

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

30.9.2008

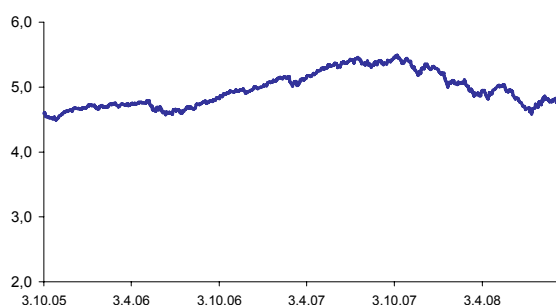
Osnovni podatki	29.8.2008	30.9.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,80	4,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v mio EUR	101,36	94,43
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,28%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		1,01%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-13,06%
v zadnjih 12 mesecih	-15,27%
v zadnjih 24 mesecih	-4,91%
v zadnjih 36 mesecih	0,28%

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

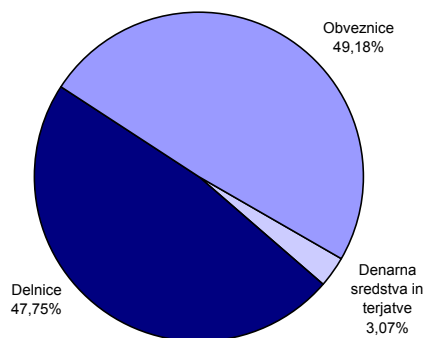
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

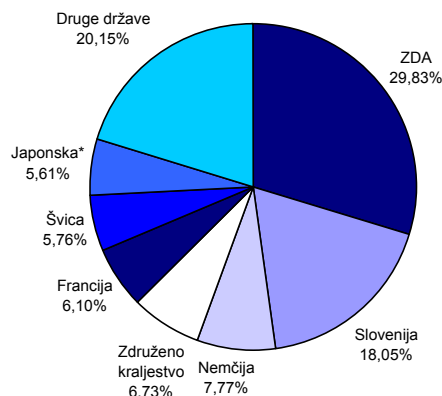


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

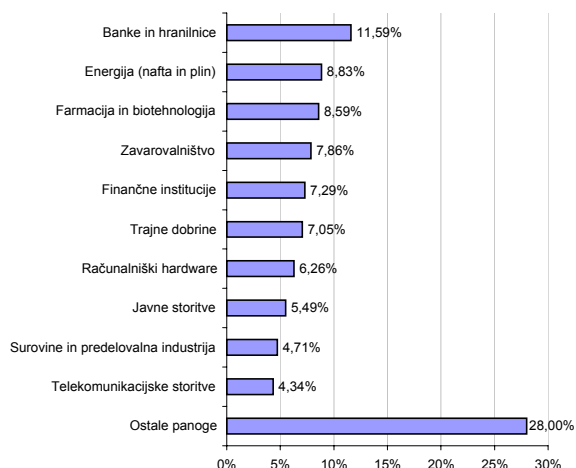
Sestava naložb po tipih naložb



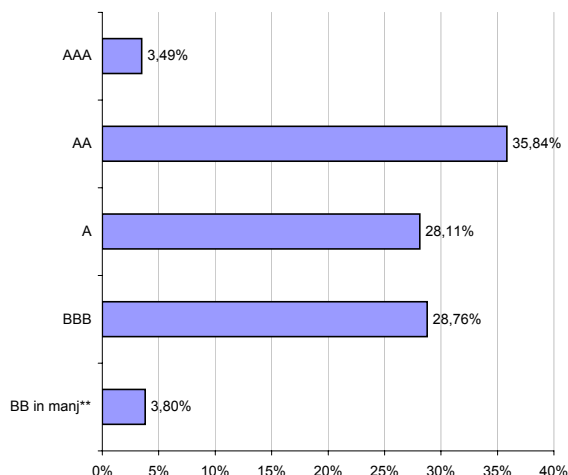
Geografska sestava naložb v delnice po državah



