

NLB Skladi - Sklad obveznic

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	4,48	4,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.881.698	7.873.510
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,006%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,457%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

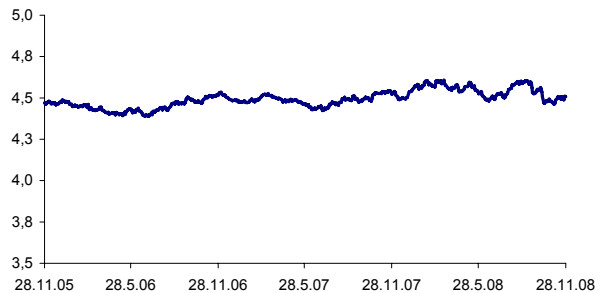
letos	0,12%
v zadnjih 12 mesecih	-0,33%
v zadnjih 24 mesecih	-0,33%
v zadnjih 36 mesecih	0,85%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

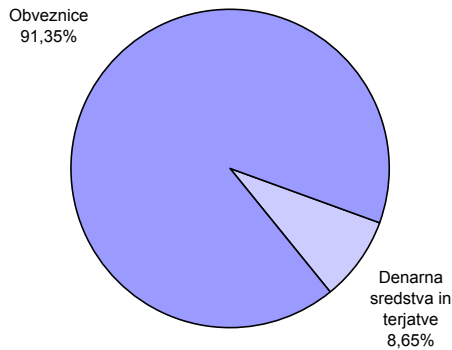
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad obveznic.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

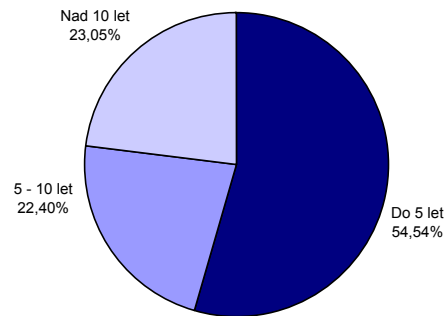


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

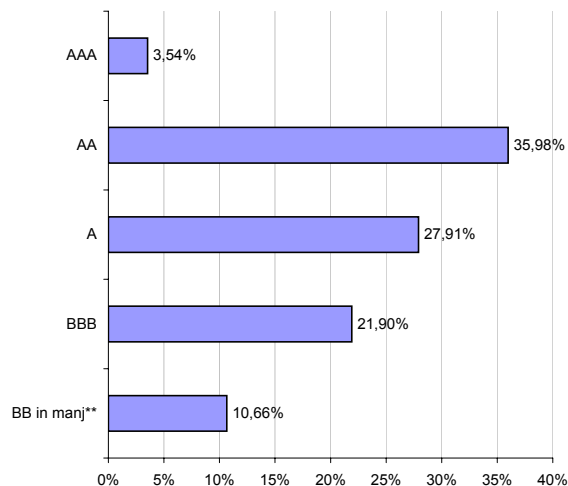
Sestava sredstev po tipih naložb



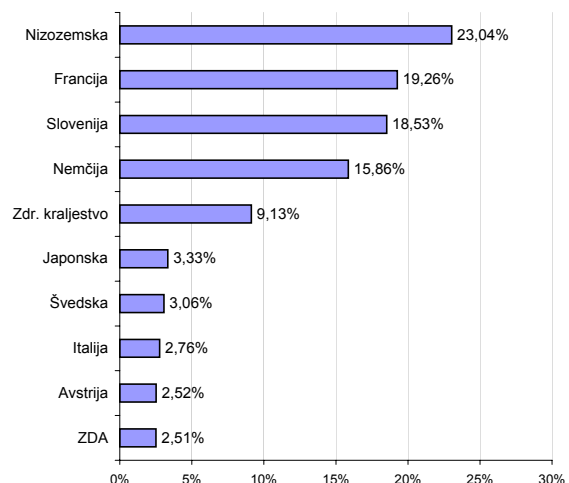
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



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

Naložbe vzajemnega sklada 28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS	Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	6,70%	16	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,45%
2	Development bank of Japan	Japonska	3,04%	17	ING Bank NV	Nizozemska	2,44%
3	Republika Slovenija	Slovenija	2,93%	18	Energie Oberoesterreich	Avstrija	2,31%
4	Sanofi Aventis SA	Francija	2,91%	19	Eads Finance BV	Nizozemska	2,30%
5	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	2,89%	20	Procter & Gamble Co	ZDA	2,29%
6	RWE AG	Nizozemska	2,87%	21	Telefonica Europe BV	Nizozemska	2,24%
7	Investor AB	Švedska	2,80%	22	FKI Plc	Zdr. kraljestvo	2,22%
8	France Telecom	Francija	2,67%	23	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	2,08%
9	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	2,60%	24	Republika Slovenija (RS50)	Slovenija	2,02%
10	Repsol	Nizozemska	2,58%	25	Deutsche Post AG	Nemčija	1,91%
11	Akzo Nobel NV	Nizozemska	2,57%	26	Cie Finanzcement Foncier	Francija	1,79%
12	Total Capital SA	Francija	2,57%	27	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,78%
13	Axa	Francija	2,56%	28	Slovenska odškodninska družba	Slovenija	1,56%
14	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	2,55%	29	Cofiroute	Francija	1,52%
15	Munich Re Finance BV	Nemčija	2,51%	30	Northern Rock Plc	Zdr. kraljestvo	1,44%
Druge naložbe v obveznice							16,27%
Denarna sredstva							8,65%
Skupaj							100,00%
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:							39

Pregled trga

November se je nadaljeval v duhu slabih objav podatkov o stanju gospodarstev (upad potrošnje, upad novih industrijskih naročil, rast stopnje brezposelnosti,...) in posledično slabega razpoloženja investitorjev. Centralne banke so v luči upada gospodarske aktivnosti in močno znižanih inflacijskih pričakovanj nadaljevale z nižanjem referenčnih obrestnih mer. ECB je v novembru le-to 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. Angleški 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 g. Obama. Da se razvita gospodarstva nahajajo v recesiji ni nobenega dvoma več, temu dejstvu ustrezno se odzivajo centralne banke in vlade. Od hitrosti, obsega in učinkovitosti njihovih ukrepov pa bo odvisno dolžina trajanja trenutne recesije. Napovedi ekonomistov (npr. evropska komisija, OECD, FED...) glede gospodarske rasti v 2009 so bile v zadnjem mesecu dodatno znižane, a proti koncu 2009 naj bi se razvita gospodarstva iz recesije le izklopala.

Odločitve ECB so zaenkrat učinkovale na znižanje obrestnih mer na kratkem delu krivulje donosnosti, bistveno manj pa vsaj zaenkrat na njenem daljšem delu.

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 tolarskih zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT).