



MESEČNO POROČILO MP-SKLADI.SI

(SEPTEMBER 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



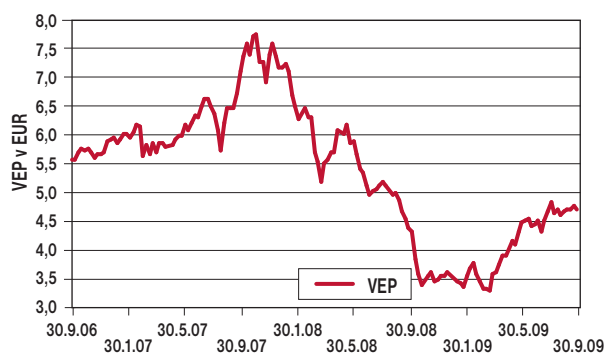
MP-TURKEY.SI



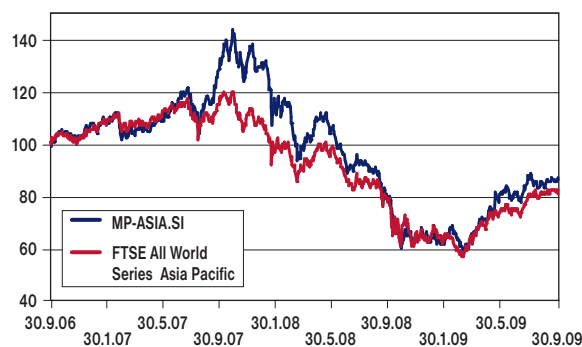
MP-WATER.SI

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ASIA.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ASIA.SI in delniškega indeksa FTSE All World Series Asia Pacific Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI na dan 30. 6. 2009

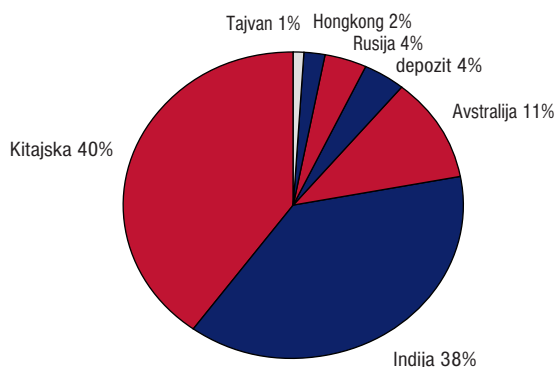
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-ASIA.SI	15.406.926,07

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ASIA.SI	36,19	11,24	-14,53

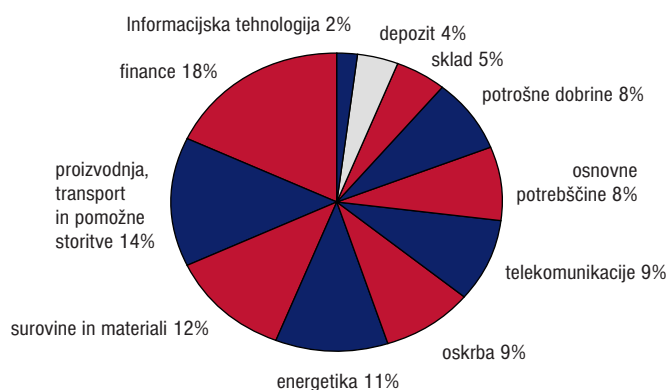
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ASIA.SI	FTSE All World Series Asia Pacific Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,764	3,914
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,141	0,118

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ETF SECURITIES LTD.	GOLD AU	6,62
2	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,56
3	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	4,38
4	AXIS BANK LTD	AXSB IN	4,26
5	BHARTI AIRTEL LIMITED	BHARTI IN	4,19
6	DEPOZIT	DEPOZIT	4,16
7	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	3,59
8	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	3,40
9	TBEA CO LTD	CLSA 109-A CH	3,25
10	CESC LIMITED	CESC IN	3,09

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ASIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

Svetovni kapitalski trgi so v septembru delali dobro, enako tudi azijske borze. Poleg tega z zadovoljstvom objavljamo, da je vzajemni sklad MP-ASIA.SI prekosil svoj benchmark.

Zelo spodbudni so podatki o rasti proizvodnje na Kitajskem, ki je v septembru rasla že šesti mesec zapored, kar je rezultat vladnega paketa za spodbuditev gospodarstva in visoke ravni bančnih posojil. Pričakovati je, da bo kitajsko gospodarstvo letos doseglo zavidljivo 8,2-odstotno rast. Kitajska je dokazala, da je njeno gospodarstvo zelo trdno v času recesije. Tistim, ki so govorili, da bo kitajski model izvozno usmerjenega trga v krizi bolj prizadet, je Kitajska dokazala ravno nasprotno. Raziskava podjetja Fujitsu iz Tokia je pokazala, da je velik letošnji razvoj Kitajske v tem, da je tudi sama postala trg in ne le svetovna tovarna.

Jasno je, da se kitajsko gospodarstvo krepi, na eni strani zaradi zgodbe o domačem povpraševanju in na drugi strani zaradi izvoza. Pričakujemo, da se bo ta kitajska kombinacija naglega povečanja izvoza in rastočega domačega povpraševanja v prihodnosti močno pokazala v gospodarstvu Kitajske.

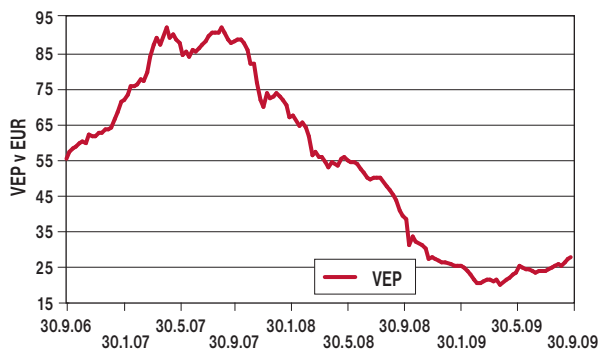
Septembra objavljeni podatki kažejo, da je indijsko gospodarstvo v treh mesecih zraslo za 6,10 odstotka, kar je druga največja rast v tej regiji. Poleg tega so se v zadnjih treh mesecih več kot podvojili tudi davki, ki jih plačujejo indijska podjetja. Kalkulacije BPD in davčne številke vlivajo zaupanje, da je najhujša kriza za nami, vsi ključni kazalniki pa nakazujejo, da se bo BPD še naprej krepil. Svetovna banka je Indiji odobrila 4,3 milijarde ameriških dolarjev posojila za financiranje infrastrukturnih projektov in kot podporo vladnim paketom za spodbuditev gospodarstva.

Posojilo vključuje dve milijardi za okrepitev kapitala v bankah in 2,2 milijarde za pomoč izboljšanju infrastrukture v Indiji. Ti projekti Svetovne banke ustvarjajo krepko osnovo, ki bodo Indiji v prihodnosti omogočili ustvarjati močne in rastoče številke. Prilivi mednarodnih vlagateljev v sklade so letos dosegli deset milijard, kar dokazuje, da vlagajo domači vlagatelji večji del svojih prihrankov v delnice, ta naraščajoči tok vzajemnih skladov v indijsko premoženje ima potencial, da popelje trge navzgor tudi v prihodnosti.

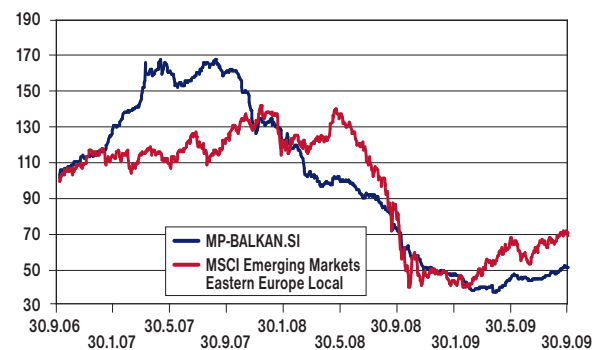
Azijska gospodarstva vodijo svetovne trge iz svetovne recesije, visoka gospodarska rast se bo še nadaljevala in po predvidevanjih tudi pospešila. Vzajemni sklad MP-ASIA.SI je odlično orodje za pridobitev izpostavljenosti v tej odlični makro zgodbi.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI in MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI na dan 30. 6. 2009

