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

Čeprav je bil november izredno nestanoviten mesec, so mednarodni kapitalski trgi in MP-ENERGY.SI mesec končali pozitivno in tudi cene surovin so bile višje.

Mediji so med surovinami največ pozornosti namenili zlatu, katerega cena je v novembru dosegla nov rekord. Tudi preostale surovine so dosegle rast, vendar je bila ta manjša. Zaradi učinkov vladnega svežnja za spodbuditev gospodarstva je ameriško gospodarstvo v tretjem četrtletju doseglo 2,8-odstotno letno gospodarsko rast, kar je največja rast v zadnjih dveh letih in jasen znak, da je okrevanje po recesiji uspešno.

Evrsko območje je znova doseglo gospodarsko rast, Kitajska in Indija pa nadaljujeta svojo prevlado, in to ne glede na gospodarske težave razvitih držav. To je zlasti dobra novica za sektor energije, ki vlagateljem ponuja vzvod glede na razmere v svetovnem gospodarstvu.

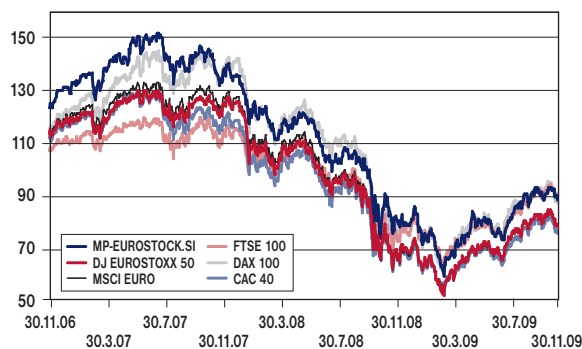
November je bil še en pozitiven mesec za svetovne kapitalske trge. Hitro izboljševanje ekonomskega okolja pomeni, da pričakujemo, da bodo kapitalski trgi v prihodnjem letu delali dobro. Zaradi izpostavljenost sklada MP-ENERGY.SI sektorjem, ki so močno povezani z gospodarsko rastjo, smo prepričani, da bo sklad drugo leto delal še posebej dobro.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Gibanje vrednosti sklada MP-EUROSTOCK.SI v primerjavi z
glavnimi evropskimi indeksi od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-EUROSTOCK.SI	4.506.667,85

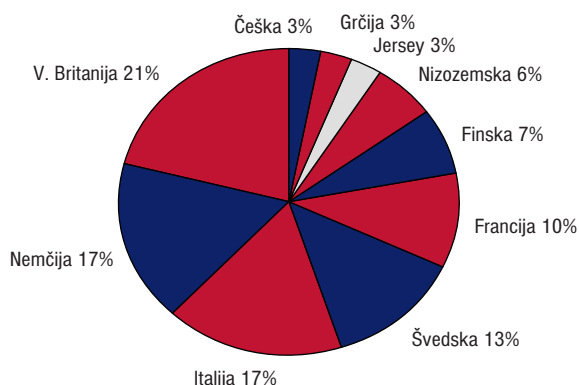
Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-EUROSTOCK.SI	11,24	11,61	-25,73

Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,283
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,502

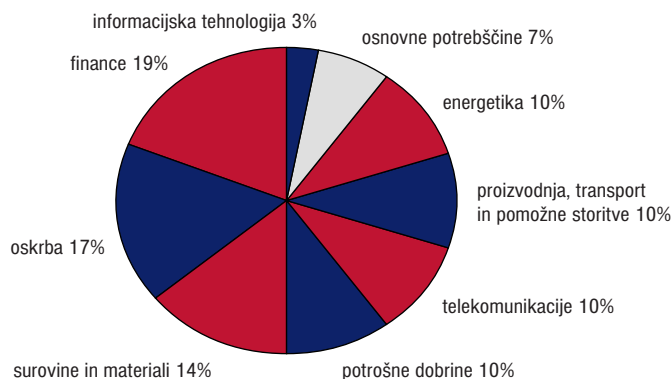
Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
na dan 31. 8. 2009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	KOMERCNI BANKA AS	KOMB CP	3,99
2	VOLVO AB-B SHS	VOLVB SS	3,94
3	HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	3,76
4	SAMPO OYJA SHS	SAMAS FH	3,69
5	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	BMPS IM	3,63
6	UPM-KYMMENE OYJ	UPM1V FH	3,58
7	DEUTSCHE POST AG-REG	DPW GY	3,56
8	SCANIA AB-B	SCVB SS	3,49
9	TELECOM ITALIA S.P.A.	TIT IM	3,44
10	SVENSKA CELLULOZA AB-B	SCAB SS	3,42

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 2009



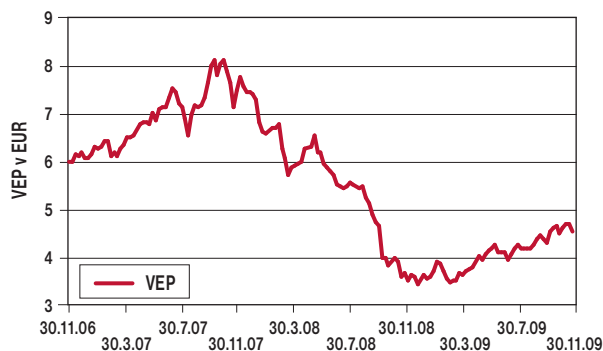
Metodologija izračunov

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 (NOVEMBER 2009)

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI na dan 31. 8. 2009

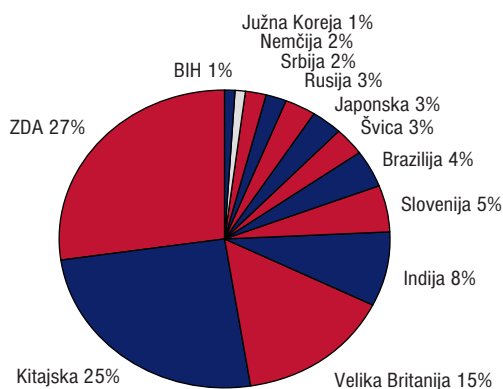
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-GLOBAL.SI	23.820.749,42

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GLOBAL.SI	28,14	23,17	-22,80

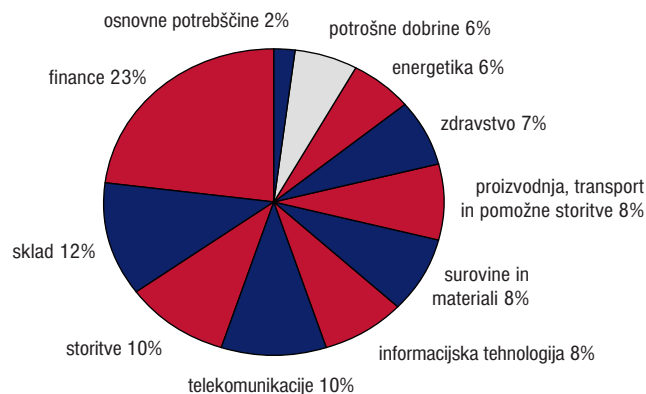
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GLOBAL.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,675	3,402
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,482	0,462

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC.	POT US	5,19
2	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	5,06
3	DEPOZIT	DEPOZIT	4,67
4	RIO TINTO PLC	RIO LN	4,41
5	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,36
6	PRVA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.	PPDG	4,25
7	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2628 HK	3,83
8	AIK BANKA A.D. NIŠ	AIKB SG	3,75
9	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	3,60
10	DB X-TRACKERS SHORTDAX	XSDX GY	3,21

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

Čeprav je bil november izredno nestanoviten mesec, so mednarodni kapitalski trgi in MP-GLOBAL.SI mesec končali pozitivno.

Proti koncu meseca so se svetovni trgi negativno odzvali na objavo predloga reorganizacije družbe Dubai World in šestmesečni moratorij na odplačilo njihovega dolga. Cena zlata je v novembru dosegla nov rekord, število ameriških bank v težavah pa je bilo najvišje v zadnjih šestnajstih letih. Kljub vsem tem negativnim zgodbam so bili trgi novembra pozitivni, ker so dobre novice odtehtale slabe.

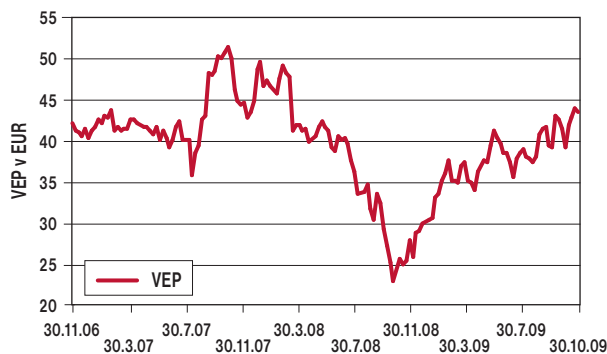
Zaradi učinkov vladnega svežnja za spodbuditev gospodarstva je ameriško gospodarstvo v tretjem četrtletju doseglo 2,8-odstotno letno gospodarsko rast, kar je največja rast v zadnjih dveh letih in jasen znak, da je okrevanje po recesiji uspešno.

Popušča tudi posojilni krč in ameriška podjetja so v novembru izdala za več kot 40 milijard obveznic. Poleg tega so podatki, ki jih je objavila trgovska zbornica, razkrili, da je prodaja novih stanovanj oktobra večja za 6,2 odstotka, kar je znatno nad pričakovanji. Še ena zanimiva zgodba je 4,4 milijarde vreden nakup podjetja Burlington Northern Santa Fe, ki ga je izvedlo podjetje Berkshire Hathaway, katerega lastnik je Warren Buffet. Buffetov nakup kaže, da legendarni vlagatelj polaga vse upe v ameriško gospodarstvo, kar se je pokazalo v pozitivnem razpoloženju na trgih.

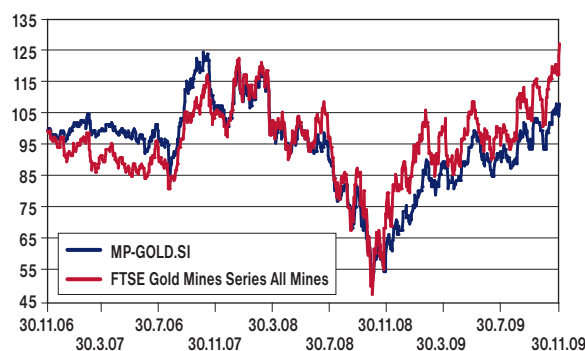
November je bil še en pozitiven mesec za svetovne kapitalske trge. Hitro izboljševanje ekonomskega okolja pomeni, da pričakujemo, da bodo kapitalski trgi v prihodnjem letu delali dobro, sklad MP-GLOBAL.SI pa je s svojo mednarodno usmerjenostjo izredno dobro pozicioniran za rast svetovnih trgov.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GOLD.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GOLD.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE Gold Mines Series All Mines od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI na dan 31. 8. 2009

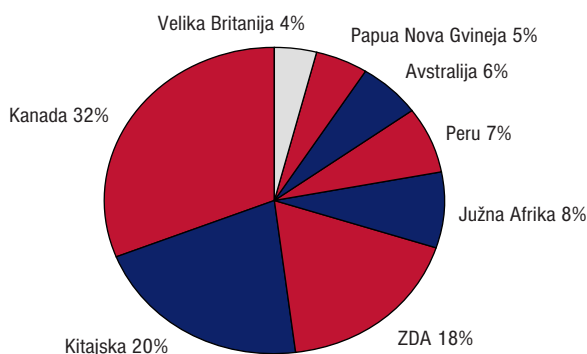
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-GOLD.SI	1.467.879,86

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GOLD.SI	41,27	56,14	4,77

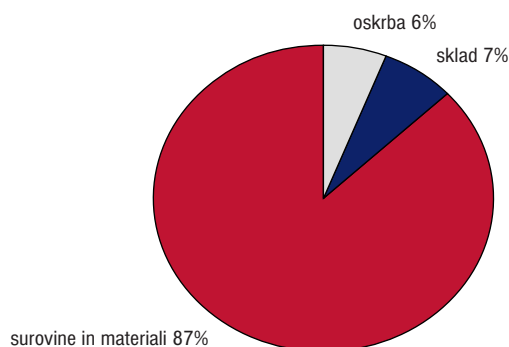
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GOLD.SI	FTSE Gold Mines Series All Mines
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,350	6,596
Povprečna tedenska donosnost (%)	1,150	1,200

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GOLDAS KUYUMCULUK SANAYI AS	GOLDS TI	7,31
2	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	6,86
3	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	1818 HK	6,21
4	AGNICO-EAGLE MINES	AEM CN	6,21
5	SINO GOLD MINING LTD	1862 HK	5,15
6	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	BVN US	4,98
7	NEWCREST MINING LTD	NCM AU	4,80
8	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	4,60
9	YAMANA GOLD INC.	YRI CN	4,48
10	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	2899 HK	4,39

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

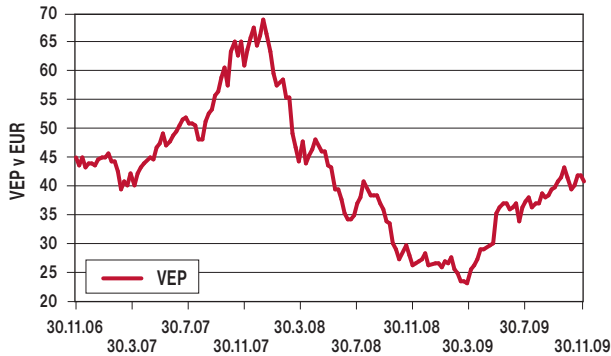
Čeprav je bil november izredno nestanoviten mesec, so mednarodni kapitalski trgi in MP-GOLD.SI mesec končali pozitivno. Cena zlata se je še hitro rasla in ostaja pri rekordnih ravneh.

Zlato se je izkazalo za izredno dobro naložbo v času nedavnih gospodarskih težav. Čeprav so načrti za spodbuditev gospodarstva, ki so jih izdale centralne banke po svetu, preprečili gospodarsko krizo, takšni ukrepi pomenijo velikansko povečanje denarne baze. Z okrevanjem svetovnega gospodarstva in večjo hitrostjo denarja v obtoku to vodi do inflacije. Zlato je odličen ščit zoper inflacijo, zato menimo, da bo tudi sklad MP-GOLD.SI še naprej delal dobro.

November je bil še en pozitiven mesec za svetovne kapitalске trge. Hitro izboljševanje ekonomskega okolja pomeni, da pričakujemo, da bodo kapitalski trgi v prihodnjem letu delali dobro. Zaradi strahu pred inflacijo v prihodnje menimo, da bo sklad MP-GOLD.SI še naprej delal dobro.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-INDIA.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-INDIA.SI in globalnega delniškega indeksa BSE SENSEX 30 Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI na dan 31. 8. 2009

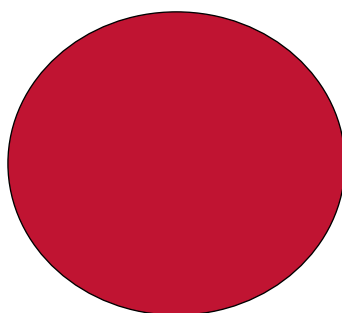
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-INDIA.SI	4.375.820,30

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-INDIA.SI	58,34	55,87	-6,75

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-INDIA.SI	BSE SENSEX 30 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,511	5,467
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,970	1,038

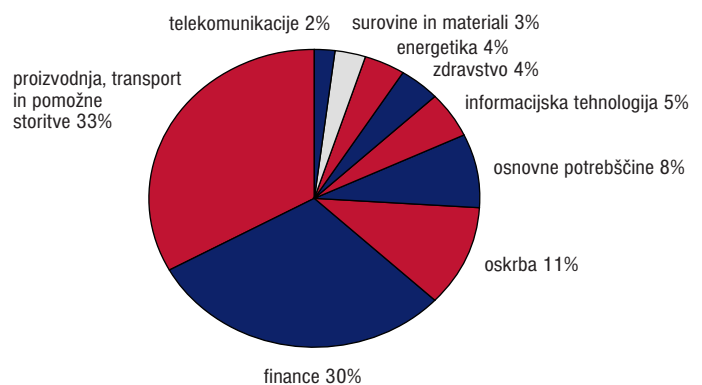
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	AXIS BANK LTD	AXSB IN	5,79
2	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	5,74
3	CESC LIMITED	CESC IN	5,60
4	CROMPTON GREAVES LIMITED	CRG IN	5,14
5	STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	5,11
6	LARSEN & TOUBRO LIMITED	LT IN	4,57
7	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,30
8	HERO HONDA MOTORS LIMITED	HH IN	4,29
9	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,27
10	OPTO CIRCUITS INDIA LTD	OPTC IN	4,24

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Indija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

Konec novembra je Indija objavila nekaj zelo pomembnih in predvsem dobrih makroekonomskih statistik. Rast septembrske industrijske proizvodnje je bila 9,1-odstotna, kar je bilo nad pričakovanji trga.

