

## NLB Skladi - Dinamični 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

27.2.2009

Osnovni podatki	30.1.2009	27.2.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,81	2,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.607.404	5.950.220
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,981%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		4,644%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
letos	-12,09%
v zadnjih 12 mesecih	-45,95%
v zadnjih 24 mesecih	-51,99%
v zadnjih 36 mesecih	-51,10%

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

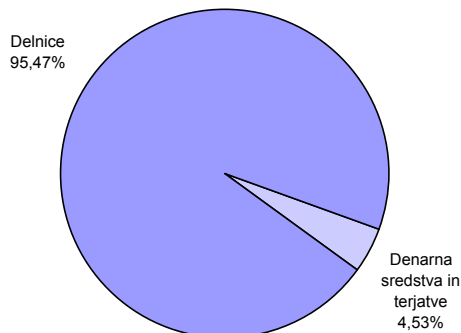
**Opozorilo vlagateljem:** navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Dinamični delniški.

### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

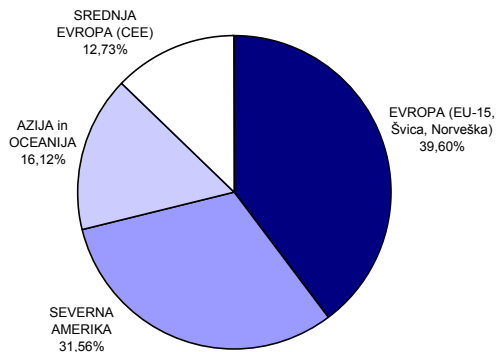


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

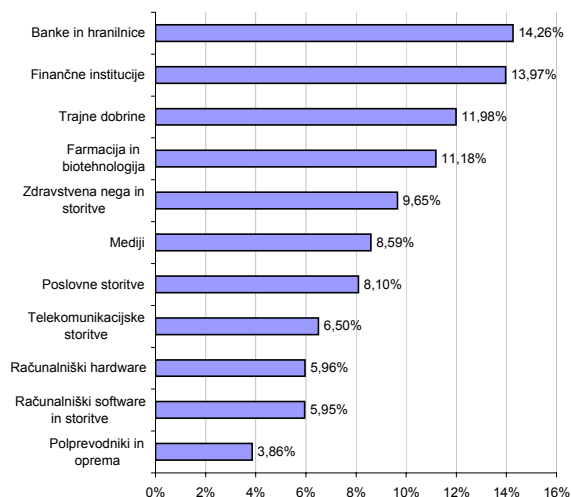
### Sestava sredstev po tipih naložb



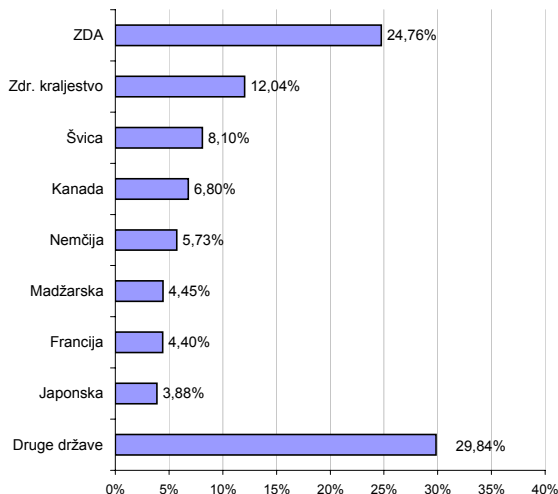
### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



### Panožna sestava naložb v delnice\*



### Geografska sestava naložb v delnice po državah



\* Za družbe s sedežem v Sev. Ameriki in Evropi (brez izdajateljev iz regije Srednja Evropa).