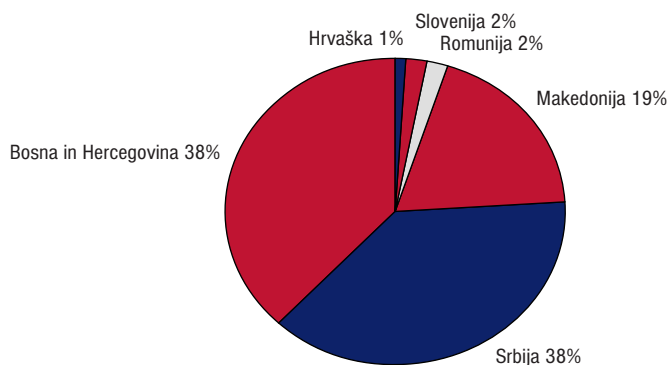
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-BALKAN.SI	9.982.855,62

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-BALKAN.SI	4,82	-28,54	-82,91

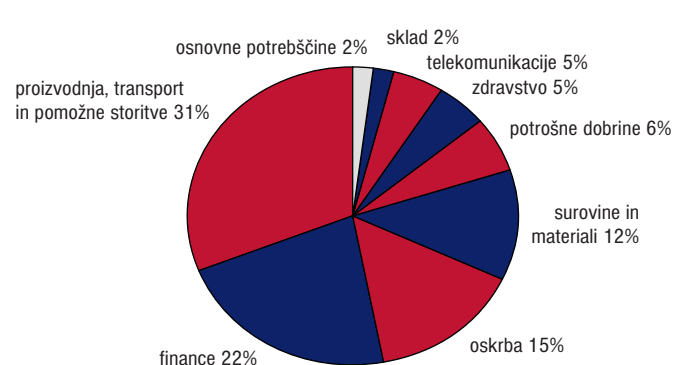
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-BALKAN.SI	MSCI Emerging Markets Eastern Europe Local
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,378	10,102
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,685	0,071

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ALAS HOLDING A.D. NOVI SAD	ZONE SG	8,13
2	GP BOSNA D.D.	GPBSRK3 BT	7,59
3	NOVA BANJALUČKA BANKA AD BANJA LUKA	NBLBRB BK	5,82
4	METALAC	MTLC SG	4,58
5	ALKALOID SKOPJE A.D.	ALK MS	4,50
6	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	FDSSR BT	4,10
7	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA BK	4,06
8	RMU BANOVICI D.D.	RMUBR BT	4,05
9	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	3,77
10	MAKPETROL AD SKOPJE	MPT MS	3,51

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-BALKAN.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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 vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila Medvešek Pušnik DZU d.d., Ljubljana

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Balkanska poletno-jesenska pravljica se še kar nadaljuje. Marsikateri vlagatelj, ki je še pred nekaj meseci zatrjeval, da se na te trge ne bo več vrnil, že nekoliko sramežljivo povprašuje po likvidnejših delnicah.

Rastoči tečaji na borzah v regiji se kažejo tudi na neto prilivih v slovenske vzajemne sklade z naložbeno politiko, usmerjeno na Balkan. Pri proučevanju denarnega toka petih večjih slovenskih balkanskih skladov opazamo zadnje tri mesece pozitiven neto denarni tok. Junija so tako skupaj imeli nekaj več kot 100.000 evrov, julija blizu pol milijona evrov, avgusta pa skoraj 170.000 evrov. Stabilen pozitiven neto denarni tok (vplačila) pa utegne pomembno vplivati na naložbeno politiko posameznega upravljavca sklada. In verjetno je ravno ta malenkostna sprememba pri ravnanju malih vlagateljev, ki spremljajo rast razvitih trgov, vplivala na nedavno rast na balkanskih kapitalskih trgih.

Srbiji je v septembru uspelo skleniti načelni dogovor z Mednarodnim denarnim skladom (MDS). Ključna točka spotike oziroma razlog, da je Srbija sploh potrebovala dodatno odobritev MDS, je proračunski primanjkljaj. MDS je začasno sprejel 4,5 odstotka bruto domačega proizvoda primanjkljaja, kar je povišanje za 1,5 odstotne točke glede na predlog dogovora (v letu 2009 triodstotni primanjkljaj, v letu 2010 pa 2,5-odstotni). A vendar bo MDS šele oktobra odločil, ali bo Srbija upravičena tudi do druge in tretje tranše posojila.

Za pridobitev posojila MDS je morala Srbija pristati na racionalizacijo državne uprave in z načrtom do oktobra seznaniti MDS ter se zavezati srednjeročno reformirati zdravstveni in pokojninski sistem. Pot, po kateri se je podala Srbija, je vsekakor bolj trnova in bolj zapletena, od "klasičnega" načina - zviševanja davkov ali zniževanja pokojnin. Glede na sestavo vladajoče koalicije, v kateri imajo pomemben glas socialisti (SPS), so kakršni koli resnejši rezi v pokojnine ali dobrobit prebivalcev Srbije že vnaprej obsojeni na nestrinjanje v koaliciji.

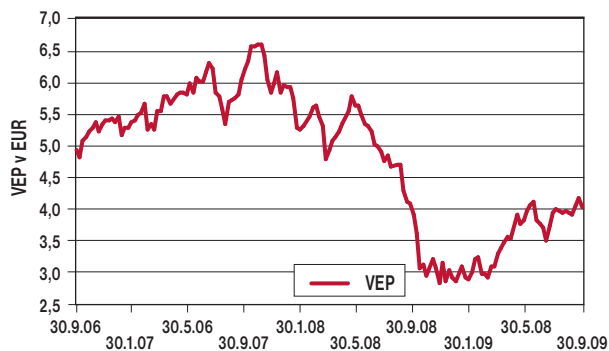
Pri glavnih dobitnikih na borzah pa lahko ugotovimo, da vlagatelji večinoma povprašujejo po delnicah, ki so med bolj likvidnimi, imajo stabilno poslovanje (denarni tok) in za katere vlagatelji menijo, da bodo podjetja izšla iz krize v dobri formi. Med večjimi dobitniki v Srbiji so se tako znašle delnice podjetja Metalac iz Gornjega Milanovca, ki je od najnižje vrednosti v marcu zrastel več kot 150 odstotkov. Glavni kupec delnic podjetja v zadnjem času so skladi hrvaške družbe za upravljanje ZB Invest. Pozornost vlagateljev so pritegnile tudi delnice bank. Niška banka AIK je zrastle podobno kot Metalac, delnice beograjske Agrobanke, nekdanje glavne naložbe slovenskih in hrvaških vlagateljev, pa so glede na marec trikrat dražje.

V Makedoniji je rast nekoliko bolj sramežljiva, a je indeks v zadnjem mesecu kljub temu zrastel za 10 odstotkov. Glavna podjetja v indeksu MBI 10 so tako vsaj delno sledila dogajanju v Srbiji in na drugih kapitalskih trgih. Tudi Bosna se v zadnjem času nekoliko prebuja. Promet z nekaterimi delnicami je v zadnjem času krepko nad povprečjem zadnjega leta. Vlagatelji se navdušujejo nad delnicami Bosnalijeka, Elektroprivrede Sarajevo, v Banjaluki pa Telekoma Srpske.

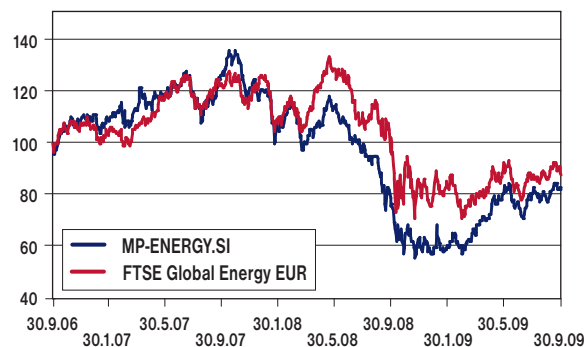
Pri portfelju smo v zadnjem času prodajali nekaj manjših pozicij in tako malenkostno povečali denar v portfelju. Po našem mnenju in izkušnjah je uskladitev portfelja najbolj smiselna, ko so trgi optimistični. Ko prevladuje pesimizem, je na trgih šibkejše povpraševanje, tedaj je vsaka prodaja za vzajemni sklad dvakrat draga: prvič, ker se z delno prodajo zniža vrednost preostalega dela naložbe in drugič, ker so prodaje v vrednosti nekaj tisoč evrov neracionalne z vidika stroškov borznih posrednikov, skrbništva in poravnave. Zato smo bili tudi v preteklem mesecu precej aktivni pri upravljanju.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI in delniškega indeksa FTSE Global Energy EUR Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI na dan 30. 6. 2009

