

NLB 10 Skladi

NLB Skladi - Dinamični sklad delnic

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (31. julij 2007)

Družba za upravljanje:

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana

www.nlbskladi.si

Osnovni podatki

	31.7.2007	29.6.2007
Vrednost enote premoženja (VEP)	5,53 EUR	5,69 EUR
Število enot v obtoku	3.328.093,07	3.325.330,51
Čista vrednost sredstev (ČVS)	18.448.037,27 EUR	18.944.205,29 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	0,300%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	1,799%	

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	3,54%
v zadnjih 12 mesecih	15,77%
v zadnjih 24 mesecih	18,20%
v zadnjih 36 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

Najvišji vstopni stroški: 3,00 %	Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Dinamični sklad delnic
Najvišji izstopni stroški: 1,00%	

Neto vplačila investicijskih kuponov*

julij 2007	18.167,63 EUR
leto 2007	2.149.399,31 EUR

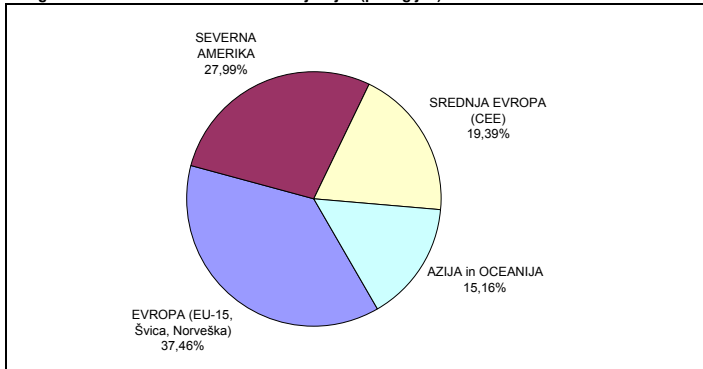
*brez vstopnih in z izstopnimi stroški

Naložbe vzajemnega sklada v delnice (31. 7. 2007)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 EWJ US	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	4,81%
2 POKD LI	Polski Koncern Nafoty Oriem	Poljska	3,74%
3 OTPD LI	OTP Bank Nyrt	Madžarska	3,54%
4 OME BB	Omega Pharma SA	Belgija	2,87%
5 GDND LI	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,79%
6 KRKG	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,76%
7 ARM LN	ARM Holdings Plc	Združeno kraljestvo	2,69%
8 IBM US	International Business Machines Corp	ZDA	2,62%
9 DBK GR	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,56%
10 ATLN SW	Astellon Ltd	Švica	2,49%
11 IPN FP	Ipsen	Francija	2,41%
12 VOLVA SS	Volvo AB	Švedska	2,27%
13 ADEN VX	Adteco SA	Švica	2,24%
14 CPL LN	Intermediate Capital Group PLC	Združeno kraljestvo	2,21%
15 LOGN SW	Logitech International SA	Švica	2,18%
16 KPMD LI	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	2,16%
17 TEF SM	Telefonica SA	Španija	2,16%
18 SIE GR	Siemens AG	Nemčija	2,10%
19 MOLD LI	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,01%
20 PFE US	Pfizer Inc	ZDA	2,00%
21 CMI US	Cummins Inc	ZDA	1,96%
22 DWA US	Dreamworks Animation SKG Inc.	ZDA	1,93%
23 EWY US	iShares MSCI South Korea Index Fund	Južna Koreja*	1,93%
24 NOBE VX	Nobel Biocare Holding AG	Švica	1,91%
25 CEZ GR	CEZ	Česka	1,91%
26 GS US	Goldman Sachs Group Inc/The	ZDA	1,86%
27 BNP FP	BNP Paribas	Francija	1,83%
28 PUB FP	Publicis SA	Francija	1,80%
29 MAN US	Manpower Inc	ZDA	1,78%
30 WYE US	Wyeth	ZDA	1,78%
31 EWT US	iShares MSCI Taiwan Index Fund	Tajvan*	1,76%
32 UC IM	UniCredito Italiano SpA	Italija	1,74%
33 CTL US	CenturyTel Inc	ZDA	1,73%
34 MXIM US	Maxim Integrated Products Inc	ZDA	1,72%
35 MDT US	Medtronic Inc	ZDA	1,70%
36 EWS US	iShares MSCI Singapore Index Fund	Singapur*	1,69%
37 A3TV SM	Antena 3 de Television SA	Španija	1,67%
38 EWM US	iShares MSCI Malaysia Index Fund	Malezija*	1,61%
39 EWA US	iShares MSCI Australia Index Fund	Avstralija*	1,52%
40 EWH US	iShares MSCI Hong Kong Index Fund	Hong Kong*	1,48%
41 JOYG US	Joy Global Inc	ZDA	1,46%
42 CBH US	Commerce Bancorp Inc/NJ	ZDA	1,45%
43 ACAS US	American Capital Strategies Ltd	ZDA	1,45%
44 AW US	Allied Waste Industries Inc	ZDA	1,44%
45 SGE LN	Sage Group PLC	Združeno kraljestvo	1,41%
46 MSFT US	Microsoft Corp	ZDA	1,41%
47 PMI US	PMI Group Inc/The	ZDA	1,01%
SKUPAJ			97,56%

* 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 upravljalca investicijske družbe.

Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po regijah)



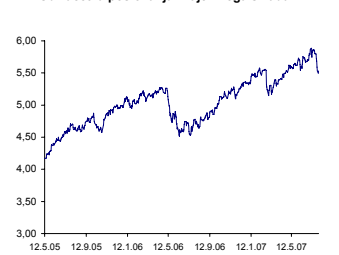
Gibanje vrednosti enote premoženja

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.