## Naložbe podsklada 27. 2. 2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	iShares MSCI Japan Index	Japonska	3,71%
2	Deutsche Bank AG	Nemčija	3,31%
3	Krka dd Novo mesto	Slovenija	3,06%
4	ICAP PLC	Zdr. kraljestvo	2,99%
5	International Business Machines	ZDA	2,87%
6	ARM Holdings Plc	Zdr. kraljestvo	2,62%
7	Omega Pharma SA	Belgija	2,43%
8	Telefonica SA	Španija	2,39%
9	Nobel Biocare Holding AG	Švica	2,37%
10	TSX Group Inc	Kanada	2,31%
11	BNP Paribas	Francija	2,30%
12	Siemens AG	Nemčija	2,16%
13	iShares MSCI Hong Kong Index	Hong Kong	2,14%
14	Microsoft Corp	ZDA	2,13%
15	iShares MSCI Malaysia Index	Malezija	2,11%

\* 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.

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
16	Actelion Ltd	Švica	2,11%
17	Terex Corp	ZDA	2,11%
18	Bank of Nova Scotia	Kanada	2,10%
19	UniCredito Italiano SpA	Italija	2,10%
20	Toronto-Dominion Bank	Kanada	2,08%
21	Asseco Poland	Poljska	2,08%
22	Adecco SA	Švica	2,07%
23	WPP Group PLC	Zdr. kraljestvo	2,04%
24	iShares MSCI Australia Index	Avstralija	2,02%
25	CenturyTel Inc	ZDA	2,02%
26	Philips Electronics NV	Nizozemska	1,99%
27	Informa PLC	Zdr. kraljestvo	1,92%
28	iShares MSCI Taiwan Index	Tajvan	1,92%
29	Sage Group PLC	Zdr. kraljestvo	1,91%
30	Johnson & Johnson	ZDA	1,91%

Druge naložbe v delnice	26,19%
Denarna sredstva in terjatve	4,53%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	47

## Pregled trga

Kljub ponovnim spodbudam vlad in centralnih bank so na svetovne kapitalske trge bolj vplivale novice o padcih dobičkov družb, kar še posebej velja za družbe v panogah, ki so bolj občutljive na gospodarske cikle, kot so finančne družbe, naravni viri ter trajne potrošne dobrine. Indeks MSCI World je tako v mesecu februarju padel za 8,66 odstotkov. Ključni razlog za poglobljanje delniških padcev v februarju so predstavljali slabi rezultati bank in drugih finančnih institucij. Rastoča bojazen pred težavami bančnega sektorja je namreč povečala potrebo po državni pomoči do te mere, da se je verjetnost nacionalizacije bank in s tem izstisnitve obstoječih delničarjev občutno povečala.

Slabo gospodarsko sliko kažejo tudi makroekonomski kazalniki. V ZDA cene neprimičnin še vedno padajo, brezposelnost narašča, hkrati pa industrijska proizvodnja pada. Podobno slabe so bile novice tudi v Evropi, kjer se je vrednost bruto domačega proizvoda (BDP) v zadnjem četrtletju 2008 zmanjšala za 1,5 odstotka. Delniški trgi so zaenkrat torej še vedno ujeti med slabimi poslovnimi rezultati in gospodarskimi podatki ter spodbujevalnimi ukrepi centralnih bank in vlad, ki pa niso vselej v korist delničarjev (npr. nacionalizacija bank).

Februarja so v svetu v povprečju padli tečajji v vseh panogah. Še najmanj so izmed panog, v katerih ima sredstva dinamični sklad izgubile delnice v panogah Maloprodaja (-1,1 %), Maloprodaja (hrana, pripomočki) (-1,7 %) ter Avtomobilska industrija (-2,4 %). Največ pa so izgubile družbe v panogah finančnega sektorja, in sicer Zavarovalništvo (-17,5 %), Nepremičnine (-16,0 %) ter Finančne institucije (-13,7 %).

V portfelju sklada je najbolj upadel tečaj družbe PMI Group, ki se ukvarja z zavarovanjem hipotekarnih kreditov (-62,81 %), kar je predvsem posledica nižjih priporočil analitikov, ki so očitno še vedno pesimistični glede ameriškega neprimičninskega trga ter stabilnosti finančnega sektorja. Najbolj pa je porasel tečaj španske Telefonice (+5,6 %), ki je objavila zelo dobre rezultate za zadnje četrtletje preteklega leta. Dobiček družbe je namreč zrasel za 89 odstotkov, kar je tudi več od pričakovanj analitikov.

## 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). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Dinamični sklad delnic.