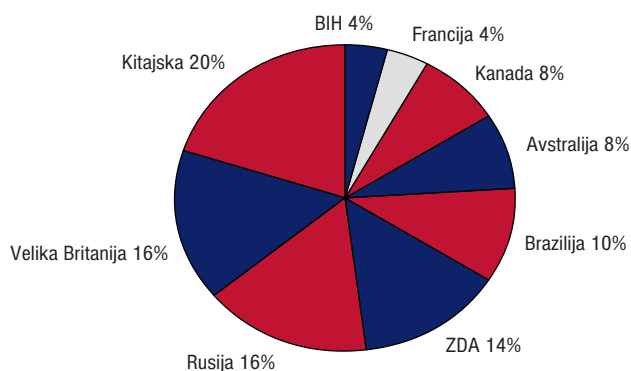
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-ENERGY.SI	2.426.956,83

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-ENERGY.SI	38,99	8,26	-17,04

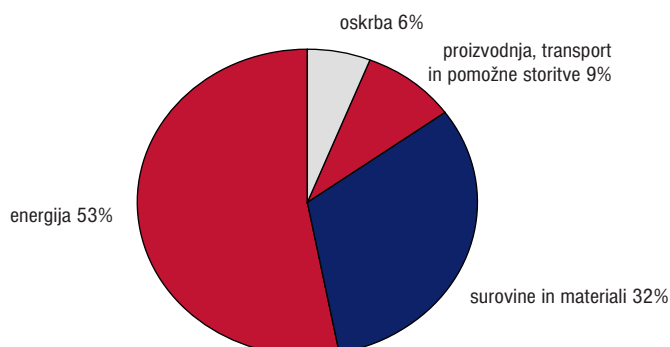
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-ENERGY.SI	FTSE Global Energy EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	5,470	6,432
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,123	-0,169

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROCHINA CO LTD-H	857 HK	7,01
2	BHP BILLITON LTD	BHP AU	5,36
3	COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE US	5,29
4	TOTAL SA	FP FP	5,15
5	CHINA SHENHUA ENERGY CO	1088 HK	5,12
6	CHINA PETROLEUM&CHEMICAL	386 HK	4,82
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	4,53
8	RIO TINTO PLC	RIO LN	4,41
9	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	SGN GY	4,39
10	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	GAZ GF	3,88

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-ENERGY.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 2009



Metodologija izračunov

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

[▲ Nazaj na kazalo](#)

PREGLED TRGOV

Svetovni trgi in energijski sektor so v septembru delali dobro, kar se kaže v močnem mesecu za vzajemni sklad MP-ENERGY.SI.

Kot smo predvideli, je centralna banka (Fed) obdržala obrestne mere pri že uveljavljenih, skoraj ničelnih vrednostih. Pomembnejše pa je, da je Fed previdno sprejela izboljšanje gospodarstva in rahlo upočasnila svoj program kvantitativnega sproščanja. Na začetku meseca je njen predsednik Ben Bernanke dejal, da je recesija končana.

Za sezonska gibanja popravljena prodaja na drobno v ZDA je v avgustu zrasla za 2,7 odstotka, kar je največja rast v zadnjih treh letih in daje jasen znak, da se potrošniki pozitivno odzivajo na svežnje za spodbuditev gospodarstva. Vse to so ugodni znaki, da neurje, ki je zaznamovalo svetovno gospodarstvo, počasi izgublja svojo moč. Izboljšano gospodarsko stanje se je pokazalo na rasti cen surovin. Pričakujemo, da bodo cene surovin dobre tudi v prihodnje, in to zaradi dveh ključnih dejavnikov:

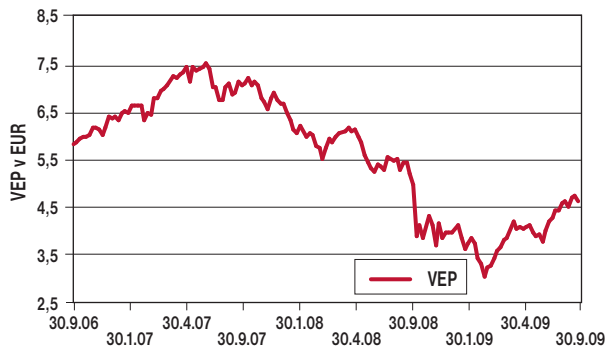
1. surovine so bile močno "preprodane", kar je izjemno okolje za močan odboj,
2. trgi držav v razvoju, še posebej Kitajske in Indije, nadaljujejo rast ne glede na težave razvitih držav. Prav ta močna rast trgov držav v razvoju je privedla do enako močnega povpraševanja po surovinah.

Glavna poslovna novica v energijskem sektorju zadeva družbi Anglo American in Xstrata. Xstrata predlaga združitev z Anglo American, da bi ustvarila podjetje, v velikosti primerljivo s podjetji Rio Tinto, BHP Billiton in brazilski Vale. Angleški prevzemni odbor je dal Xstrati čas do 20. oktobra, naj sestavi formalno ponudbo za prevzem Anglo Americana.

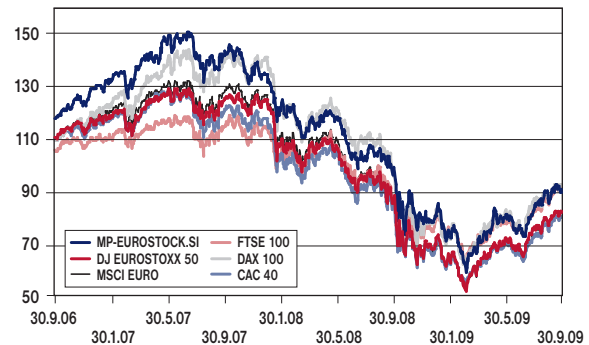
Znatna izboljšanja svetovnega gospodarstva so vrnila pozitivno razpoloženje na kapitalske trge in omogočila odboj cen surovin. Osrednja zgodba, ki podpira cene surovin, je zelo močna in pričakujemo, da bo sklad MP-ENERGY.SI delal dobro tudi v prihodnje.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Gibanje vrednosti sklada MP-EUROSTOCK.SI v primerjavi z
glavnimi evropskimi indeksi od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI
na dan 30. 6. 2009

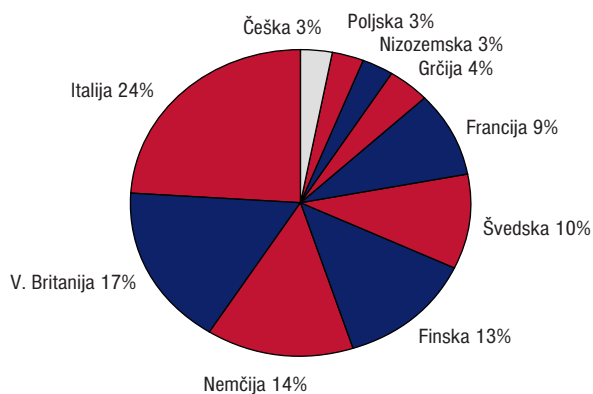
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-EUROSTOCK.SI	4.551.321,44

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-EUROSTOCK.SI	11,82	-6,85	-22,50

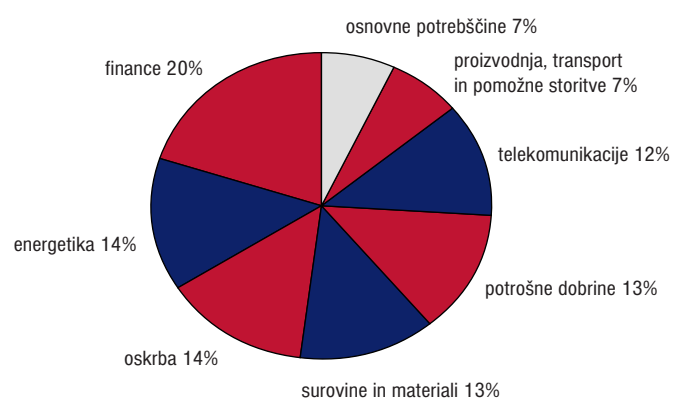
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	5,921
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,148

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE GY	3,49
2	SNAM RETE GAS S.P.A.	SRG IM	3,48
3	TELECOM ITALIA S.P.A.	TIT IM	3,42
4	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	BATS LN	3,40
5	SAMPO OYJ-A SHS	SAMAS FH	3,38
6	KOMERCNI BANKA AS	KOMB CP	3,36
7	FRANCE TELECOM SA	FTE FP	3,35
8	NATIONAL GRID PLC	NG/ LN	3,32
9	HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	3,28
10	SCANIA AB-B	SCVB SS	3,27

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-EUROSTOCK.SI po
dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 2009