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta



Od začetka poslovanja vzajemnega sklada

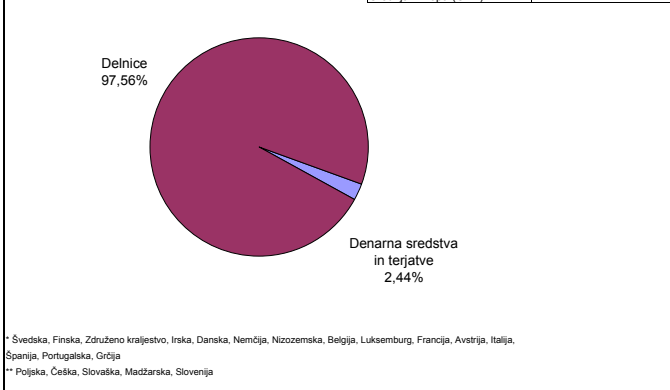


Panožna sestava naložb v delnice družb s sedežem v Sev. Ameriki in Evropi (brez izdajateljev iz regije CEE)

Panožna skupina	Št. izdajateljev	% v naložbah v delnice podjetij
1 Farmacija in biotehnologija	4	13,59%
2 Finančne institucije	4	12,65%
3 Trajne dobrine	4	12,21%
4 Zdravstvena nega in storitve	3	10,16%
5 Banke in hranilnice	4	9,43%
6 Poslovne storitve	3	8,55%
7 Mediji	3	8,47%
8 Računalniški hardware	2	7,51%
9 Polprevodniki in oprema	2	6,91%
10 Telekomunikacijske storitve	2	6,10%
11 Računalniški software in storitve	2	4,42%
SKUPAJ	33	100,00%

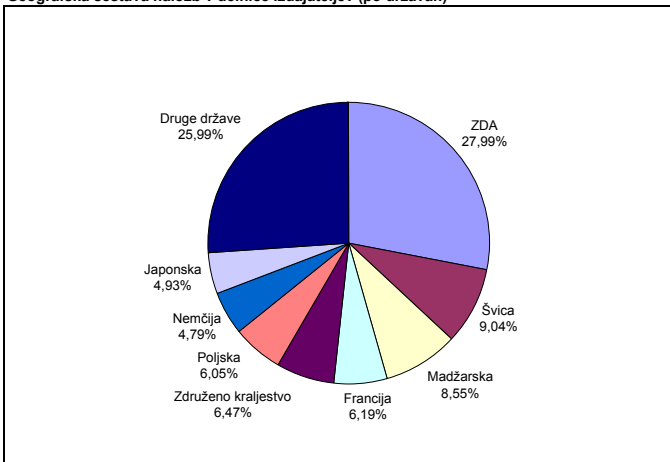
Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb

Tip naložbe	Število izdajateljev delnic
Delnice	47
EU15*, Švica, Norveška	17
Severna Amerika	16
Azija in Oceanija	7
Srednja Evropa (CEE)**	7



* Švedska, Finska, Združeno kraljestvo, Irsko, Danska, Nemčija, Nizozemska, Belgija, Luksemburg, Francija, Avstrija, Italija, Španija, Portugalska, Grčija
** Poljska, Češka, Slovaška, Madžarska, Slovenija

Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



PREGLED TRGA

Donosnost naložb vzajemnega sklada je bila v mesecu juliju pod pritiskom zaskrbljenosti nad trgov drugorazrednih hipotekarnih posojil (ang. Subprime mortgages) v ZDA, kar je tudi razlog, da so bile naložbe v delnice izdajateljev s sedežem v regiji Severna Amerika, s povprečno donosnostjo -6,51 %, najmanj donosne med regijami, v katere svoje premoženje nalaga vzajemni sklad. Negativno vpliva tudi na ameriškem delniškem trgu se je širilo tudi po svetu, saj so z izjemo izdajateljev s sedežem v regiji Srednja Evropa, vse regije v povprečju dosegle negativno donosnost.

Panožno so na globalni ravni najnižjo donosnost dosegle Finančne institucije, ki so relativno v sredstvih vzajemnega sklada na drugem mestu. Poleg finančnih institucij so se na zaskrbljenost nad trgov drugorazrednih posojil najbolj negativno odzvale še panoge zavarovalništvo in nepremičnine, ki pa v portfelju vzajemnega sklada niso vključene.

V primeru problematičnosti drugorazrednih posojil se na trgu pojavlja zaskrbljenost o nadaljnji vzdržnosti kreditne ekspanzije, ki je v preteklosti pozitivno vplivala tako na potrošniško prebivalstva, kot na prevzemne aktivnosti. Vlagatelje skrbi tudi učinek težav na drugorazrednem trgu hipotekarnih posojil na poslovanje t.i. "hedge" skladov, katerih priljubljenost v svetu v zadnjih letih narašča, vevanje teh institucij pa je, tudi zaradi nizke regulacije in zahtev poročanja, težko ocenjevati. Srečujemo se torej s t.i. problemom tveganja ocenjevanja tveganja.

Positivna donosnost, ki so jo v povprečju dosegle delnice družb izdajateljev s sedežem v regiji Srednja Evropa, nakazuje na nižjo povezanost teh trgov z gibanji razvitih trgov in posledično pomen vključitve teh naložb z vidika razpršitve tveganj.

Opozorilo vlagateljem:

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