Rast bruto domačega proizvoda v drugem četrtletju glede na isto četrtletje predhodnega leta pa je bila celo 7,9-odstotna. Z manjšim premorom sredi krize je rast indijskega BDP še vedno najbolj odvisna od naložb. Med večjimi presenečenji tokratne objave je rast kmetijskega sektorja, ki pa ne obsega dejansko celotnega vpliva zgodovinsko slabe monsunske sezone, o čemer smo že pisali.

V novembru je torej indijski indeks Sensex pridobil več kot 6 odstotkov, valuta pa je bila stabilna. Vzajemni sklad MP-INDIA je v proučevanem mesecu dosegel enako rast, na letni ravni nekaj manj kot 60 odstotkov. Kljub precejšnji izpostavljenosti indijskih podjetij in bank Združenim arabskim Emiratom (natančneje Dubaju) je objava poskusa odloga plačila obveznosti Dubaja za indijsko borzo pomenila le kratek premor v srednjeročnem trendu rasti.

Portfelj vzajemnega sklada smo v preteklem mesecu nekoliko prilagodili. Zmanjšali smo delež denarja v portfelju in odprli pozicijo v Bank of Baroda. Indijski finančni sektor delimo na zasebne banke in banke javnega sektorja. Največja banka med zadnjimi je State bank of India, ki je imela v drugem četrtletju 2010 (indijsko poslovno leto je drugačno kot pri nas) 17,1-odstotni tržni delež pri posojilih. Največji tržni delež med bankami zasebnega sektorja pa ima s 6,6-odstotnim deležem banka ICICI. Bank of Baroda je glede na preteklo leto uspelo tržni delež povečati s 3,6 odstotka na 3,8. Vrednotenje banke je eno izmed najbolj ugodnih med indijskimi bankami, banka dosega rast poslovanja, povečuje tržni delež in je z novim vodstvom zelo ambiciozna.

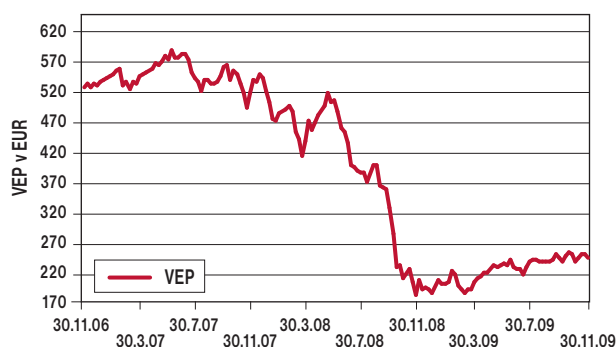
Kupili smo tudi delnice IT-podjetja Tata Consultancy Services (TCS), predvsem z namenom nekoliko panožno uravnatežiti portfelj in zmanjšati nestanovitnost. TCS je po naših analizah najboljši predstavnik sektorja velike trojice (Wipro, Infosys in TCS). Pričakujemo, da bo podjetje raslo hitreje kot obe drugi podjetji, tudi sicer nam je sektor IT všeč.

Indijski kapitalski trg je v tem trenutku med dražjimi izmed večjih hitrorastočih trgov. A vendar so rezultati podjetij, makroekonomske objave in napovedi ter izvajanje reform razlogi, ki po našem mnenju upravičujejo premijo indijskega trga. V prihodnje lahko pričakujemo nekaj zastoja pri rasti, morda tudi padec indijskega trga, podrobno pa bomo spremljali dogajanje pri kapitalskih prilivih v Indijo in odzivanje valute na svetovno dogajanje.

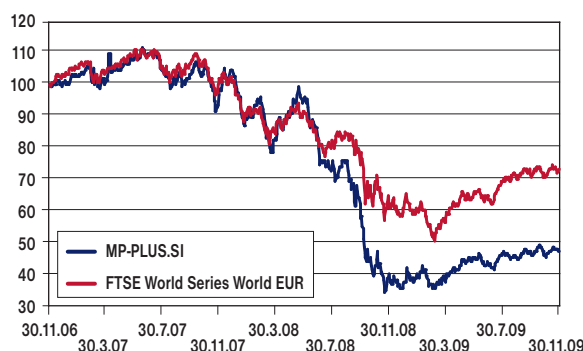
V tem letu je Indija dokazala, da si zasluži pozornost vlagateljev in da gre za zelo specifično, a ogromno državo. Menimo, da si Indija v dobro razpršenem svetovnem portfelju zasluži svoje mesto, prav posebno mesto pa pridobiva v portfelju azijskih vlagateljev.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-PLUS.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-PLUS.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI na dan 31. 8. 2009

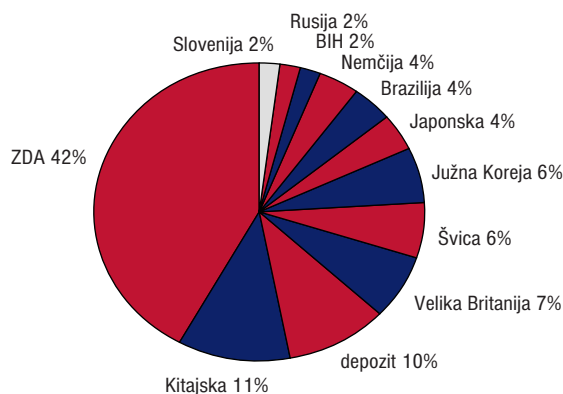
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-PLUS.SI	2.441.354,63