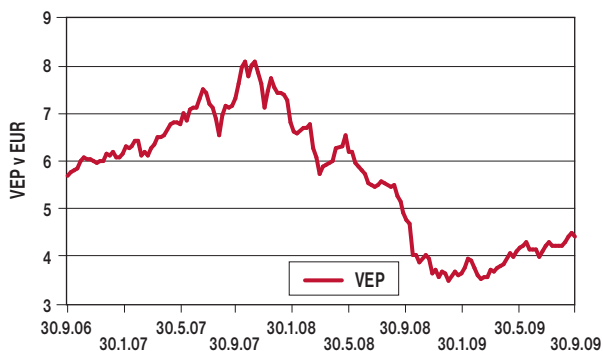
Metodologija izračunov

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

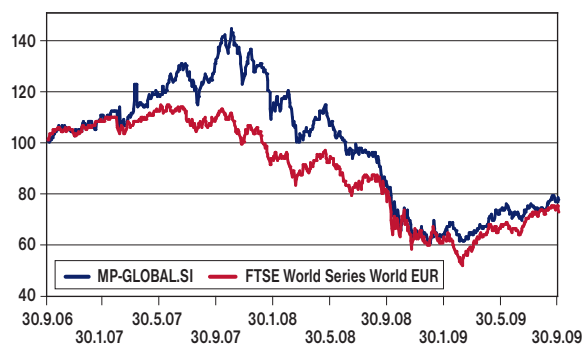
[▲ Nazaj na kazalo](#)

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI na dan 30. 6. 2009

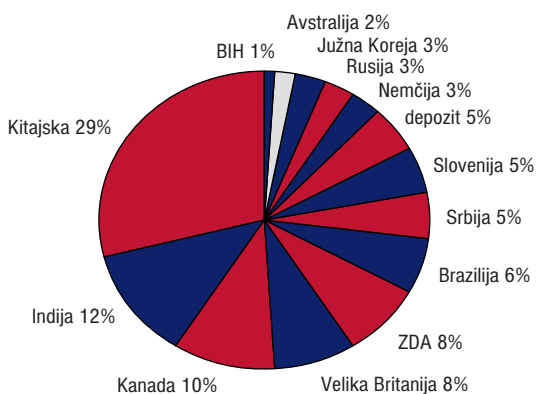
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-GLOBAL.SI	22.874.823,19

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GLOBAL.SI	23,56	-5,43	-23,05

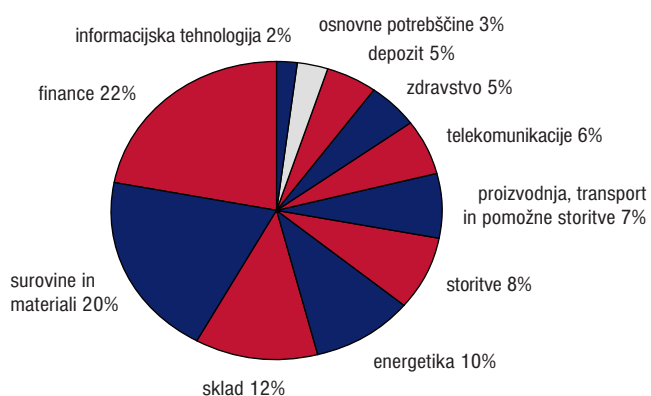
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GLOBAL.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,540	4,821
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,163	-0,147

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	9,93
2	DB X-TRACKERS SHORTDAX	XSDX GY	7,51
3	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	5,11
4	PRVA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.	PPDG	4,34
5	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	4,02
6	POTASH CORPORATION OD	POT US	3,73
7	SASKATCHEWAN INC.	AXSB IN	3,49
8	AXIS BANK LTD	2628 HK	3,43
9	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	AIKB SG	3,22
10	AIK BANKA A.D. NIŠ	3988 HK	3,18

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GLOBAL.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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 trgi so v septembru znova dobro poslovali in z zadovoljstvom lahko poročamo, da je vzajemni sklad MP-GLOBAL.SI tokrat prekosil svoj benchmark.

Kot smo predvideli, je centralna banka (Fed) obdržala obrestne mere pri že uveljavljenih, skoraj ničelnih vrednostih. Pomembnejše je, da je Fed previdno sprejela izboljšanje gospodarstva in rahlo upočasnila svoj program kvantitativnega sproščanja. Na začetku meseca je njen predsednik Ben Bernanke dejal, da je recesija končana.

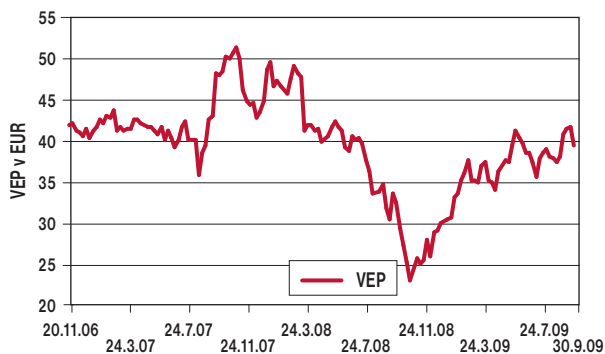
Za sezonska gibanja popravljena prodaja na drobno v ZDA je v avgustu zrasla za 2,7 odstotka, kar je največja rast v zadnjih treh letih in daje jasen znak, da se potrošniki pozitivno odzivajo na svežnje za spodbuditev gospodarstva. Vse to so ugodni znaki, da neurje, ki je zaznamovalo svetovno gospodarstvo, počasi izgublja svojo moč. Tako okolje bo po našem mnenju ostalo pozitivno za delnice.

Med novicami podjetij smo lahko prebrali, da je podjetje FedEx napovedalo, da bodo izidi poslovanja presegli pričakovanja, predvsem zaradi zaslužkov na tujih trgih. To je dobra novica ne samo za delničarje FedExa, temveč tudi za svetovno gospodarstvo, saj analitiki izide poslovanja podjetja dojemajo kot pokazatelj za stanje celotnega gospodarstva. Dell je objavil, da bo prevzel podjetje Perot Systems za 3,9 milijarde ameriških dolarjev, kar je največji prevzem, ki ga je Dell kadar koli izvedel. Ta poteza bo podjetju omogočila širitev na področje računalniških storitev in izziv podjetju HP. Na področju storitev lahko podjetje dosega višje marže kot pri dejavnosti, v kateri Dell zdaj ustvari večino prihodkov, tj. s prodajo računalnikov.

Znatne izboljšave v svetovnem gospodarstvu so privedle do povrnitve pozitivnega razpoloženja na kapitalskih trgih. Pričakujemo, da se bo to nadaljevalo, in vzajemni sklad MP-GLOBAL.SI je odlična naložbena možnost, s katero lahko vlagatelji sledijo tem trendom.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-GOLD.SI od 20. 11. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-GOLD.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE Gold Mines Series All Mines od 20. 11. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI na dan 30. 6. 2009

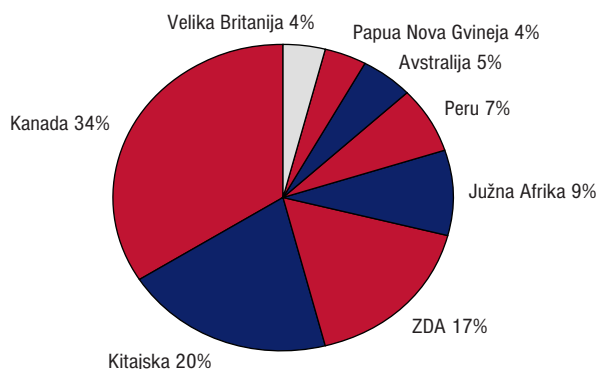
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-GOLD.SI	1.380.369,00

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-GOLD.SI	30,66	27,88	N/A

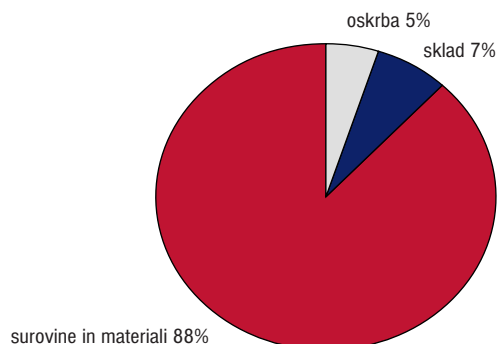
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-GOLD.SI	FTSE Gold Mines Series All Mines
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,979	7,524
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,452	0,696

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	1818 HK	7,05
2	GOLDAS KUYUMCULUK SANAYI AS	GOLDS TI	6,97
3	CENTRAL FUND CANADA-CL	CEF/A CN	6,69
4	AGNICO-EAGLE MINES	AEM CN	5,77
5	NEWCREST MINING LTD	NCM AU	4,72
6	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	2899 HK	4,71
7	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	BVN US	4,69
8	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	4,45
9	YAMANA GOLD INC.	YRI CN	4,39
10	RANGOLD RESOURCES LTD-ADR	GOLD US	4,18

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-GOLD.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

Kemijski simbol za zlato AU izhaja iz latinske besede aurora, ki pomeni svetlikajočo se zoro. To je pravzaprav tudi ena od glavnih značilnosti zlata - da nikoli ne oksidira, kar pomeni, da ne zbledi in se, primerno obdelan, vedno sveti.

V zadnjem času je sij zlata za finančne vlagatelje še nekoliko bolj vabljev. Nobeno presenečenje ni, da v obdobju velikega strahu med vlagatelji, zgodovinsko najobsežnejšega in največjega tiskanja denarja centralnih bank in majajočih se temeljev razvitih finančnih sistemov, zlato v dolarjih in tudi drugih valutah dosega nominalno najvišje vrednosti.

Vlagatelji povprašujejo po zlato med drugim tudi zato, ker naj bi bil ščit pred inflacijo in razvrednotenjem valut. Po drugi strani lahko trdimo, da je bilo zlato v tej krizi tudi ščit pred propadom finančnega sistema. Ta pričakovanja so se pokazala v povečanem investicijskem povpraševanju po zlato. To povpraševanje je najlažje mogoče meriti s povpraševanjem po indeksnem skladu SPDR Gold Shares. Po obsegu držanja fizičnega zlata gre za sedmega največjega lastnika. Vpliv teh nakupov na ceno zlata torej ni zanemarljiv, saj povečuje oscilacije cene zlata.

Podobna rast povpraševanja je opazna tudi pri kitajski centralni banki. Z zadnjimi nakupi je tako postala peti največji lastnik zlata na svetu. Od leta 2003 je povečala rezerve zlata za 76 odstotkov. Kljub večanju zalog kitajske centralne banke v zadnjih letih menimo, da je največji potencial prihodnjega povpraševanja v državni instituciji SAFE, ki upravlja večino od 2100 milijard dolarjev kitajskih rezerv. SAFE ima v zlato le 1,6 odstotka naložb in se omenja kot glavni kandidat za nakup dela zlatih rezerv v lastništvu MDS.

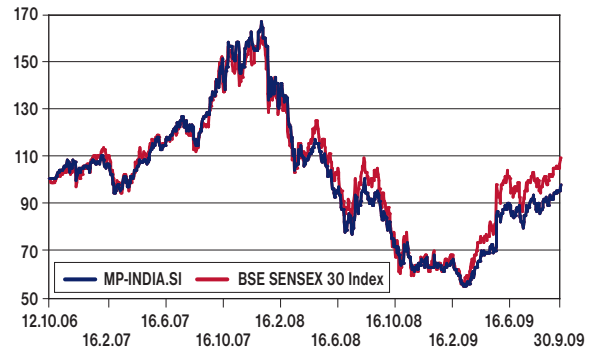
Med pomanjkljivosti zlata štejemo predvsem to, da ne prinaša denarnega toka in da ima vlagatelj s skladiščenjem zlata določene stroške. Izkopano zlato se tudi ne porablja in je torej ves čas v obtoku (v nasprotju z drugimi kovinami, ki trajno spremenijo sestavo ali obliko). Zato menimo, da je vzajemni sklad MP-GOLD.SI za vlagatelje zanimiv in primeren naložbeni produkt. V portfelju sklada tako najdemo naložbe posredno v zlato, večinoma pa v zlate rudnike, kjer je denarni tok jasno merljiv.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-INDIA.SI od 12. 10. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-INDIA.SI in globalnega delniškega indeksa BSE SENSEX 30 Index od 12. 10. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI na dan 30. 6. 2009

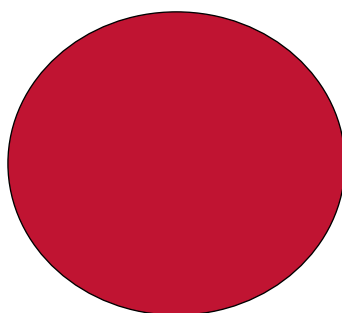
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-INDIA.SI	4.269.340,10

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-INDIA.SI	55,06	21,43	N/A

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-INDIA.SI	BSE SENSEX 30 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	5,199	6,491
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,323	0,404

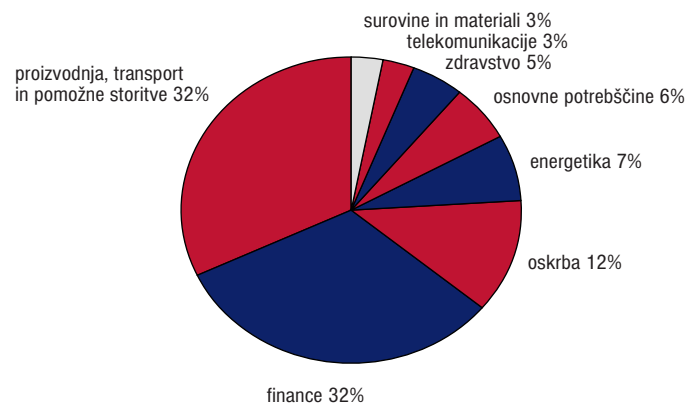
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	LARSEN & TOUBRO LIMITED	LT IN	6,10
2	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	6,00
3	AXIS BANK LTD	AXSB IN	5,82
4	STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	5,60
5	TATA POWER COMPANY LIMITED	TPWR IN	5,16
6	CROMPTON GREAVES LIMITED	CRG IN	5,07
7	CESC LIMITED	CESC IN	4,57
8	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,49
9	HERO HONDA MOTORS LIMITED	HH IN	4,35
10	BHARTI AIRTEL LIMITED	BHARTI IN	4,18

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Indija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-INDIA.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

Vzajemni sklad MP-INDIA.SI je v septembru kljub močni rasti od začetka leta zrasel za dodatnih pet odstotkov. Razlog za to rast indijskega kapitalskega trga v zadnjem mesecu je v svetovnem okolju.

Svetovni trgi so v zadnjem mesecu še vedno kazali izjemno moč, čeprav marsikateri analitik razloge za rast vidi le v izjemni likvidnosti. Sicer so t. i. rastoči trgi v drugi polovici leta zajeli nekaj sape, tako da so jih razviti trgi vsaj malo dohiteli.

V septembru objavljeni podatki so potrdili napovedi glede rasti 1200 milijard dolarjev velikega indijskega gospodarstva. Ta je v zadnjih treh mesecih zrasel za 6,1 odstotka, kar pomeni drugo najhitrejšo rast v Aziji (za Kitajsko). Poleg tega se je obseg plačanih davkov indijskih družb v zadnjih treh mesecih več kot podvojil.

Oba podatka prepričljivo potrjujeta, da je najhujše v tej krizi za nami. Tudi vodilni pokazatelji kažejo na to, da lahko v prihodnje pričakujemo nadaljevanje rasti BDP.

Svetovna banka je Indiji odobrila 4,3 milijarde dolarjev posojila. S temi sredstvi bo Indija s svežnji za spodbuditev gospodarstva poskušala vplivati na gospodarsko rast in zaposlenost. Približno dve milijardi bosta namenjeni za krepitev kapitala bank, več kot polovica, natančneje 2,2 milijarde pa za razne infrastrukturne projekte. Menimo, da bodo ti projekti s podporo Svetovne banke zadovoljivo izhodišče za visoko gospodarsko rast Indije tudi v prihodnje.

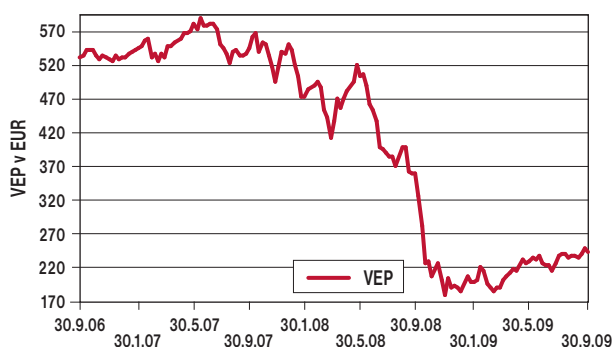
Mednarodni finančni vlagatelji so letos v Indijo vložili več kot deset milijard dolarjev, opazno pa je še, da tudi domači vlagatelji čedalje več svojih prihrankov vlagajo v domače delnice. Ob spremljanju teh premikov sredstev z vidika lokalne valute ugotovimo, da so letošnji premiki sredstev v Indijo glede na beg kapitala iz Indije v lanskem letu še vedno skoraj nepomembni.

Prepričani smo, da indijski trg tudi po letošnji rasti še vedno ponuja izjemen potencial. Tuji vlagatelji se sramežljivo počasi vračajo. Učinki volitev (reforme, infrastrukturni projekti, privatizacija in odpiranje države navzven) se bodo na izide poslovanja indijskih podjetij po naših pričakovanjih pokazali šele čez daljše časovno obdobje.

