

# NLB 70 Skladi

## NLB Skladi - Kombinirani sklad

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (30. maj 2008)

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

### Osnovni podatki

	30.5.2008	30.4.2008
Vrednost enote premoženja (VEP)	4,96 EUR	4,97 EUR
Čista vrednost sredstev (ČVS)	106.582.929,89 EUR	107.029.681,46 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	-0,148%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	0,918%	

### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	-6,10%
v zadnjih 12 mesecih	-7,27%
v zadnjih 24 mesecih	6,61%
v zadnjih 36 mesecih	12,94%

### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

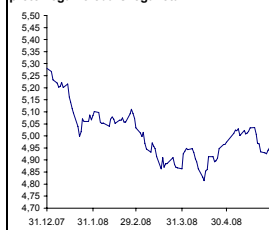
Najvišji vstopni stroški: 2,25 %  
Najvišji izstopni stroški: 1,00%

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

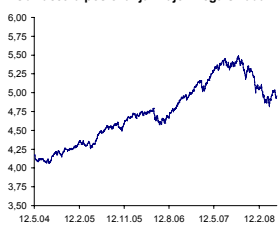
### Gibanje vrednosti enote premoženja

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

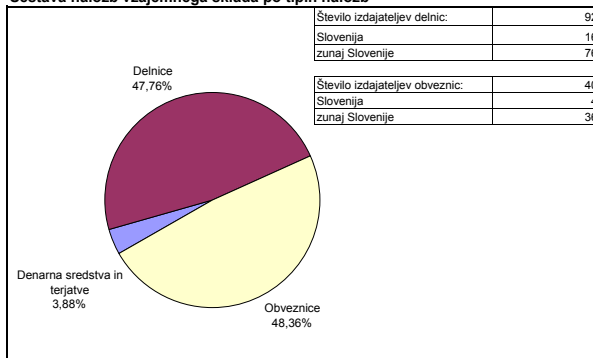


### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v delnice (30. 5. 2008)

	Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1	KRKG	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,38%
2	EWJ US	(Shares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,29%
3	EPP US	(Shares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	2,25%
4	PETG	Petrol	Slovenija	1,70%
5	GRVG	Gorenje Velenje	Slovenija	0,89%
6	MELR	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,79%
7	SAVA	Sava	Slovenija	0,76%
8	TLSG	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	0,69%
9	BM US	International Business Machines Corp	ZDA	0,66%
10	BNS CN	Bank of Nova Scotia	Kanada	0,63%
Skupaj največjih 10 naložb v delnice				13,02%
Skupaj ostale naložbe v delnice				34,74%
SKUPAJ				47,76%

\* 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.

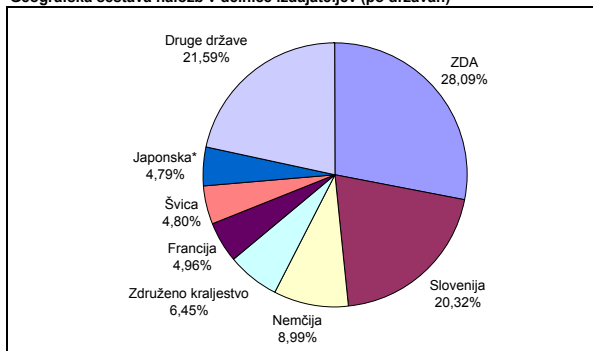
### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



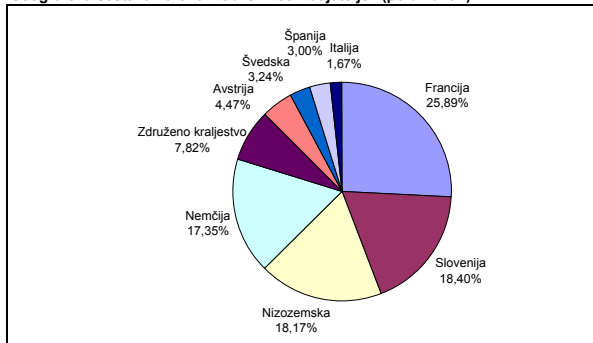
### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (30. 5. 2008)

	Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1	DB 5 1/8 01/31/13	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,58%
2	INVSA 6 1/8 03/12	Investor AB	Švedska	1,57%
3	SANFP 4 1/4 09/10	Sanofi Aventis SA	Francija	1,55%
4	AXASA 6 06/18/13	Axa	Francija	1,55%
5	DPW 4 7/8 01/30/14	Deutsche Post AG	Nemčija	1,51%
6	EADFP 5 1/2 09/18	Eads Finance BV	Nizozemska	1,49%
7	TELEFO 5 1/8 02/13	Telefonica Europe BV	Španija	1,45%
8	TOTAL 3 3/4 02/10	Total Capital SA	Francija	1,35%
9	TRILLN4 5/8 11/10	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,32%
10	PHG 6 1/8 05/16/11	Koninklijke Philips Elec.	Nizozemska	1,30%
Skupaj največjih 10 naložb v obveznice				14,67%
Skupaj ostale naložbe v obveznice				33,69%
SKUPAJ				48,36%

### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



### Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev (po državah)



### Panožna sestava naložb v delnice druž s sedežem v Evropi\*\* in Severni Ameriki

	Panožna skupina	Št. izdajateljev	% v naložbah v delnice podjetij
1	Banke in hranilnice	8	12,17%
2	Energija (nafta in plin)	7	10,28%
3	Finančne institucije	5	7,49%
4	Zavarovalništvo	5	7,44%
5	Farmacija in biotehnologija	5	7,12%
6	Traine dobrine	5	6,93%
7	Računalniški hardware	4	6,46%
8	Surovine in predelovalna industrija	4	6,04%
9	Javne storitve	4	5,77%
10	Telekomunikacijske storitve	3	3,73%
Skupaj največjih 10 panožnih skupin			73,44%
Skupaj ostale panožne skupine			26,56%
SKUPAJ			100,00%

\*\* Ne vključuje naložb v delnice druž s sedežem v Sloveniji

### Bonitetna, valutna in ročnostna sestava naložb v obveznice

Bonitetna sestava naložb v obveznice		Valutna sestava naložb v obveznice	
Boniteta	% naložb v obveznice	Valuta	% naložb v obveznice
AAA	2,98%		
AA	31,83%	Euro	100,00%
A	30,80%	Skupaj	100,00%
BBB	26,66%		
BB in manj**	7,73%		
Skupaj	100,00%		
** Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.			
Povprečna ročnost naložb v obveznice:		Povprečno trajanje (duration) obveznic:	
5 let, 11 mesecev		4 leta, 5 mesecev	

### PREGLED TRGA

V maju 2008 ni bilo novic o ameriškem gospodarstvu, ki bi pomembneje vplivale na gibanje delniških tečajev. Vlagatelje sicer še naprej skrbijo inflacijska pričakovanja in nekoliko višji brezposelnost, kar bi lahko ogrozilo ameriškega potrošnika, ki je bistven za ameriško gospodarsko rast. Število prodanih stanovanj se je v mesecu maju nekoliko povečalo, kar kaže na nekoliko večje zanimanje po ameriških nepremičninah zaradi padca cen stanovanj, ki se s posledki cenijo že od sredine leta 2006. Cena nafte se je v maju 2008 še naprej dražila in je dosegla nov cenovni rekord, izražen v ameriških dolarjih, in sicer 135 USD za sodček. Na mesečni ravni se je nafta podražila za 14,89 %, izraženo v evrih, kar je zlasti posledica zaostrovanj razmer na Bliznjem vzhodu.

V mesecu maju 2008 je na globalni ravni doseglo negativno donosnost le 6 od 24 panožnih skupin. Največjo rast so dosegle tehnološke in surovinske panoge: Polprevodniki in oprema (7,10 %), Računalniški hardware (6,21 %), Surovine in predelovalna industrija (5,31 %) in Energija (nafta in plin) (5,18 %). Razloge za rast tečajev delnic druž iz omenjenih panog gre iskati predvsem v dobrih poslovnih rezultatih druž in v višji ceni surove nafte.

V mesecu maju 2008 so obveznice v povprečju dosegle rahlo negativno donosnost. Razlika med donosnostjo navadnih dolgoročnih obveznic in dolgoročnih obveznic vezanih na inflacijo (breakeven inflation rate) je še vedno na relativno nizkih nivojih, kar lahko nakazuje na to, da investitorji pričakujejo znižanje inflacije na daljši rok. Anti-inflacijska kredibilnost centralnih bank naj bi bila višja, kot leta 1970, kar naj bi pripomoglo k temu, da bodo visoke cene nafte vplivale na višjo inflacijo le kratkoročno, na dolgi rok pa naj bi delovale kot davek na rast. V evropskem gospodarskem prostoru sicer narašča bojazen višje inflacije, referenčna obrestna mera ECB in FED naj bi se v prihodnje zvišala.

### 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 (€ = 239,64 SIT).