

NLB Skladi - Kombinirani sklad

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

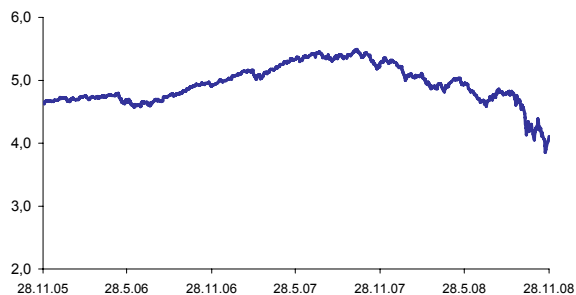
Osnovni podatki	30.10.2008	28.11.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,23	4,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	85.544.627	81.485.851
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,466%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,033%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS letos	
letos	-22,23%
v zadnjih 12 mesecih	-22,12%
v zadnjih 24 mesecih	-16,29%
v zadnjih 36 mesecih	-11,73%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

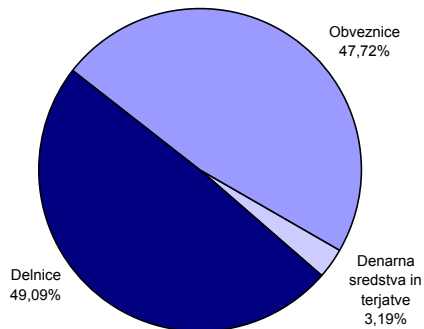
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

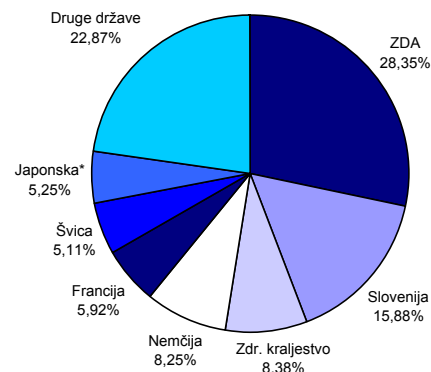


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

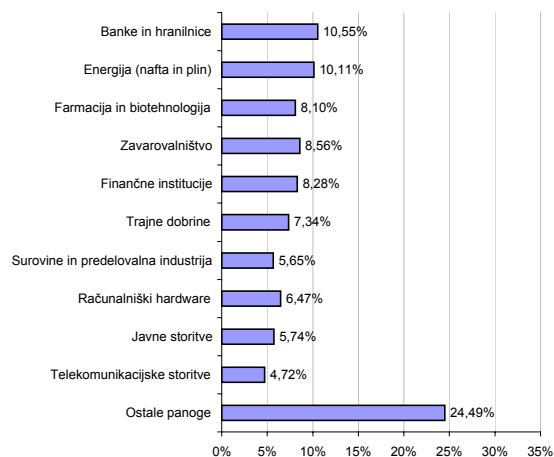
Sestava sredstev po tipih naložb



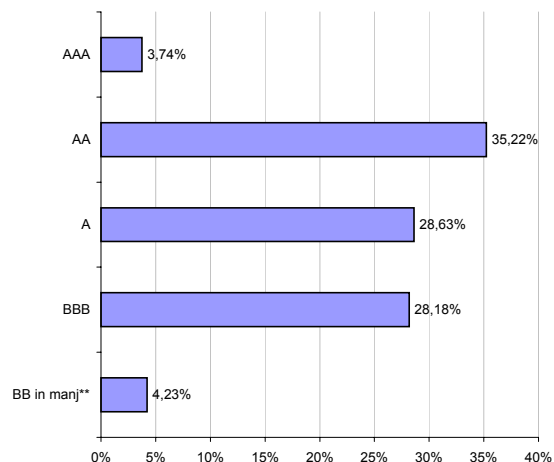
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice podjetij s sedežem v Evropi* in Severni Ameriki



Bonitetna sestava naložb v obveznice



* Ne vključuje naložb v delnice družb s sedežem v Sloveniji

** Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.

Naložbe vzajemnega sklada v delnice

28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	iShares MSCI Japan Index	Japonska*	2,58%
2	iShares MSCI Pacific ex-Jpn Index	Azijsko pacifišk	2,10%
3	Krka dd Novo mesto	Slovenija	1,97%
4	Petrol	Slovenija	1,15%
5	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,91%
6	Novartis AG	Švica	0,74%
7	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,72%
8	Total SA	Francija	0,67%
9	Telefonica SA	Španija	0,67%
10	iShares MSCI South Korea Index	Južna Koreja*	0,67%
11	Sempra Energy	ZDA	0,66%
12	UBS-ETF Dj Euro Stoxx 50	Evropa*	0,66%
13	International Business Machines	ZDA	0,66%
14	Exxon Mobil Corp	ZDA	0,65%
15	Goldman Sachs Group Inc/The	ZDA	0,64%

* 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.

Naložbe vzajemnega sklada v obveznice

28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Sanofi Aventis SA	Francija	1,78%
2	Investor AB	Švedska	1,74%
3	Total Capital SA	Francija	1,51%
4	Axa	Francija	1,51%
5	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	1,45%
6	Deutsche Post AG	Nemčija	1,45%
7	RWE AG	Nizozemska	1,42%
8	ING Bank NV	Nizozemska	1,41%
9	Munich Re Finance BV	Nemčija	1,38%
10	France Telecom	Francija	1,38%
11	Eads Finance BV	Nizozemska	1,38%
12	Development Bank of Japan	Japonska	1,37%
13	ENBW Intl Finance BV	Avstrija	1,36%
14	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	1,33%
15	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,32%

Druge naložbe v delnice	33,64%
Druge naložbe v obveznice	25,94%
Denarna sredstva	3,19%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	93
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	40

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 izkopala.

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 %).

Globalni panožni delniški indeksi so v novembru večinoma izgubili na vrednosti. Najbolj so v povprečju upadli tečaji delnic družb iz na poslovni cikel občutljivejših panog, kot so Avtomobilska industrija (-22,0 %), Finančne institucije (-14,9 %), Banke (-10,8 %) in Trajne potrošne dobrine in tekstil (- 10,9 %). Zrasli pa so tečaji delnic družb iz panog, katerih poslovanje je na gospodarski cikel manj občutljivo, kot na primer družb iz panog Javne storitve (+0,36 %), Proizvodi za osebno nego in gospodinjstvo (+2,2 %) in Telekomunikacije (+4,6 %).

Nižanje obrestnih mer je dobra novica za vlagatelje v obveznice (cena obveznice in zahtevana obrestna mera se namreč gibljejo obratno sorazmerno) in mesec november je bil za večino vlagateljev v obveznice pozitivno donosen. Še vedno pa so vlagatelji v obveznice zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost izdajateljev z nižjo boniteto oz. rastočih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja) ostaja. Pozitivno donosnost so v mesecu novembru v povprečju ustvarile predvsem državne obveznice in obveznice izdajateljev višjih bonitet.

Opozorilo vlagateljem

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