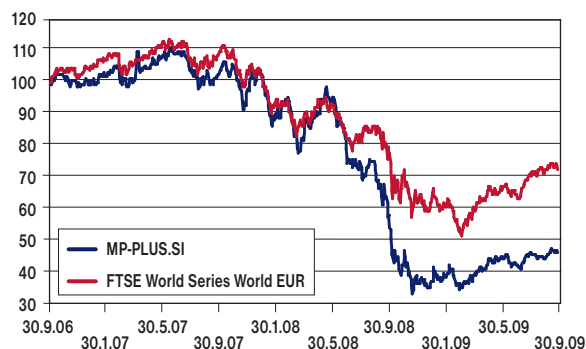
Glede na pomembnost indijskega kapitalskega trga v naložbeni politiki smo se v MP DZU odločili, da svojo ekipo okrepimo z upravljavcem iz Indije. Njegovo dokumentacijo še urejamo, ko se nam bo dokončno pridružil, vas bomo o tem obvestili in ga tudi predstavili vsem vlagateljem.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-PLUS.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-PLUS.SI in globalnega delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI na dan 30. 6. 2009

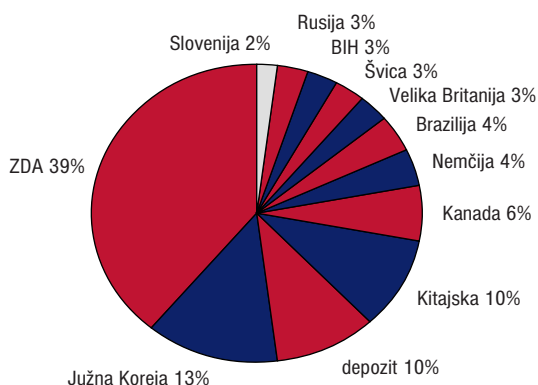
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-PLUS.SI	2.514.126,70

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-PLUS.SI	25,43	-19,65	-53,56

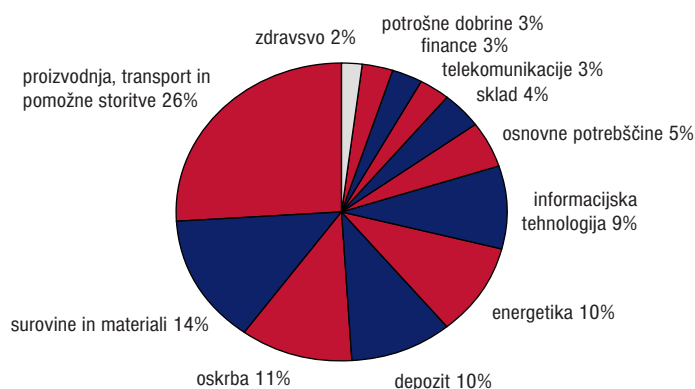
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-PLUS.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	6,055	4,821
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,573	-0,147

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DEPOZIT	DEPOZIT	10,36
2	STREETTRACKS GOLD TRUST	GLD US	5,20
3	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	028050 KS	4,86
4	E.ON AG - DELNICA NAVADNA	EOAN GY	4,49
5	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	009540 KS	4,37
6	POTASH CORPORATION OD	POT US	4,36
7	SASKATCHEWAN INC.	NVDA US	4,03
8	NVIDIA CORPORATION	AXC CN	3,64
9	ADDAX PETROLEUM CORP	DTE GY	3,47
10	DEUTSCHE TELEKOM AG	CSCO US	3,44

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-PLUS.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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 trgi so v septembru znova dobro poslovali in z zadovoljstvom lahko poročamo, da je vzajemni sklad MP-PLUS.SI tokrat prekosil svoj benchmark.

Kot smo predvideli, je centralna banka (Fed) obdržala obrestne mere pri že uveljavljenih, skoraj ničelnih vrednostih. Pomembnejše je, da je Fed previdno sprejela izboljšanje gospodarstva in rahlo upočasnila svoj program kvantitativnega sproščanja. Na začetku meseca je njen predsednik Ben Bernanke dejal, da je recesija končana.

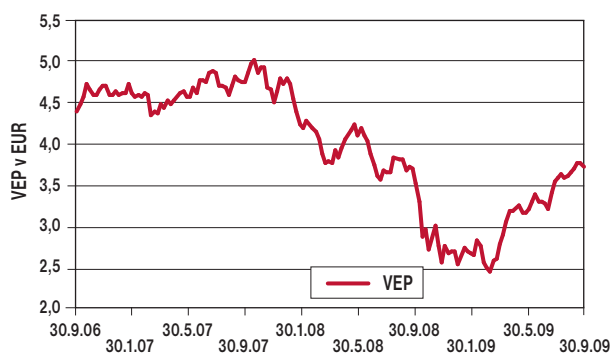
Za sezonska gibanja popravljena prodaja na drobno v ZDA je v avgustu zrasla za 2,7 odstotka, kar je največja rast v zadnjih treh letih in daje jasen znak, da se potrošniki pozitivno odzivajo na svežnje za spodbuditev gospodarstva. Vse to so ugodni znaki, da neurje, ki je zaznamovalo svetovno gospodarstvo, počasi izgublja svojo moč. Tako okolje bo po našem mnenju ostalo pozitivno za delnice.

Med novicami podjetij smo lahko prebrali, da je podjetje FedEx napovedalo, da bodo izidi poslovanja preseгли pričakovanja, predvsem zaradi zaslužkov na tujih trgih. To je dobra novica ne samo za delničarje FedExa, temveč tudi za svetovno gospodarstvo, saj analitiki izide poslovanja podjetja dojemajo kot pokazatelj za stanje celotnega gospodarstva. Dell je objavil, da bo prevzel podjetje Perot Systems za 3,9 milijarde ameriških dolarjev, kar je največji prevzem, ki ga je Dell kadar koli izvedel. Ta poteza bo podjetju omogočila širitev na področje računalniških storitev in izziv podjetju HP. Na področju storitev lahko podjetje dosega višje marže kot pri dejavnosti, v kateri Dell zdaj ustvari večino prihodkov, tj. s prodajo računalnikov.

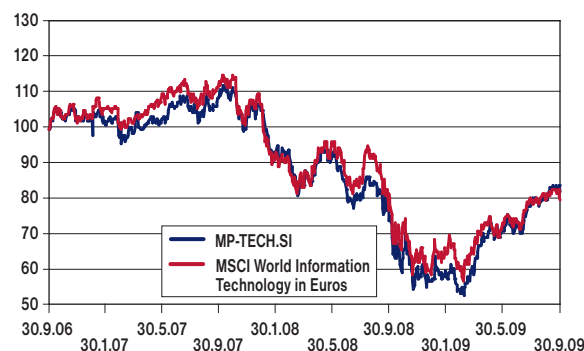
Znatne izboljšave v svetovnem gospodarstvu so privedle do povrnitve pozitivnega razpoloženja na kapitalskih trgih. Pričakujemo, da se bo to nadaljevalo, in vzajemni sklad MP-PLUS.SI je odlična naložbena možnost, s katero lahko vlagatelji sledijo tem trendom.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TECH.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TECH.SI in delniškega indeksa MSCI World Information Technology in Euros Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI na dan 30. 6. 2009

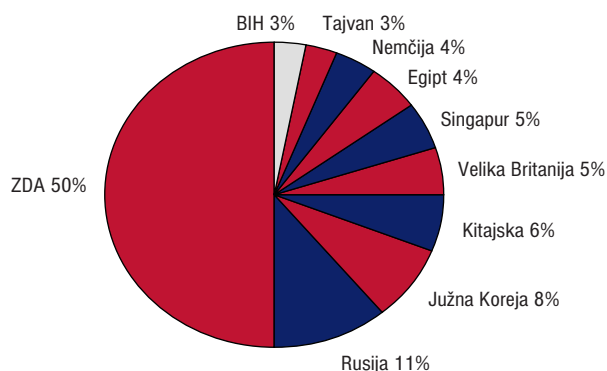
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-TECH.SI	730.470,90

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TECH.SI	44,09	10,82	-16,01

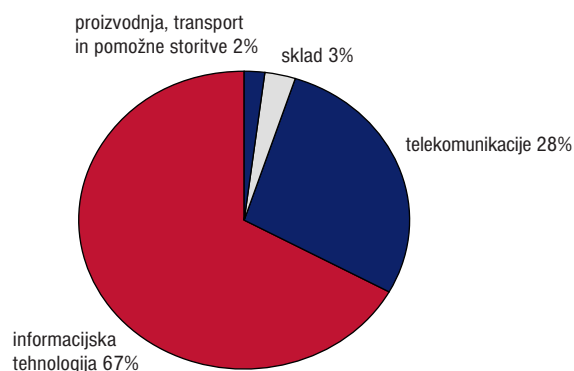
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TECH.SI	MSCI World Information Technology in Euros Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,827	4,280
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,121	-0,004

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	SMSN LI	6,18
2	CISCO SYSTEMS INC.	CSCO US	6,17
3	QUALCOMM INC	QCOM US	5,48
4	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	5,15
5	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	5,12
6	MICROSOFT CORPORATIO	MSFT US	4,72
7	NOKIA OYJ	NOK1V FH	4,39
8	LOGICA PLC	LOG LN	4,34
9	VIMPELCOM-SP ADR	VIP US	4,22
10	ELEC & ELTEK INT CO LTD	ELEC SP	4,10

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TECH.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

Globalni kapitalski trgi in sektor tehnologije so v septembru delali dobro in z zadovoljstvom objavljamo, da je vzajemni sklad MP-TECH.SI prekosil svoj benchmark.

