
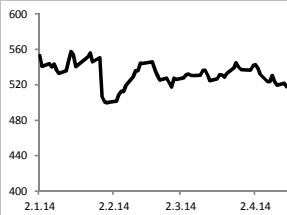

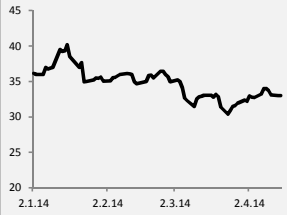

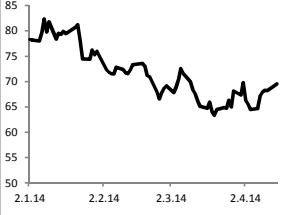

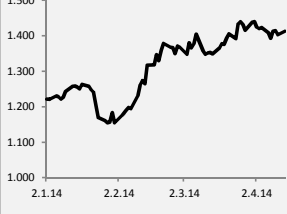


PORTFELJ STABILNIH PODJETIJ
TRENTNI IZBOR

Ime podjetja	Oznaka	Panoga	Cena delnice	Datum uvrstitve	Donos od uvrstitve*	Kazalci podjetja
1 Apple  KUPI	AAPL US	Tehnologija	517,96 USD	16.4.2014	0,0%	EV/EBITDA: 5,7 P/E: 12,8 P/B: 3,6 Div.don.: 1,8% ROE: 30,5% Stabilnost: 0,85 Prič. rast: 16,5%
Apple je svetovno znano inovativno podjetje, ki načrtuje, razvija, izdeluje in trži naprave za mobilno telekomunikacijo (iPhone), tablične računalnike (iPad), osebne računalnike (Mac) in prenosne predvajalnike glasbe (iPod). Podjetje preko svojih maloprodajnih trgovin in interneta prodaja tudi druge izdelke.						
2 Mindray Medical  KUPI	MR US	Zdravstvo	33,00 USD	16.4.2014	0,0%	EV/EBITDA: 13,8 P/E: 16,7 P/B: 2,0 Div.don.: 1,1% ROE: 15,1% Stabilnost: 0,97 Prič. rast: 10,0%
Je kitajsko podjetje, ki razvija, proizvaja in trži medicinske pripomočke. Podjetje deluje na treh segmentih, in sicer ponuja naprave, instrumente in izdelke za spremljanje stanja bolnikov, diagnostiko ter sisteme za medicinsko slikanje.						
3 NetEase  KUPI	NTES US	Tehnologija	69,53 USD	16.4.2014	0,0%	EV/EBITDA: 8,2 P/E: 12,5 P/B: 2,7 Div.don.: 1,5% ROE: 24,7% Stabilnost: 0,98 Prič. rast: 12,6%
Je kitajsko internetno podjetje, ki nudi online igrice, oglaševanje ter e-mail. Med njihovo ponudbo najdemo številne lastno razvite igrice, kot tudi igre ostalih proizvajalcev kot so World of Warcraft ter StarCraft. Prihodki iz naslova igrice sicer predstavljajo kar 88% vseh prihodkov.						
4 Petrofac Limited  KUPI	PFC LN	Nafta&Plin	1408,00 GBP	16.4.2014	0,0%	EV/EBITDA: 8,5 P/E: 12,4 P/B: 4,0 Div.don.: 2,1% ROE: 36,7% Stabilnost: 0,91 Prič. rast: 15,4%
Je servisno podjetje, ki se ukvarja z zagotavljanjem storitev za industrijo nafte in plina. Med njihove storitve spada zasnova in gradnja objektov za naftno in plinsko industrijo ter tudi upravljanje teh objektov in izobraževanje zaposlenih.						
5						

*Donosi ne vsebujejo transakcijskih stroškov ali davka na kapitalski dobiček, vključujejo pa 25% davek na dividende.

SPREMEMBE V IZBORU


KRITERIJI ZA SEZNAM in LEGENDA IZRAZOV

1. **Visoka in stabilna donosnost kapitala (nad 10%) kaže na skrb podjetja za vlagatelje.**
2. **Podjetje ima zelo stabilno poslovanje (stabilnost nad 0.80), zato temelji podpirajo konstantno rast delnice tudi v prihodnje**
3. **Podjetja raste po visokih stopnjah rasti dobička (nad 10%).**
4. **Podjetje je varno z vidika zadolževanja (nizek neto dolg na EBITDA).**
5. **Podjetje je poceni z vidika relativnih ter historičnih kazalcev vrednotenja (poudarek na P/E).**

Naveden seznam delnic izpolnjuje večino zgoraj naštetih kriterijev ob uvrstitvi na seznam. Bistvo kriterijev je združitev teorije "Growth at reasonable price" s teorijo o "Mean reversion". Prva trdi, da je recept za dobre naložbe nakup delnic podjetij z visoko rastjo dobička, ki imajo obenem nizke relativne kazalce vrednotenja (relativno in predvsem zgodovinsko). Druga pa trdi, da bi se moral relativni kazalec delnice podjetja slej ko prej vrniti na povprečne nivoje, še posebej v primerih, kjer se s stabilnostjo poslovanja podjetij lahko izloči volatilitnost dobička na delnico.

EV/EBITDA: Relativni kazalec vrednotenja ((Tržna kapitalizacija + Neto dolg) / EBITDA).

P/E: Relativni kazalec čistega dobička, ki kaže, koliko mora vlagatelj plačati za eno enoto dobička na delnico. Višji kot je relativni kazalec dobička, dražje je praviloma podjetje.

P/B: Relativni kazalec kapitala podjetja, ki kaže, ali je na trgu kapital podjetja vreden več kot znaša knjigovodska vrednost. Višja vrednost nakazuje na dražje vrednotenje ali pa na višjo dobičkonosnost.

Div.don.: Dividendni donos delnice podjetja.

ROE: Kazalec dobičkonosnosti, ki je enak razmerju med ustvarjenim dobičkom in povprečno vrednostjo kapitala v proučevanem obdobju. Pove, koliko dobička podjetje ustvari glede na vire, ki mu jih zagotavljajo delničarji.

Stabilnost: Korelacijski koeficient gibanja dobička v zadnjih 5 letih. Kaže na gibanje dobička v odvisnosti od časa in stabilnost te povezave.

Prič. rast: Pričakovana rast dobička v naslednjih letih s strani analitikov na portalu Bloomberg.

PREGLED ZADNJIH 10 ZAPRTIH POZICIJ

Oznaka	Ime	NAKUP		PRODAJA		P/L	Letno
		Datum	CENA	Datum	CENA		

*Donosi ne vsebujejo transakcijskih stroškov ali davka na kapitalne dobiček, vključujejo pa 25% davek na dividende.

KONTAKTNE INFORMACIJE
ODDAJA NAROČIL:

E-Trading: <https://etrading.alta.si/>
 E-poštni naslov za oddajo naročil: orders@alta.si

Aljaž Gasior, borzni posrednik: **01 32 00 393**
 Saša Mohorko, borzna posrednica: **01 32 00 397**
 Sandra Bulajić, borzna posrednica: **01 32 00 381**
 Janez Kožuh, borzni posrednik: **01 32 00 333 (med 16:00 in 22:00)**

ANALIZO PRIPRAVIL:

Sašo Stanovnik
 Vodja oddelka analiz

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Portfelj stabilnih podjetij je izbor srednjeročnih naložbenih priložnosti, ki smo ga naredili na podlagi posebne naložbene strategije, ki je v angleščini označena s kratico GARP («Growth at Reasonable Price»). V Portfelj stabilnih podjetij izberemo le podjetja, ki izpolnjujejo zelo stroge kriterije glede stabilnosti in donosnosti kapitala (nad 10 %), stabilnosti poslovanja (korelacijski koeficient gibanja dobička v zadnjih 5 letih nad 0,80), visoki stopnji rasti dobička (nad 10 %), varnosti z vidika zadolženosti (nizek neto dolg na EBITDA) ter je poceni z vidika relativnih in historičnih kazalcev vrednotenja (poudarek na P/E). Ob tem se je treba zavedati, da navedeno ne zagotavlja donosnosti naložbe oz. stabilnosti podjetja v prihodnosti.

Vsebina tega sporočila je informativne narave in je pripravljena ter posredovana širšemu krogu oseb izključno z namenom obveščanja oziroma seznanjanja s Portfeljem stabilnih podjetij, ki jo posreduje družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana. Vsebina tega sporočila ne predstavlja ponudbe za sklenitev pogodbe z družbo ALTA Invest d.d.

Vsebina tega sporočila je namenjena širšemu krogu oseb, zato ne upošteva izkušenj, finančnih zmožnosti in namenov posamezne osebe v zvezi z naložbami v finančne instrumente, ki bi lahko ob nespremenjenih ostalih okoliščinah bistveno vplivali na vsebino tega sporočila. Naložbe v finančne instrumente so povezane s tveganjem, zato je seznanitev z vsemi oblikami tveganj pri naložbah v finančne instrumente pogoj za oblikovanje ustrezne naložbene odločitve. Pred odločitvijo za Portfelj stabilnih podjetij se posvetujte s strokovnjakom družbe ALTA Invest d.d. V zvezi s podatki, ki se nanašajo na preteklo uspešnost posameznega finančnega instrumenta, velja opozorilo, da pretekla uspešnost ni zanesljiv pokazatelj rezultatov v prihodnosti.

Vsebina tega sporočila je naložbeno priporočilo, ki se po 212. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami; ZTFI) šteje kot tržno sporočilo, in ne izpolnjuje pogojev, ki veljajo v zvezi z investicijsko raziskavo. Vsebina tega sporočila ni ponudba ali povabilo k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Pravna oseba, pristojna za izdelavo oz. posredovanje priporočila, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana. Pristojni nadzorni organ je Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 5, Ljubljana.

Naložbeno priporočilo velja 7 dni. Ni predvidenega rednega ažuriranja priporočila.

KUPI: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo nakup delnice.

DRŽI: Na podlagi trenutne ocene donosnosti predlagamo ne prodaje ne nakupa delnice.

PRODAJ: Na podlagi trenutne ocene donosnosti predlagamo prodajo delnice.

Avtor naložbenega priporočila Sašo Stanovnik, vodja oddelka analiz, je imetnik delnic Appla.

ALTA Invest d.d. in z njim povezane osebe so lahko lastnice omenjenih delnic.

Opis storitev, splošni pogoji poslovanja in cenik naših storitev so dostopni na spletni strani www.alta.si,

http://www.alta.si/Organizacija_skupine/Ceniki_pogoji_in_akti in

http://www.alta.si/Osnove_trgovanja/Razlaga_financnih_instrumentov. Na povezavi

http://www.alta.si/Omejitev_odgovornosti_in_piskotki/Omejitve_odgovornosti_za_ALTA_Invest_dd se nahajajo tudi potrebna razkritja, povezana z naložbenim priporočilom.

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.