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

Naložbe vzajemnega sklada v delnice

30.9.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,67%
2	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,10%
3	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	1,97%
4	Petrol	Slovenija	1,33%
5	Gorenje Velenje	Slovenija	0,74%
6	Novartis AG	Švica	0,73%
7	International Business Machines Corp	ZDA	0,72%
8	Bank of Nova Scotia	Kanada	0,71%
9	PepsiCo Inc	ZDA	0,70%
10	SAP AG	Nemčija	0,70%
11	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,69%
12	Allstate Corp/The	ZDA	0,66%
13	Sava	Slovenija	0,64%
14	Pfizer Inc	ZDA	0,64%
15	iShares S&P 500 Index Fund/US	ZDA	0,63%

Naložbe vzajemnega sklada v obveznice

30.9.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Investor AB	Švedska	1,82%
2	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,77%
3	Sanofi Aventis SA	Francija	1,70%
4	ING Bank NV	Nizozemska	1,66%
5	RWE AG	Nizozemska	1,63%
6	Axa	Francija	1,56%
7	Eads Finance BV	Nizozemska	1,54%
8	ENBW Intl Finance BV	Avstrija	1,53%
9	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,53%
10	Development Bank of Japan	Japonska	1,50%
11	Deutsche Post AG	Nemčija	1,44%
12	Telefonica Europe BV	Španija	1,43%
13	Total Capital SA	Francija	1,40%
14	Republika Slovenija	Slovenija	1,39%
15	Energie Oberoesterreich	Avstrija	1,20%
Druge naložbe v delnice			32,14%
Druge naložbe v obveznice			26,08%
Denarna sredstva in terjatve			3,07%
Skupaj			100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:			93
Skupno število različnih naložb v obveznice:			50

* 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 upravitelca investicijske družbe.

Pregled trga

Borzno dogajanje se je v septembru osredotočilo predvsem na panožno skupino Banke in hranilnice. Teme, kot so cena nafte, ki je še naprej izredno nestabilna in je do konca meseca septembra upadla pod 100 \$ za sodček, cene nepremičnin, kjer se je tempo padanja cen nepremičnin v ZDA opazno upočasnilo, pomen ameriških predsedniških volitev in stanje svetovnih gospodarstev, so povsem zasenčile novice o težavah bančnega sektorja.

Stečaj investicijske banke Lehman Brothers, prodaja investicijske banke Merrill Lynch čez konec tedna banki z boljšim zdravjem (Bank of America) in direktna pomoč FED-a eni največjih svetovnih zavarovalnic AIG v obliki odobrene kreditne linije po kazenski obrestni meri (več kot 10 %) v zameno za 79,9 % lastniški delež so bile novice, ki so močno poslabšale vzdušje na borznih trgih. Oživele so bojzani o domino učinku, ko propad ene banke sproži bojazen o likvidnostni situaciji in/ali solventnosti preostalih, kar lahko sproži propad naslednje kapitalno šibke banke, ter ugibanja o tem, ali gre za na te finančne institucije omejen učinek ali pa so problemi splošni za celoten finančni sektor.

Ameriška centralna banka (FED) ter ameriška vlada sta skupaj pripravili program, ki predvideva ustanovitev agencije, ki bi razpolagala z do 700 milijoni dolarjev v namen reševanja finančne krize, kar je blagodejno vplivalo na delniške trge po vsem svetu. Ti so se na predlog zakona sprva odzvali z izredno visoko rastjo, a so kasneje ob presenetljivi zavrnitvi predloga s strani ameriškega kongresa konec septembra prav tako močno padli.

Zaskrbljenost zaradi finančne krize je v septembru več kot nadoknadila pričakovanja o prihodnjem nižanju obrestnih mer, tako da so donosnosti do dospelja evropskih podjetniških obveznic z bonitetno oceno A (ocenjujemo, da so te obveznice dober reprezentant splošnega obvezniškega trga) porasle s 5,20 % konec avgusta na 5,47 % konec septembra, kar kaže na izrazito povečanje nezaupanja do kreditne sposobnosti večjih evropskih gospodarskih družb.

Obveznice izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki so vključene v portfelj vzajemnega sklada NLB Skladi - Kombinirani sklad, so v septembru v povprečju dosegle pozitivno donosnost, ki je v precejšnji meri posledica nelikvidnosti in izoliranosti slovenskega obvezniškega trga, v manjši meri pa tudi selitve vlagateljev v varnejše obvezniške naložbe.

Opozorilo vlagateljem

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