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-PLUS.SI	25,91	18,56	-53,22

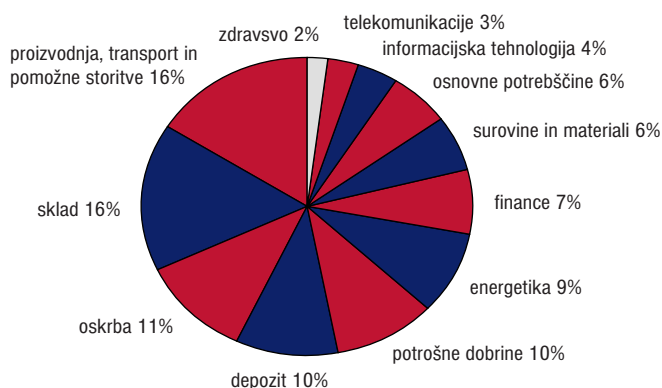
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-PLUS.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,139	3,402
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,662	0,462

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	9,82
2	POTASH CORPORATION OD SASKATCHEWAN INC.	POT US	5,81
3	NVIDIA CORPORATION	NVDA US	4,84
4	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	4,44
5	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	009540 KS	4,17
6	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	3,72
7	NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV US	3,68
8	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	3,60
9	SYNGENTA AG-REG	SYNN VX	3,20
10	TRANSOCEAN INC	RIG US	3,14

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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

Čeprav je bil november izredno nestanoviten mesec, so mednarodni kapitalski trgi in MP-PLUS.SI mesec končali pozitivno.

Proti koncu meseca so se svetovni trgi negativno odzvali na objavo predloga reorganizacije družbe Dubai World in šestmesečni moratorij na odplačilo njihovega dolga. Cena zlata je v novembru dosegla nov rekord, število ameriških bank v težavah pa je bilo najvišje v zadnjih šestnajstih letih. Kljub vsem tem negativnim zgodbam so bili trgi novembra pozitivni, ker so dobre novice odtehtale slabe.

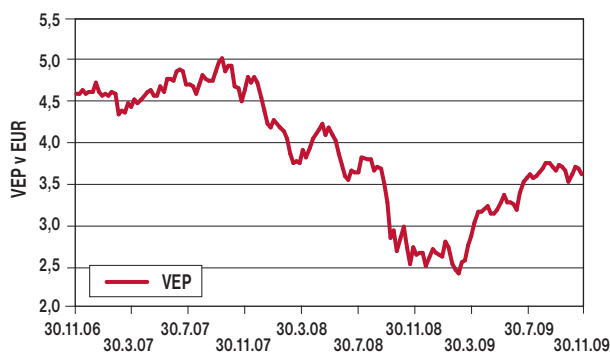
Zaradi učinkov vladnega svežnja za spodbuditev gospodarstva je ameriško gospodarstvo v tretjem četrtletju doseglo 2,8-odstotno letno gospodarsko rast, kar je največja rast v zadnjih dveh letih in jasen znak, da je okrevanje po recesiji uspešno.

Popušča tudi posojilni krč in ameriška podjetja so v novembru izdala za več kot 40 milijard obveznic. Poleg tega so podatki, ki jih je objavila trgovska zbornica, razkrili, da je prodaja novih stanovanj oktobra večja za 6,2 odstotka, kar je znatno nad pričakovanji. Še ena zanimiva zgodba je 4,4 milijarde vreden nakup podjetja Burlington Northern Santa Fe, ki ga je izvedlo podjetje Berkshire Hathaway, katerega lastnik je Warren Buffet. Buffetov nakup kaže, da legendarni vlagatelj polaga vse upe v ameriško gospodarstvo, kar se je pokazalo v pozitivnem razpoloženju na trgih.

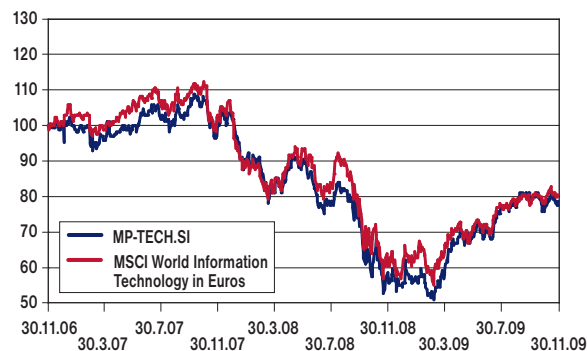
November je bil še en pozitiven mesec za svetovne kapitalске trge. Hitro izboljševanje ekonomskega okolja pomeni, da pričakujemo, da bodo kapitalski trgi v prihodnjem letu delali dobro, sklad MP-PLUS.SI pa je s svojo mednarodno usmerjenostjo izredno dobro pozicioniran za rast svetovnih trgov.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TECH.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TECH.SI in delniškega indeksa MSCI World Information Technology in Euros Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI na dan 31. 8. 2009

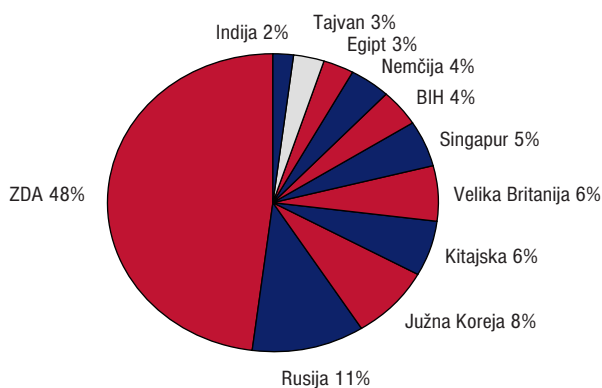
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-TECH.SI	698.160,36

