

## NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

28.11.2008

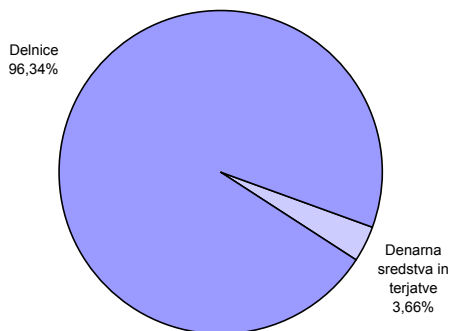
Osnovni podatki	30.10.2008	28.11.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,94	2,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.103.592	7.269.634
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-1,214%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		5,132%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-52,11%
v zadnjih 12 mesecih	-50,09%
v zadnjih 24 mesecih	-40,54%
v zadnjih 36 mesecih	/

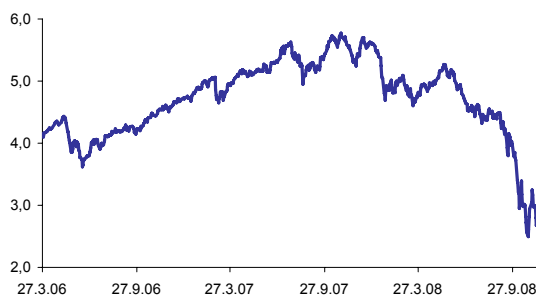
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.

### Sestava sredstev po tipih naložb

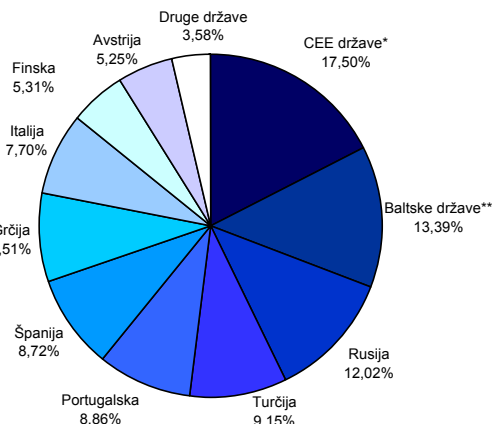


### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja



Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

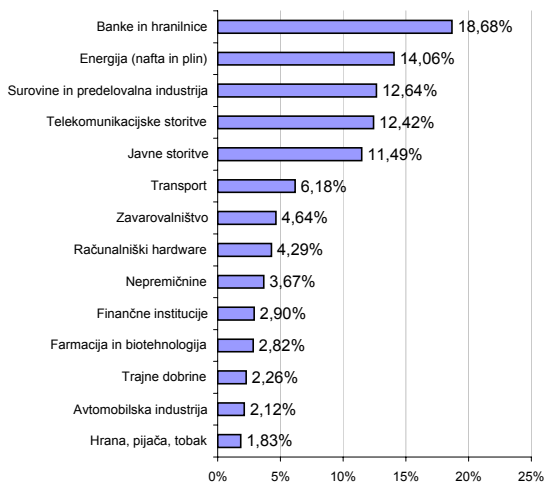
### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



