

NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope

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	22,64	21,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v mio EUR	5,08	4,73
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,291%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		1,040%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

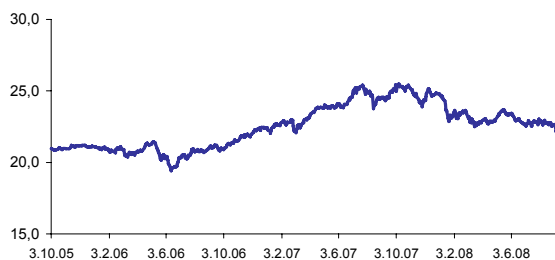
letos	-14,46%
v zadnjih 12 mesecih	-15,53%
v zadnjih 24 mesecih	1,32%
v zadnjih 36 mesecih	1,29%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

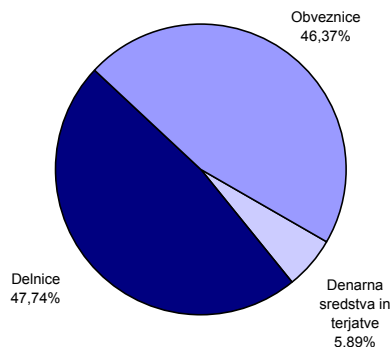
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

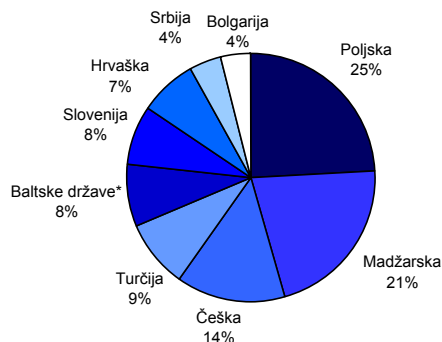


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

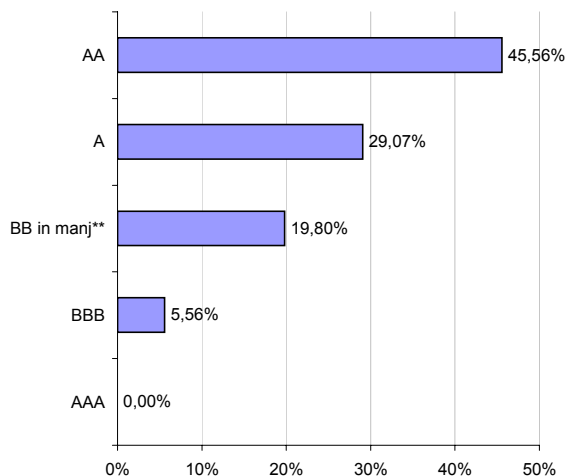
Sestava naložb po tipih naložb



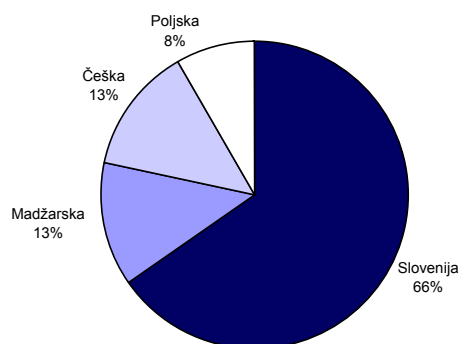
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice po državah



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

Naložbe vzajemnega sklada v delnice

30.9.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	CEZ	Češka	2,97%
2	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,36%
3	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,99%
4	Elana Agrucultural land	Bolgarija	1,89%
5	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	1,89%
6	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	1,87%
7	Polski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	1,87%
8	OTP Bank Nyrt	Madžarska	1,83%
9	INA Industrija Nafta DD	Hrvaška	1,81%
10	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,69%
11	Asseco Poland	Poljska	1,67%
12	Krka d.d.	Slovenija	1,63%
13	Magyar Telekom Telecommunications	Madžarska	1,61%
14	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari	Turčija	1,48%
15	PKO Bank Polski SA	Poljska	1,47%

Naložbe vzajemnega sklada v obveznice

30.9.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS59)	Slovenija	6,20%
2	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	4,99%
3	Republika Češka	Češka	4,17%
4	Republika Poljska	Poljska	3,86%
5	OTP Bank Plc	Madžarska	3,43%
6	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	3,42%
7	Republika Slovenija (RS29)	Slovenija	3,04%
8	CEZ A.S.	Češka	2,02%
9	Mercator, d.d.	Slovenija	2,01%
10	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	1,94%
11	DARS, d.d.	Slovenija	1,90%
12	Slovenska odškodninska družba, d.d.	Slovenija	1,82%
13	Republika Madžarska	Madžarska	1,54%
14	Republika Slovenija (RS26)	Slovenija	1,42%
15	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,35%

Druge naložbe v delnice	19,71%
Druge naložbe v obveznice	3,27%
Denarna sredstva in terjatve	5,89%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	36
Skupno število različnih naložb v obveznice:	13

Pregled trga

Finančna kriza se je v septembru dodatno razplamtela in vplivala na gibanje tečajev delnic in cen obveznic izdajateljev po celem svetu. Vse večja je zaskrbljenost, da bodo posledice finančne krize vidne tudi v realnem gospodarstvu. Predvidevanja o upočasnjevanju gospodarske rasti se kažejo tudi v znižanju napovedi svetovne gospodarske rasti s strani IMF; v svojem polletnem poročilu, izdanem v septembru, je tako znižal napoved svetovne gospodarske rasti na 3,8 % za leto 2008 in za na 3,0 % za leto 2009, kar predstavlja precejšnje znižanje, saj so pri tej organizaciji še v juliju napovedovali 4,1 % rast za leto 2008 in 3,9 % rast za leto 2009.

Nižja napovedana gospodarska rast se je odrazila tudi v gibanju tečajev delnic izdajateljev iz regij, v katere svoja sredstva nalaga vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope, in jih lahko označimo za nadpovprečno tvegane. Med naložbami vzajemnega sklada NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope so v povprečju najbolj upadli tečaji delnic izdajateljev s sedežem v baltski regiji, in sicer v povprečju za 18,66 %. Gre predvsem za države, ki so nadpovprečno odvisne od dogodkov na mednarodnih kapitalskih trgih, financiranje na katerih je omogočilo preteklo izjemno visoko gospodarsko rast.

Obvezniški del portfelja vzajemnega sklada je v septembru izkazal mešane rezultate. Naložbe v obveznice izdajateljev s sedežem v Sloveniji so v povprečju dosegle pozitivno donosnost, medtem ko so tečaji tujih izdajateljev obveznic v povprečju upadli. Pozitivna donosnost slovenskih obveznic je je v precejšnji meri posledica nelikvidnosti in izoliranosti slovenskega obvezniškega trga, v manjši meri pa tudi selitve vlagateljev v varnejše obvezniške naložbe. Tu se čuti učinek članstva v evro območju, saj obstajajo dvomi o vzdržnosti trenutnih bonitetnih ocen držav z lastno valuto, tu je poleg prej omenjenih baltskih držav (pri čemer velja, da naložbe v obveznice iz teh držav niso dopuščene) na udaru zlasti Madžarska.

Zaskrbljenost zaradi finančne krize je v septembru več kot nadoknadila pričakovanja o prihodnjem nižanju obrestnih mer zaradi umiritve inflacijskih pritiskov, kar je glavni razlog za padec tečajev obveznic izdajateljev s sedežem v tujini.

Naložbe v "mejne" trge območja Nove Evrope so zaradi še nekoliko nižje likvidnosti izkazale dodatno nižjo donosnost.

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).