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TECH.SI	37,73	31,08	-22,19

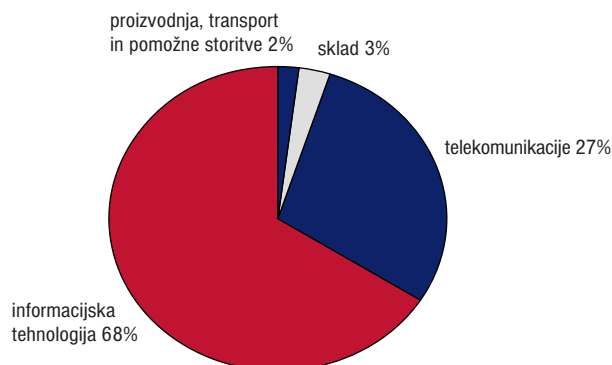
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TECH.SI	MSCI World Information Technology in Euros Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,456	3,223
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,756	0,580

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	SMSN LI	6,59
2	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	5,80
3	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	4,59
4	QUALCOMM INC	QCOM US	4,57
5	VIMPELCOM-SP ADR	VIP US	4,49
6	MICROSOFT CORPORATIO	MSFT US	3,97
7	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	MBT US	3,88
8	ORASCOM TELECOM-GDR REG S	OTLD LI	3,85
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	3,84
10	INFINEON AG	IFX GY	3,74

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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 vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Čeprav je bil november izredno nestanovitni mesec, so mednarodni kapitalski trgi in MP-TECH.SI mesec končali pozitivno.

Za sektor tehnologije so bile izredno pomembne naslednje tri zgodbe:

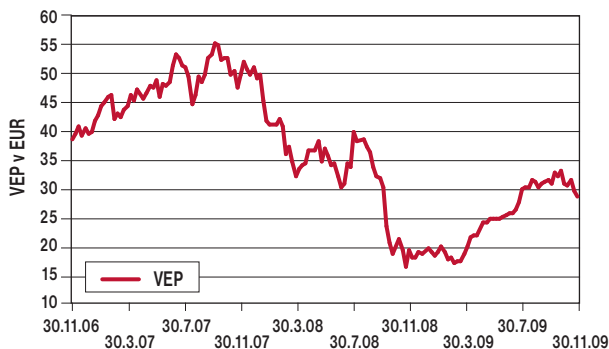
- Konkurenca med Googlom in Microsoftom se še stopnjuje. Microsoft se hvali z veliko prodajo operacijskega sistema Windows 7, Google pa je medtem začel na trgu zelo agresivno tržiti svoj operacijski sistem.
- HP je objavil 14-odstotno rast četrletnega dobička. Rast je delno posledica poteze družbe, da se usmeri v računalniške storitve, do določene mere pa je dober rezultat jasen znak, da se poslovno okolje za tehnološka podjetja izboljšuje.
- Intel bo AMD-ju plačal 12,5 milijarde ameriških dolarjev kot del končnega dogovora, s katerim bosta podjetji končno sklenili dolgoletni pravni spor.

Na splošno je zaradi učinkov vladnega svežnja za spodbuditev gospodarstva ameriško gospodarstvo v tretjem četrletju doseglo 2,8-odstotno letno gospodarsko rast, kar je največja rast v zadnjih dveh letih in jasen znak, da je okrevanje po recesiji uspešno. Popušča tudi posojilni krč in ameriška podjetja so v novembru izdala za več kot 40 milijard obveznic. Jasno je, da se recesija bliža koncu in da je ciklična narava tehnološkega sektorja še posebej dobra novica za sklad MP-TECH.SI.

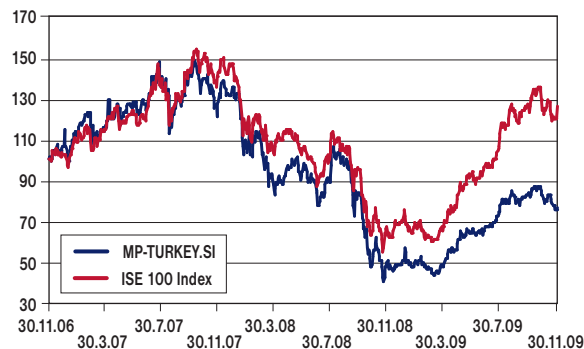
November je bil še en pozitiven mesec za svetovne kapitalske trge. Hitro izboljševanje ekonomskega okolja pomeni, da lahko pričakujemo, da bodo kapitalski trgi v prihodnjem letu delali dobro, še posebej sklad MP-TECH.SI zaradi svoje ciklične narave.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI in indeksa ISE 100 Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI na dan 31. 8. 2009

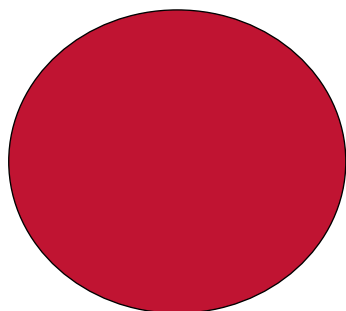
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-TURKEY.SI	1.768.335,26

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TURKEY.SI	46,23	47,72	-25,64

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

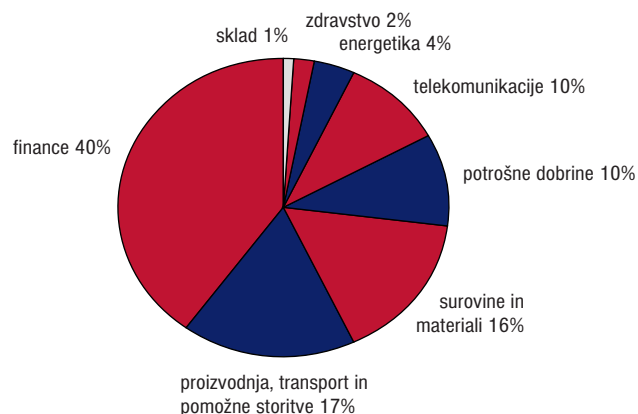
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	VAKBN TI	8,33
2	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	7,68
3	AKBANK T.A.S.	AKBNK TI	6,48
4	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	5,69
5	TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN TI	5,57
6	KOC HOLDING AS	KCHOL TI	4,80
7	ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	ALBRK TI	4,68
8	ALARKO CARRIER SANAYI VE TIC	ALCAR TI	4,61
9	TURK TELEKOMUNIKASYON A.S.	TTKOM TI	4,60
10	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	EREGL TI	4,48

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Turčija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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 je v preteklem mesecu izgubil približno sedem odstotkov vrednosti, enak padec pa je ugotovil tudi vzajemni sklad MP-TURKEY.

Druga polovica novembra je privedla do približno 10-odstotnega padca vrednosti indeksa ISE. Razlog je lahko kljub dobrim rezultatom večine podjetij v tem, da je indeks letos nekoliko prehitel realnost in je trg zajel malo sape. Podobno nas obveščajo tudi lokalni partnerji, ki v objavi gospodarskega ministra Babacana proti koncu meseca, da se pogovori z Mednarodnim denarnim skladom (MDS) nadaljujejo, ne vidijo drugega kot želje politikov, da pozitivno razpoloženje ostane nespremenjeno.

Letos smo največkrat pisali ravno o pogajanjih z MDS. Druga najpogostejše obravnavana tema so bila ukrepanja centralne banke in na tretjem mestu ocene inflacije ter industrijske proizvodnje. Kljub nekaterih strukturnim težava turškega gospodarstva je glavni razlog, da je turški indeks v tem letu eden izmed najboljših v svetovnem merilu, stabilen in zdrav finančni sistem. Čeprav so turške banke v povprečju trenutno večinoma ustrezno ovrednotene, imamo v portfelju več kot tretjino finančnih institucij, kar je nekoliko manj od zastopanosti sektorja v indeksu. Finančne institucije zajemajo namreč kar 55 odstotkov indeksa.

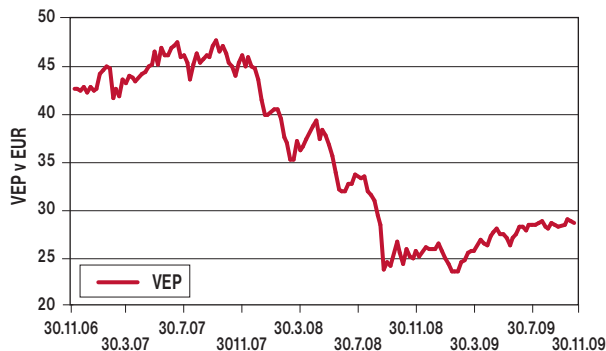
Na kratko se dotaknimo še dogodkov iz Dubaja konec novembra. Po naših analizah je pretres, do katerega je na trgih prišlo po objavi podjetja Dubai World, da bi se želel z upniki dogovoriti za odlog plačila obveznosti, manj pomemben dogodek, ki razmer ne spreminja dramatično. Še manjši pomen pripisujemo vplivu krize na turški finančni sektor, ki je pravzaprav brez izpostavljenosti do Združenih arabskih Emiratov.

Prepričani smo, da je trenuten portfelj ustrezno oblikovan za razmere, ki jih lahko pričakujemo do konca leta. Večjo verjetnost dajemo scenariju, da bo imel turški indeks do konca leta višjo vrednost kot na začetku decembra. V svetovnem okolju vsaj trenutno ne vidimo večje spremembe razpoloženja, saj so vlade in centralne banke še vedno motivirane, da s svojimi ukrepi pleskajo fasade v svetovni Potemkinovi vasi.

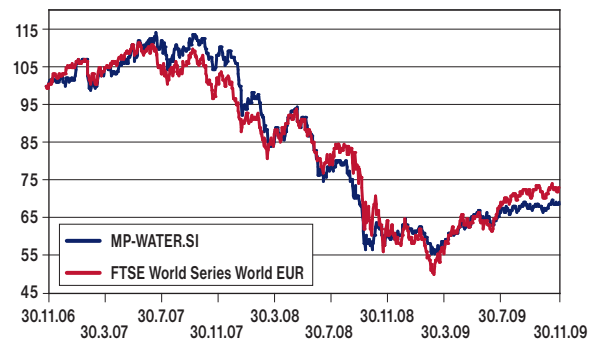
V primeru turškega trga pa menimo, da bi bil kakršen koli dogovor z MDS veliko pozitivno presenečenje, ki bi se pokazalo na odobravanju vlagateljev. A tej možnosti ne pripisujemo veliko verjetnost in menimo, da bo turška vlada dogovor sklenila le, če se bo počutila ujeta v kotu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-WATER.SI od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-WATER.SI in delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 30. 11. 2006 do 30. 11. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI na dan 31. 8. 2009