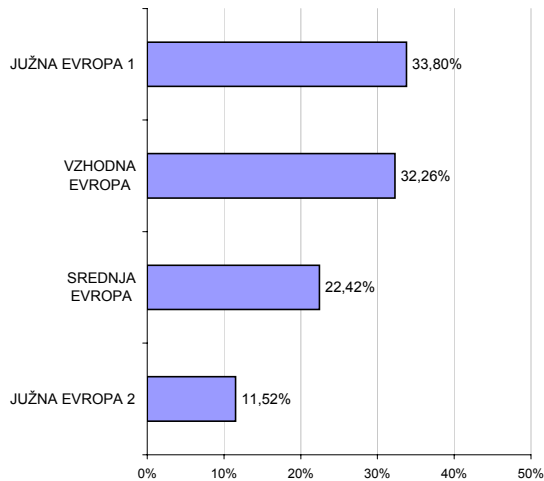
\* Madžarska, Poljska, Češka, Bolgarija

\*\* Litva, Latvija, Estonija

### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



## Naložbe vzajemnega sklada 28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS	Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Cimpor Cimentos de Portugal	Portugalska	3,34%	16	MMC Norilsk Nickel	Rusija	2,57%
2	Mapfre SA	Španija	3,30%	17	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,50%
3	Mytilineos Holdings SA	Grčija	3,21%	18	Telekomunikacija Polska SA	Poljska	2,48%
4	LUKOIL	Rusija	3,12%	19	Mobile Telesystems OJSC	Rusija	2,46%
5	Enel SpA	Italija	3,09%	20	Erste Group Bank	Avstrija	2,39%
6	Energias de Portugal SA	Portugalska	3,07%	21	Eesti Telekom	Estonija	2,25%
7	Nokia OYJ	Finska	3,07%	22	Banco Santander SA	Španija	2,20%
8	Latvian Shipping Co	Latvija	2,92%	23	Alpha Bank AE	Grčija	2,19%
9	AS Tallinna Vesi	Estonija	2,90%	24	Finmeccanica SpA	Italija	2,18%
10	Telefonica SA	Španija	2,89%	25	UniCredito Italiano SpA	Italija	2,15%
11	Hellenic Exchanges SA	Grčija	2,80%	26	Banco Comercial Portugues SA	Portugalska	2,13%
12	Tallink Group Ltd	Estonija	2,77%	27	AS New Merko Ehitus	Estonija	2,06%
13	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,72%	28	Nokian Renkaat OYJ	Finska	2,04%
14	Flughafen Wien AG	Avstrija	2,67%	29	CEZ	Češka	2,00%
15	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,58%	30	Turkiye Garanti Bankasi	Turčija	1,94%

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravitelja investicijske družbe.

Druge naložbe v delnice	18,36%
Denarna sredstva	3,66%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	44

### Pregled trga

November se je nadaljeval s slabimi objavami podatkov o stanju gospodarstev (upad potrošnje, upad novih industrijskih naročil, rast stopnje brezposelnosti,...) in posledično slabega razpoloženja investitorjev. Centralne banke so zaradi upada gospodarske aktivnosti in močno znižanih inflacijskih pričakovanj nadaljevale z nižanjem referenčnih obrestnih mer. ECB jo je v novembru znižala na 3,25 %, zelo verjetno pa se bodo nižanja referenčnih obrestnih mer nadaljevala tudi v prihodnjih mesecih. V novembru so se vrstile številne pobude za fiskalne pakete pomoči gospodarstvu. Britanski predsednik vlade je na primer napovedal znižanje stopnje DDV-ja s 17,5 % na 15 %. Pomoč gospodarstvu v obliki povečane porabe države pa so napovedali številni voditelji držav, med njimi tudi bodoči predsednik ZDA. Nobenega dvoma več ni, da se razvita gospodarstva nahajajo v recesiji, temu dejstvu ustrezno pa se odzivajo centralne banke in vlade. Od hitrosti, obsega in učinkovitosti njihovih ukrepov pa bo odvisno trajanje trenutne recesije. Napovedi ekonomistov (npr. evropska komisija, OECD, FED...) glede gospodarske rasti v 2009 so bile v zadnjem mesecu dodatno znižane. Za leto 2009 napovedujejo upad gospodarske aktivnosti, a proti koncu 2009 naj bi se razvita gospodarstva iz recesije le izklopala.

Cene nafte ter drugih surovin so v novembru nadaljevale z upadanjem. Sodček nafte je v novembru cenejši za dodatnih 12,7 \$ ( iz 64,4 \$ na 51,7 \$ oz. - 19,7 % ). Cena nafte je tako od začetka letošnjega leta do konca novembra upadla za 52,73 %, od vrha, ki je bil dosežen julija pa za 66,31 % (relativno znižanje cene je izraženo v EUR). Velik padec cen so občutile tudi druge surovine; cena niklja je v letu 2008 upadla za 56,52 %, cinka za 43,33 % in bakra za 37,86 %. Za razliko od industrijskih kovin, pa je v letu 2008 cena zlata porasla za 5,24 %.

V novembru so med regijami, v katere nalaga vzajemni sklad, v povprečju najbolj upadle vrednosti delnic izdajateljev s sedežem v regiji Vzhodna Evropa - zlasti tistih s sedežem v Rusiji, kar je v največji meri posledica nadaljevanja padanja cen naravnih virov in surovin, od katerih je rusko gospodarstvo močno odvisno, pa tudi zaradi dejstva, da je Rusija zaradi obrambe svoje valute porabila petino deviznih rezerv, kljub temu pa je v novembru rubelj v primerjavi z evrom depreciral za 5,46 %.

### Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT).