

Z ALPEN skladi, ker želim več!  
S pravim naložbenim načrtom do  
vašega cilja.  
[www.alta.si](http://www.alta.si)



**MESEČNO  
POROČILO  
DRUŽBE  
ALTA SKLADI  
-  
KROVNI SKLAD  
ALPEN  
-  
JANUAR  
2017**

Ameriški profesor Robert Shiller je 4. januarja 2017 objavil raziskavo Narrative Economics, v kateri analizira vpliv pripovedi (zgodb) na poslovanje ekonomskih subjektov. Analitik Financial Timesa Sandbu meni, da je prav uspešno in prepričljivo zagovarjanje zgodb razlog za zmago zagovornikov brexita in predvsem za zmago Donalda

Trumpa na ameriških predsedniških volitvah. Novi ameriški predsednik je pravi mojster podajanja pripovedi (čeprav se realnost razlikuje od zgodbe), hkrati pa je zaradi nekonvencionalnosti političnega delovanja pomemben dejavnik tveganja na kapitalskih trgih. Za začetek mandata so se trgi odločili, da pri Trumpu z rastjo tečajev nagradijo pozitivne predloge ...

Alpen.Developed

Alpen.Emerging

Alpen.SI

## Mesečni komentar za januar 2017

Ameriški profesor Robert Shiller je 4. januarja 2017 objavil raziskavo Narrative Economics, v kateri analizira vpliv pripovedi (zgodb) na poslovanje ekonomskih subjektov. Analitik Financial Timesa Sandbu meni, da je prav uspešno in prepričljivo zagovarjanje zgodb razlog za zmago zagovornikov brexita in predvsem za zmago Donalda Trumpa na ameriških predsedniških volitvah. Novi ameriški predsednik je pravi mojster podajanja pripovedi (čeprav se realnost razlikuje od zgodbe), hkrati pa je zaradi nekonvencionalnosti političnega delovanja pomemben dejavnik tveganja na kapitalskih trgih. Za začetek mandata so se trgi odločili, da pri Trumpu z rastjo tečajev nagradijo pozitivne predloge (bolje rečeno, pričakovanja teh) in prezrejo (številne) negativne dejavnike (geopolitično preurejanje sveta, stališče glede imigracije, razkol v ZDA). Pomemben grešni kozel Trumpove gospodarske in zunanjetrgovinske politike so postale manj razvite države, predvsem Kitajska in Mehika.

V januarju so delniški indeksi v gospodarstvih razvitih držav po manjših padcih v zadnjih dneh ostali bolj ali manj nespremenjeni v primerjavi z ravnimi na začetku leta, medtem ko so tisti v gospodarstvih razvijajočih se držav v povprečju dosegli približno triodstotno rast, merjeno v evrih. Pri obveznicah je bilo stanje podobno mešano. Evropske državne in najkakovostnejše podjetniške obveznice so praviloma izgubile svojo vrednost, predvsem zaradi višjih zahtevanih donosnosti, cene evropskih visoko donosnih obveznic pa so se zvišale. Ob tem so najvišje rasti cen v tem letu v povprečju dosegle plemenite kovine, med valutami pa je največji padec utrpel ameriški dolar, saj je v tem letu v primerjavi s preostalimi valutami v povprečju izgubil nekaj več kot 2,5 odstotka vrednosti. Celotna podoba kaže tako še naprej na večjo pripravljenost vlagateljev na prevzemanje tveganja, kar podpirajo zadovoljivi gospodarski podatki, ki še naprej pozitivno presejajo napovedi analitikov tako v ZDA kot Evropi. V ZDA so denimo napovedi najbolj presegle anketni ciklični kazalniki, ki izražajo razpoloženje ključnih zaposlenih v podjetjih, v Evropi pa so vlagatelje najbolj razveseljevali podatki, vezani na industrijski sektor. Inflacijska pričakovanja tako še naprej naraščajo in so vsaj v ZDA že približno dwoodstotna na letni ravni in kot si to želijo monetarne oblasti, v Evropi pa se v povprečju nezadržno približujejo tem vrednostim. Kljub temu je verjetnost za dvig ključne obrestne mere ameriške centralne banke ob koncu januarja za februarско srečanje približno 15-odstotna, za marčevsko 35- in majsko nekaj manj kot 50-odstotna.

V podobno pozitivnem vzdušju potekajo objave poslovnih rezultatov podjetij za zadnje četrletje leta 2016. Manj kot polovica družb v ameriškem indeksu S & P 500 jih je že objavila, pri čemer so bili rezultati v povprečju nad pričakovanji tako objave rasti dobičkov kot rasti obsega prodaje. Pozitivno izstopajo rezultati finančnih družb, saj predvsem bankam močnejše povečanje zahtevanih donosnosti na daljšem delu krivulje donosnosti v primerjavi s krajšim delom, ki ga spremljamo že nekaj časa, praviloma izboljšujejo njihovo dobičkonosnost.

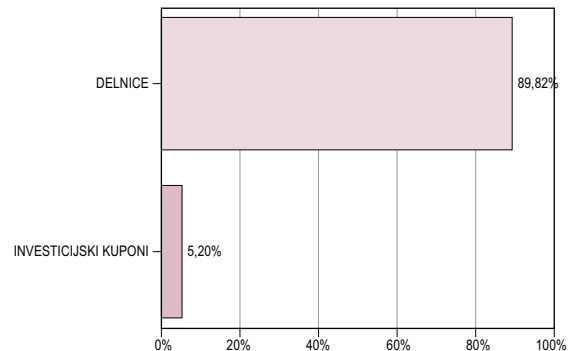
V bližnji prihodnosti bodo lahko nekaj vpliva na razpoloženje vlagateljev imeli razni politični dogodki, med katerimi v tem trenutku izstopajo volitve na Nizozemskem, v Franciji, Nemčiji in morebitne volitve v Italiji ter začetek uradnih pogajanj o izstopu Velike Britanije iz Evropske unije. Med te dogodke lahko štejemo tudi uresničevanje politike novoizvoljenega predsednika ZDA Donalda Trumpa, od kogar se precej pričakuje tudi glede znižanja davkov, kar naj bi bilo po mnenju mnogih lažje uresničljivo kot v predvolilnih soočenjih obljubljena obsežna izvedba infrastrukturnih projektov. Pozorno so bodo spremljali dejanski ukrepi ameriške centralne banke, vendar bodo kljub vsem že naštetim negotovim dejavnikom po izkušnjah iz leta 2016, ko je bilo precej na videz prelomnih dogodkov, ki so jih finančni trgi vsaj kratkoročno hitro preboleli, na koncu najverjetneje najpomembnejšo vlogo zopet imeli makroekonomski podatki in s tem povezana pričakovanja.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada Alpen.Developed (januar 2017)

## Gibanje VEP vzajemnega sklada Alpen.Developed od 31. 1. 2014 do 31. 1. 2017



## Struktura premoženja vzajemnega sklada Alpen.Developed po vrsti naložb (v %) na dan 31. 1. 2017



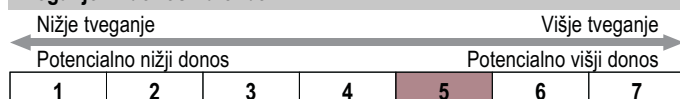
## Deset največjih naložb vzajemnega sklada Alpen.Developed na dan 31. 1. 2017

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN	IQQF GY	5,20
2	CINKARNA Celje, d.d.	CICG	3,65
3	VISA INC	V US	3,37
4	APPLE COMPUTER INC	AAPL US	3,28
5	ALPHABET INC	GOOGL US	3,25
6	GENERAL ELECTRIC CO	GE US	3,21
7	MASTERCARD INCORPORATED	MA US	3,12
8	JPMORGAN CHASE & CO	JPM US	3,05
9	SALESFORCE.COM INC	CRM US	2,61
10	GORENJE, d.d.	GRVG	2,59

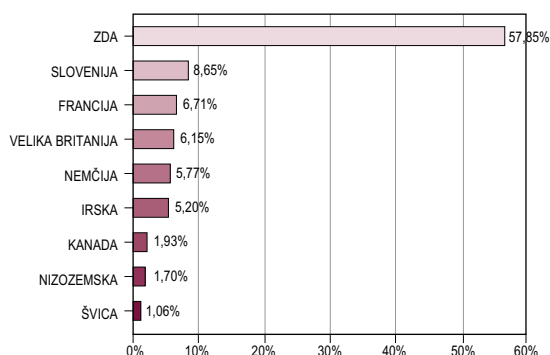
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31. 1. 2017 (v EUR)
Alpen.Developed	5.157.379,82

Sprememba vrednosti (%)	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.	V zadnjih 60-ih mes.
Alpen.Developed	20,37	44,67	76,87

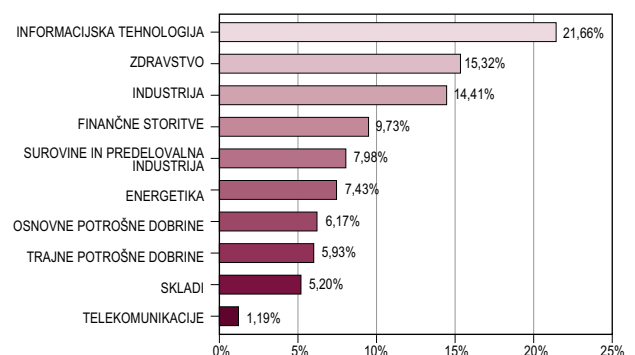
## Tveganje in donos naložbe\*



## Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.Developed po državah (v %) na dan 31. 1. 2017



## Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.Developed po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2017

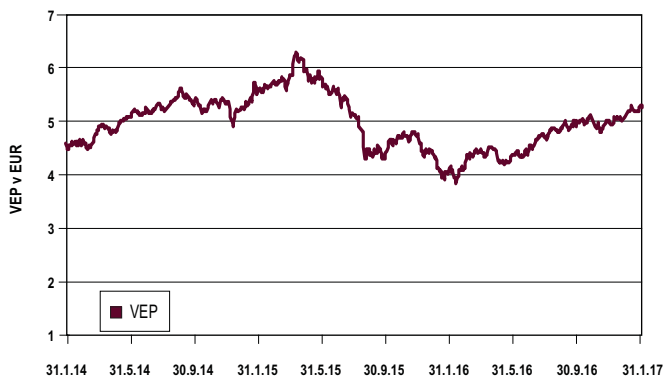


\*Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, prikazana v zgornjem kazalniku, je izdelana na osnovi dosedanjih podatkov o poslovanju sklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo za izračun kazalnika, niso nujni pokazatelj profila tveganj v prihodnje. V skladu z dejanskim poslovanjem sklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

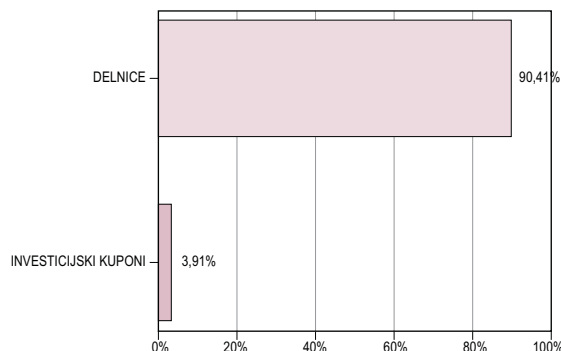
Skladi kategorije 5 so bili v preteklosti srednje do visoko volatilni. Volatilnost (nihajnost) kaže, koliko je v preteklosti vrednost enote premoženja naraščala in padala. Upoštevajoč zgodovinske podatke o volatilnosti so enote premoženja sklada kategorije 5 lahko izpostavljene srednjim do visokim cenovnim nihanjem.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada Alpen.Emerging (januar 2017)

## Gibanje VEP vzajemnega sklada Alpen.Emerging od 31. 1. 2014 do 31. 1. 2017



## Struktura premoženja vzajemnega sklada Alpen.Emerging po vrsti naložb (v %) na dan 31. 1. 2017



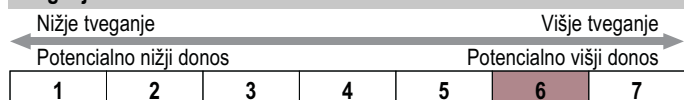
## Deset največjih naložb vzajemnega sklada Alpen.Emerging na dan 31. 1. 2017

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CINKARNA Celje, d.d.	CICG	6,15
2	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	3,91
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	TSM US	3,85
4	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	ITUB US	3,83
5	TENCENT HOLDINGS LTD	TCEHY US	3,60
6	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	BABA US	3,52
7	NASPERS LTD	NPSNY US	3,15
8	PETROL d.d., Ljubljana	PETG	2,98
9	LUKOIL PJSC SPON ADR	LKOD LI	2,94
10	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTS	SMSN LI	2,79

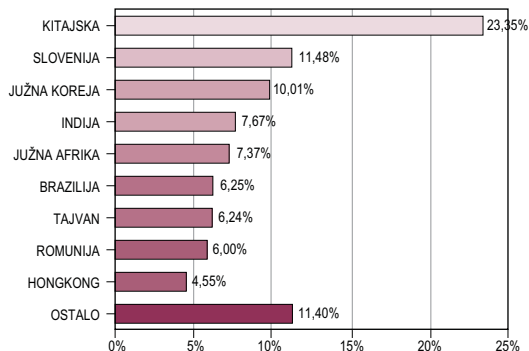
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31. 1. 2017 (v EUR)
Alpen.Emerging	1.419.241,00

Sprememba vrednosti (%)	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.	V zadnjih 60-ih mes.
Alpen.Emerging	27,59	14,93	11,82

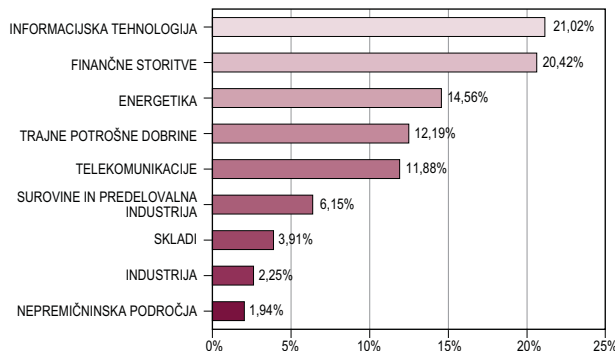
## Tveganje in donos naložbe\*



## Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.Emerging po državah (v %) na dan 31. 1. 2017



## Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.Emerging po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2017



\*Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, prikazana v zgornjem kazalniku, je izdelana na osnovi dosedanjih podatkov o poslovanju sklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo za izračun kazalnika, niso nujni pokazatelj profila tveganj v prihodnje. V skladu z dejanskim poslovanjem sklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

Skladi kategorije 6 so bili v preteklosti visoko volatilni. Volatilnost (nihajnost) kaže, koliko je v preteklosti vrednost enote premoženja naraščala in padala. Upoštevajoč zgodovinske podatke o volatilnosti so enote premoženja sklada kategorije 6 lahko izpostavljene visokim cenovnim nihanjem.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada

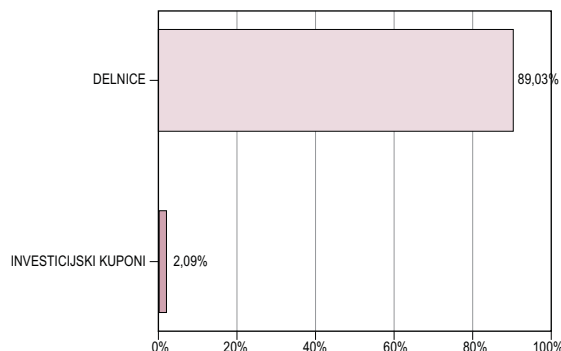
## Alpen.SI

### (januar 2017)

#### Gibanje VEP vzajemnega sklada Alpen.SI od 31. 1. 2014 do 31. 1. 2017



#### Struktura premoženja vzajemnega sklada Alpen.SI po vrsti naložb (v %) na dan 31. 1. 2017



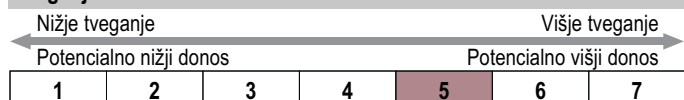
#### Deset največjih naložb vzajemnega sklada Alpen.SI na dan 31. 1. 2017

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	GORENJE, d.d.	GRVG	9,01
2	CINKARNA Celje, d.d.	CICG	8,94
3	SAVA RE d.d.	POSR	6,76
4	UNIOR KOVAŠKA INDUSTRIJA D.D.	UKIG	6,60
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.	ZVTG	6,32
6	PETROL d.d., Ljubljana	PETG	4,73
7	KRKA, d.d., Novo mesto	KRKG	4,35
8	TELEKOM SLOVENIJE, d.d.	TLSG	3,88
9	TANKERSKA NEXT GENERATION d.d.	TPNGRA CZ	3,07
10	LEDO D.D.	LEDORA CZ	2,88

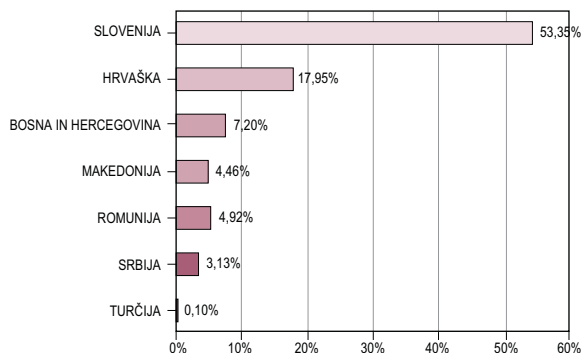
Vzajemni sklad	ČVS na dan 31. 1. 2017 (v EUR)
Alpen.SI	55.460.366,03

Sprememba vrednosti (%)	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.	V zadnjih 60-ih mes.
Alpen.SI	25,60	40,33	42,91

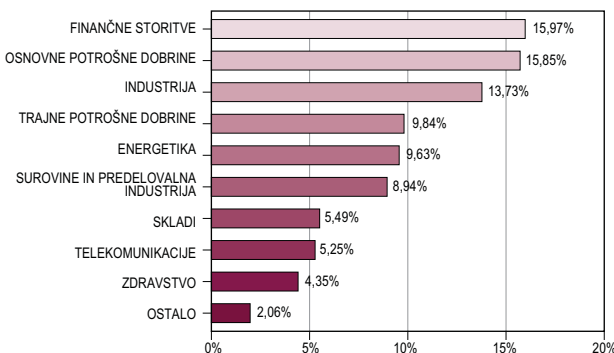
#### Tveganje in donos naložbe\*



#### Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.SI po državah (v %) na dan 31. 1. 2017



#### Struktura naložb vzajemnega sklada Alpen.SI po dejavnosti (v %) na dan 31. 1. 2017



\*Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, prikazana v zgornjem kazalniku, je izdelana na osnovi dosedanjih podatkov o poslovanju sklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo za izračun kazalnika, niso nujni pokazatelj profila tveganj v prihodnje. V skladu z dejanskim poslovanjem sklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

Skladi kategorije 5 so bili v preteklosti srednje do visoko volatilni. Volatilnost (nihajnost) kaže, koliko je v preteklosti vrednost enote premoženja naraščala in padala. Upoštevajoč zgodovinske podatke o volatilnosti so enote premoženja sklada kategorije 5 lahko izpostavljene srednjim do visokim cenovnim nihanjem.