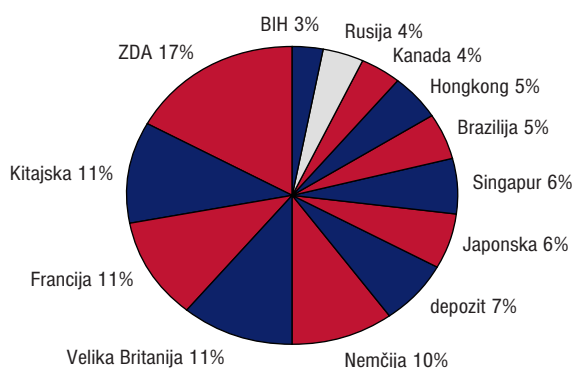
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.11.2009 (v EUR)
MP-WATER.SI	789.812,01

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-WATER.SI	8,37	10,87	-31,25

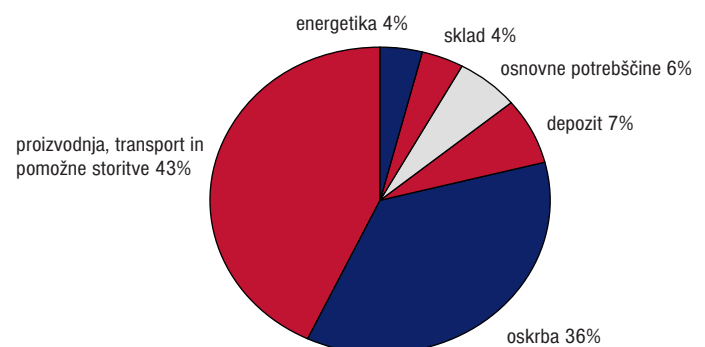
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-WATER.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,708	3,995
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,313	0,313

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	4,66
2	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	6,91
3	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	4,76
4	BROOKFIELD RENEWABLE POWER FUND	BRC-U CN	4,89
5	DEPOZIT	DEPOZIT	6,22
6	E.ON AG - DELNICA NAVADNA	EOAN GY	3,65
7	GDF SUEZ	GSZ FP	3,63
8	HYFLUX BUILDING LTD	HYF SP	7,75
9	IDEX CORP	IEX US	3,43
10	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMR BT	2,53

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po državah (v %) na dan 30. 11. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 11. 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 vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Sredi novembra je pozorne spremljevalce dogodkov na Kitajskem presenetila napoved, da utegne Macao ostati brez pitne vode.

Prebrali smo namreč lahko napovedi, da bo igralniški raj na jugu Kitajske v desetih dneh ostal brez pitne vode. Marsikoga bi taka napoved presenetila, a tistih, ki v tem letu redno prebirajo naša mesečna poročila, ta novica ne preseneča. Razmere na Kitajskem so namreč alarmantne, pri čemer je na severu še nekoliko slabše. Oskrba posameznega prebivalca na Kitajskem obsega le 25 odstotkov svetovnega povprečja. Kopica mest ima negativno vodno bilanco, nadzor nad onesnaževanjem pa je še vedno zelo slab ali pa ga sploh ni.

Kitajska ravno zaradi teh težav čedalje več sredstev vlaga v okoljevarstvene projekte in gradnjo ustrezne transportne infrastrukture. V letu 2007 je v vodne projekte vložila nekaj manj kot 110 milijard renminbijev (približno 10 milijard evrov), leta 2008 pa več kot 140 milijard CNY. Kljub vsemu ostajajo dejstva, da v primeru Kitajske 22 odstotkov svetovne populacije uporablja le 6 odstotkov svetovne ponudbe vode. Ob tem pa ljudje na Kitajskem z vodo prav nič ne varčujejo.

Tudi sicer je dobro znan način podjetij, da odplake in odpadke spuščajo v bližnjo reko (tudi avtor mesečnega poročila je po nočnem kopanju v manjši kitajski reki naslednji dan zgroženo ugotovil, da je nekaj metrov višje v reko speljana kanalizacijska cev). Zaradi nezakonitega početja je morala odgovarjati le peščica onesnaževalcev. Tudi urbanizacija v preteklih desetletjih je pustila svoj pečat na zalogah pitne vode. K zavidljivi gospodarski rasti Kitajske le malenkostno prispeva tudi njena tekstilna industrija, a ta za poslovanje potrebuje veliko vodnih in energetskih virov. Verjetno bo morala Kitajska v prihodnje sprejeti težke odločitve v škodo določenih industrij, s ciljem zavarovati zaloge pitne vode.

A vendar, strošek pitne vode za prebivalca je kljub vsemu temu še vedno izjemno nizek. Voda je ali brezplačna (za kmete) ali pa njena cena obsega le 20 odstotkov svetovnega povprečja. Strošek vode na prebivalca je le približno odstotek razpoložljivega dohodka, kar je pod ocenjeno mejo treh odstotkov, pri kateri morajo porabniki z vodo ravnati bolj premissljeno. Po drugi strani pa Kitajska po podatkih Svetovne banke za reševanje vodne krize nameni 2,3 odstotka bruto domačega proizvoda, k čemur je treba prišteti še povečane stroške za zdravstvo.

V portfelju MP-WATER imamo tri kitajske naložbe, ki skupaj obsegajo približno 15 odstotkov portfelja, eno singapursko naložbo, ki zajema 5,4 odstotka sklada in od novembra še dve japonski naložbi, ki obsegata skupaj 6 odstotkov sklada. Načrtujemo še nakup enega korejskega podjetja, a čakamo ustrezno priložnost. Vlagatelji v sklad MP-WATER lahko pričakujete, da bomo portfelj s časom čedalje bolj prilagajali spremenjenim svetovnim razmeram in kot radi rečejo v ZDA: follow the money. Prepričani smo, da so akutne razmere v določenih delih sveta odlična naložbena priložnost, in veseli smo, da jo zasledujete z nami.