Kot smo predvideli, je centralna banka (Fed) obdržala obrestne mere pri že uveljavljenih, skoraj ničelnih vrednostih. Pomembnejše pa je, da je Fed previdno pozdravila izboljšanje gospodarstva in rahlo upočasnila svoj program kvantitativnega sproščanja. Na začetku meseca je njen predsednik Ben Bernanke dejal, da je recesija končana.

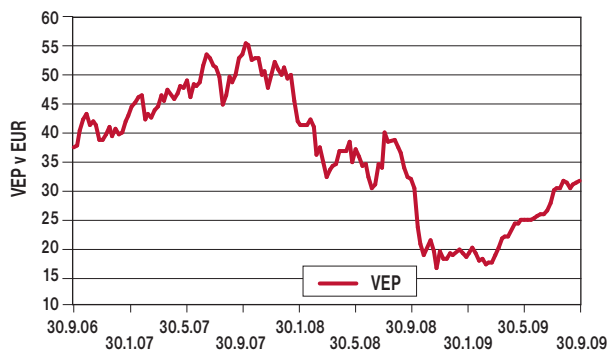
Za sezonska gibanja popravljena prodaja na drobno v ZDA je v avgustu zrasla za 2,7 odstotka, kar je največja rast v zadnjih treh letih in daje jasen znak, da se potrošniki pozitivno odzivajo na svežnje za spodbuditev gospodarstva. Vse to so ugodni znaki, da neurje, ki je zaznamovalo svetovno gospodarstvo, počasi izgublja svojo moč. Tako okolje bo po našem mnenju ostalo pozitivno za delnice. Te novice so še posebej dobre za tehnološki sektor, ki se, čeprav je bil precej prizadet v času negativnih trendov, močno popravlja. Veliko podjetij je med recesijo zmanjšalo izdatke za tehnologijo, zdaj pa vse bolj povprašujejo po tehnologiji.

Podjetje Dell je objavilo, da bo prevzelo podjetje Perot Systems za 3,9 milijarde ameriških dolarjev, kar je največji prevzem, ki ga je Dell kadar koli izvedel. Ta poteza bo podjetju omogočila širitev na področje računalniških storitev in izziv podjetju HP. Na področju storitev lahko podjetje dosega višje marže kot pri dejavnosti, v kateri Dell zdaj ustvari večino prihodkov, tj. s prodajo računalnikov. Naslednja pomembna poslovna novica je, da se je Ebay odločil prodati večinski delež v podjetju Skype skladu tveganega kapitala za dve milijardi ameriških dolarjev. Deutsche Telekom namerava združiti svojo enoto T-Mobile z enoto francoskega Telekom's Orange v skupno družbo s polovičnim deležem. Protimonopolni regulatorji EU so končno dali prosto pot podjetju Oracle pri nakupu družbe Sun Microsystems.

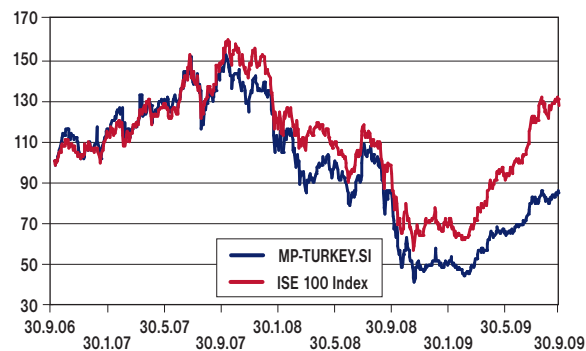
Pomembna izboljšanja v svetovnem gospodarstvu so vrnila pozitivno razpoloženje na kapitalske trge. Sektor tehnologije z visoko beta je bil med vodilnimi pri rasti kapitalskih trgov.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI in indeksa ISE 100 Index od 30. 9. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI na dan 30. 6. 2009

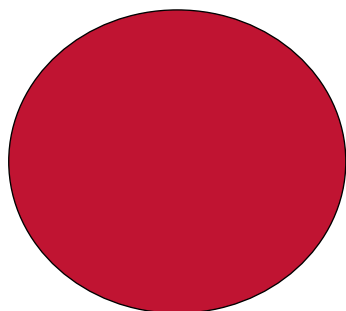
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-TURKEY.SI	1.885.028,20

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-TURKEY.SI	62,42	0,93	-14,77

V zadnjih 12-ih mesecih	MP-TURKEY.SI	ISE 100 Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	6,809	8,290
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,193	0,481

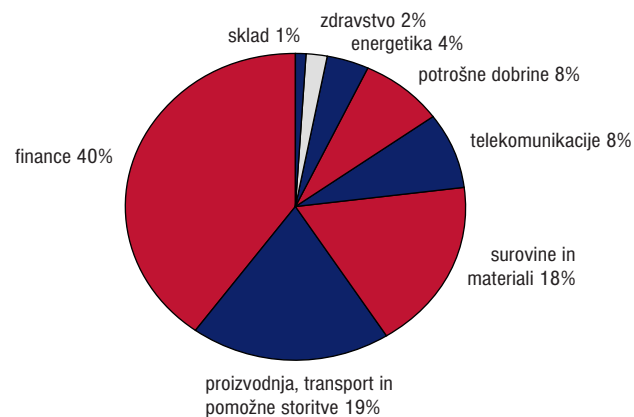
Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	VAKBN TI	6,56
2	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	6,15
3	AKBANK T.A.S.	AKBNK TI	5,83
4	TURK TELEKOMUNIKASYON A.S.	TTKOM TI	5,43
5	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	5,09
6	TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN TI	4,71
7	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	BIMAS TI	4,56
8	ALARKO CARRIER SANAYI VE TIC	ALCAR TI	4,54
9	ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	ALBRK TI	4,08
10	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	EREGL TI	3,75

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Turčija 100%

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-TURKEY.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

Centralne banke razvitega sveta so v preteklih mesecih večinoma končale zniževanje obrestnih mer. Ekspanzivna monetarna politika, s ciljem vplivanja na gospodarsko rast, je pri vrednostih približno nič odstotkov izgubila svoj apel.

V primeru ZDA je poceni denar že povzročil, da je dolar kot valuta carry trade izpodrinil švicarski frank in japonski jen. V primeru Turčije pa turška centralna banka zaradi višjega absolutnega izhodišča razmišlja, ali pri referenčni obrestni meri 7,25 odstotka še nadaljevati njeno zniževanje.

Centralna banka (CB) je na srečanju 17. septembra izpostavila precej previdno stališče glede rasti v prihodnjem obdobju. Meni, da je okrevanje v drugem četrtletju verjetno prehodno, saj naj bi bil razlog za boljše makroekonomske podatke večinoma fiskalen. CB pričakuje, da bosta gospodinjstva in investicijska poraba še naprej šibki, hkrati pa bodo izvozni trgi v slabem stanju, tako da tudi glede brezposelnosti ni najbolj optimistična.

CB tako pričakuje, da bo inflacija v Turčiji v daljšem časovnem obdobju ostala nizka. To pa je za vlagatelje razmeroma pozitivna novica, saj bo CB zaradi tega svoje ukrepe usmerila v podporo gospodarskemu okrevanju. Z drugimi besedami - centralna banka utegne še znižati referenčno obrestno mero. Trenutna referenčna obrestna mera je 7,25 odstotka, CB pa jo utegne do konca leta znižati za dodatno odstotno točko, na 6,25 odstotka.

Davčne spodbude, ki so se iztekle septembra, začetek ramadana, šolskega leta in sezonski dejavniki so se pokazali tudi na povečanem povpraševanju po trajnih dobrinah. Industrijska proizvodnja je v juliju (najnovejši objavljen podatek) še rastla, čeprav nekoliko manj kot v prejšnjih mesecih. Nadaljevanje rasti industrijske proizvodnje in predvsem davčne spodbude so se pokazale v povečanju zaupanja potrošnikov.

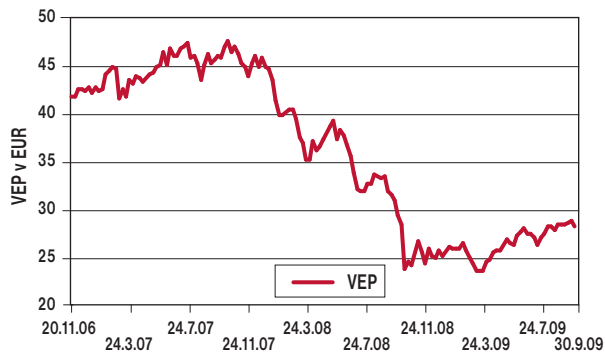
Vlagatelje že večino tega leta zaposlujejo ugibanja, ali bo Turčija vendarle podpisala drugi dogovor z Mednarodnim denarnim skladom (MDS) ali ne. O tem smo ob več priložnostih že pisali tudi v tovrstnih poročilih. Razpravi o tem, ali Turčija dogovor sploh potrebuje, se je priključil še profesor Roubini, v medijih pogosto imenovan tudi Dr. Doom (doktor poguba). Meni, da Turčija dogovora tehnično ne potrebuje, da pa bi dokončen podpis med vlagatelje vnesel več zaupanja.

Težave ključnih izvoznih trgov v Evropski uniji in manjši pritok kapitala v Turčijo sta dva od dejavnikov, ki potrjujeta korist dogovora z MDS. Po besedah dr. Roubinija bi morala Turčija krizo izkoristiti za diverzifikacijo izvoznih trgov, s čimer bi okrepila stabilnost. Svoje predavanje v Istanbulu je sklenil z besedami, da je glede okrevanja Turčije zmeren optimist.

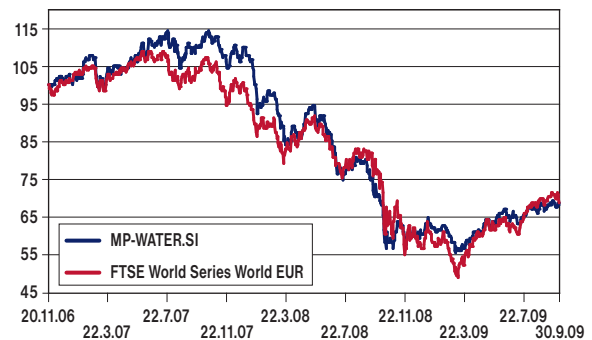
Tudi v MP DZU se strinjamo z njegovimi besedami, a menimo, da na predavanju ni povedal nič novega ali pretresljivega. Turški kapitalski trg še naprej ostaja med zanimivejšimi svetovnimi trgi, s stabilnim finančnim sistemom in ustreznim odzivanjem oblasti na krizo. To naše mnenje pa ne izključuje popravka na kapitalskih trgih, predvsem z vidika, da je rast turškega indeksa ISE od najnižje vrednosti med največjimi v svetovnem merilu.

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

Gibanje VEP vzajemnega sklada MP-WATER.SI od 20. 11. 2006 do 30. 9. 2009



Primerjalno gibanje vrednosti vzajemnega sklada MP-WATER.SI in delniškega indeksa FTSE World Series World EUR Index od 20. 11. 2006 do 30. 9. 2009



Deset največjih naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI na dan 30. 6. 2009

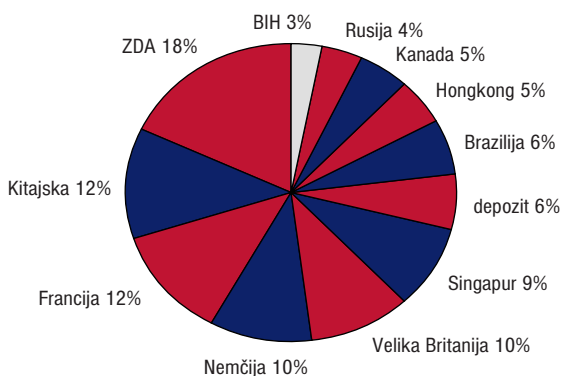
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.9.2009 (v EUR)
MP-WATER.SI	816.175,60

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
MP-WATER.SI	8,09	-0,83	N/A

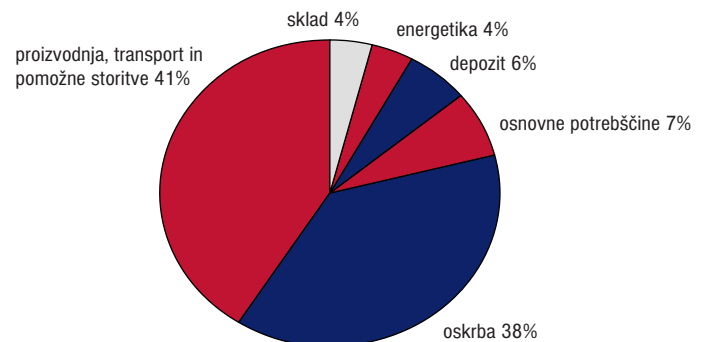
V zadnjih 12-ih mesecih	MP-WATER.SI	FTSE World Series World EUR Index
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,712	4,821
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,109	-0,147

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	7,19
2	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	6,57
3	DEPOZIT	DEPOZIT	6,29
4	HYFLUX BUILDING LTD	HYF SP	6,09
5	RWE AG	RWE GY	5,64
6	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	5,47
7	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	4,80
8	URS CORP	URS US	4,40
9	BROOKFIELD RENEWABLE POWER FUND	BRC-U CN	4,32
10	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	4,14

Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po državah (v %) na dan 30. 9. 2009



Struktura naložb vzajemnega sklada MP-WATER.SI po dejavnosti (v %) na dan 30. 9. 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

V mesečnih poročilih za MP-WATER.SI pogosto komentiramo dogajanje v Indiji, kjer je približno petina bruto domačega proizvoda ustvarjenega v kmetijskem sektorju, od kmetijstva pa je odvisnih kar 60 odstotkov celotne populacije. V tokratnem mesečnem poročilu bomo predstavili nekaj dejstev glede vpliva oskrbe s pitno vodo na zdravje.

Na začetku naj vam predstavimo nekaj dejstev. Med letoma 1990 in 2004 je bilo 1,2 milijarde ljudi deležnih izboljšane higiene. Kljub temu ohrabrujočemu podatku je na svetu še vedno več kot 40 odstotkov ljudi brez ustrezne higiene, od tega kar milijarda otrok. Združeni narodi poročajo, da v letu 2006 več kot 341 milijonov Afričanov ni imelo dostopa do pitne vode. Ta številka pomeni glede na leto 1990 porast za 61 milijonov ljudi. V devetih državah v Afriki nima dostopa do vodnih virov več kot polovica prebivalstva.

Vpliv in strošek nezadostne oskrbe predvsem revnejših delov sveta na svetovno gospodarstvo je zastrašujoč. Po ocenah na leto zaradi umazane vode življenje izgubi kar dva milijona ljudi, večinoma zaradi diareje. Po mnenju Svetovne zdravstvene organizacije (SZO) bi izboljšana oskrba s pitno vodo zmanjšala svetovno breme bolezni za devet odstotnih točk.

Združeni narodi so 8. septembra 2000 sprejeli osem ciljev razvoja, imenovanih Millenium Development Goals (Cilji razvoja ob prelomu tisočletja). Med cilji so tako želja po odpravi ogromne revščine in lakote, znižanje stopnje umrljivosti otrok, zagotovitev trajnostnega razvoja in razvitje svetovnega partnerstva za razvoj. Eden od merljivih ciljev je do leta 2015 za polovico zmanjšati število ljudi brez dostopa do pitne vode. Po mnenju SZO bi bil letni strošek za doseg tega cilja približno 13 milijard dolarjev. Po drugi strani pa nas čaka še veliko več izzivov, kar se tiče oskrbe s pitno vodo.

Iz tokratnega mesečnega poročila je jasno, da je oskrba s pitno vodo in ravnanje z vodnimi viri eden glavnih izzivov za človeštvo. Prepričani smo, da bo to pomenilo čedalje večji interes vlagateljev za podjetja iz tega sektorja. V primeru sklada MP-WATER.SI načrtujemo v prihodnje nekoliko večjo utež nameniti azijskim državam, kjer pričakujemo, da se bo ukrepanje držav v zvezi z izjemnimi težavami že v kratkem poznalo v poslovanju podjetij.