

# NLB 70 Skladi

## NLB Skladi - Kombinirani sklad

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (30. november 2007)

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

### Osnovni podatki

	30.11.2007	30.10.2007
Vrednost enote premoženja (VEP)	5,29 EUR	5,43 EUR
Čista vrednost sredstev (ČVS)	116.349.239,54 EUR	117.462.049,48 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	0,143%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	0,834%	

### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

Obdobje	Donosnost
Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	6,04%
v zadnjih 12 mesecih	7,35%
v zadnjih 24 mesecih	14,27%
v zadnjih 36 mesecih	24,96%

### 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.

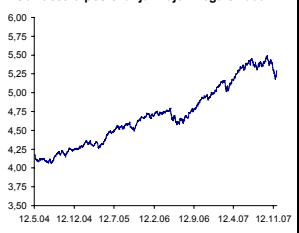
### Gibanje vrednosti enote premoženja

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

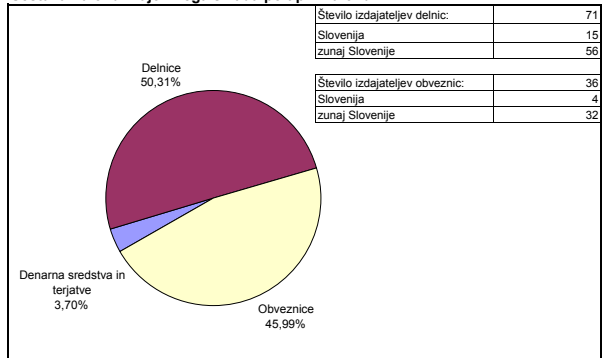


### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v delnice (30. 11. 2007)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 EWJ US	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,29%
2 EPP US	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	2,19%
3 KRKG	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,13%
4 PETG	Petrol	Slovenija	2,07%
5 PILR	Pivovarna Lasko	Slovenija	1,10%
6 BRVG	Gorenje Velenje	Slovenija	1,05%
7 MELR	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	1,01%
8 SAVA	Sava	Slovenija	0,97%
9 CL US	Colgate-Palmolive Co	ZDA	0,94%
10 ABBN VX	ABB Ltd	Švica	0,93%
Skupaj največjih 10 naložb v delnice			14,68%
Skupaj ostale naložbe v delnice			35,63%
SKUPAJ			50,31%

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežno delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravitelja investicijske družbe.

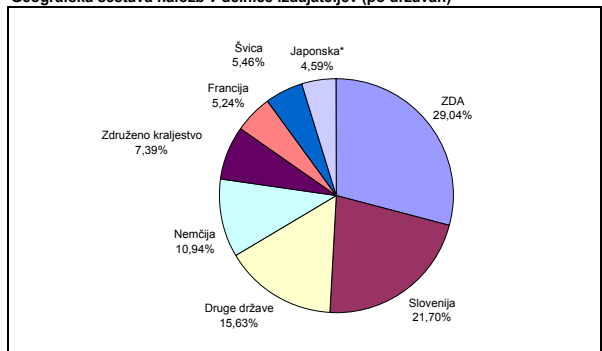
### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



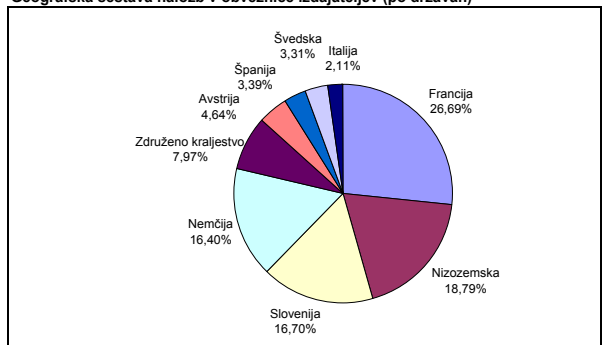
### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (30. 11. 2007)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 TELEFO 5 1/8 02/13	Telefonica Europe BV	Španija	1,56%
2 EADFP 5 1/2 09/18	Eads Finance BV	Nizozemska	1,55%
3 DPW 4 7/8 01/30/14	Deutsche Post AG	Nemčija	1,53%
4 AXASA 6 06/18/13	Axa	Francija	1,52%
5 INVSA 6 1/8 03/12	Investor AB	Švedska	1,52%
6 SANFP 4 1/4 09/10	Sanofi Aventis SA	Francija	1,40%
7 RWEG 1/8 10/26/12	RWE AG	Nizozemska	1,38%
8 RTRGRP4 5/8 11/10	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,37%
9 DB 5 1/8 01/31/13	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,37%
10 REPSM 6 05/05/10	Repsol	Francija	1,27%
Skupaj največjih 10 naložb v obveznice			14,49%
Skupaj ostale naložbe v obveznice			31,50%
SKUPAJ			45,99%

### 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	6	10,48%
2 Energija (nafta in plin)	5	9,86%
3 Finančne institucije	4	9,43%
4 Tržne dobrine	3	8,32%
5 Zavarovalništvo	4	8,33%
6 Surovine in predelovalna industrija	3	6,37%
7 Farmacija in biotehnologija	3	6,36%
8 Javne storitve	2	5,07%
9 Računalniški software in storitve	2	4,36%
10 Telekomunikacijske storitve	2	3,52%
Skupaj največjih 10 panožnih skupin		70,61%
Skupaj ostale panožne skupine		29,39%
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	4,02%	Euro	100,00%
AA	31,43%	Skupaj	100,00%
A	32,20%		
BBB	27,92%		
BB in manj**	4,43%		
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:	
6 let, 4 mesece		4 let, 11 mesecev	

### PREGLED TRGA

V novembru so bili globalni delniški trgi pod pritiskom vse večje zaskrbljenosti, da bi ameriška ekonomija utegnla pasti v recesijo. Ocena glede odpisov bank v zvezi z drugorazrednimi hipotekarnimi posojili se povečuje. Izgube iz naslova drugorazrednih posojil naj bi po ocenah analitikov Deutsche Bank znašale 400 mrd USD, od tega naj bi jih 130 mrd USD odpadlo na banke. Težave na kreditnih trgih se odražajo tudi v nižji likvidnosti na medbančnem trgu, zaradi česar se dražijo tudi posojila. Poleg težav na kreditnih trgih ni videti konca tudi ohlajanju nepremičninskega trga v ZDA, nafta pa dosega rekordne vrednosti (izraženo v USD). Omenjene težave negativno vplivajo na pripravljenost ameriških potrošnikov, da bi povečevali potrošnjo. Upoštevaje dejstvo, da zasebna potrošnja predstavlja 70 % ameriškega BDP, je zaskrbljenost glede pripravljenosti potrošnikov za trošenje upravičena.

Pričakovanja o nižanju obrestnih mer v ZDA in posledična apreciacija EUR v primerjavi z USD sicer nekoliko blaži inflacijska pričakovanja v evropskem gospodarskem prostoru, vendar ne dovolj, da bi imela pozitiven vpliv na gibanje tujih obvezniških naložb. Te so v povprečju dosegle donosnost v višini - 0,58 %. Naložbe vzajemnega sklada v obveznice izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji so v povprečju dosegle pozitivno donosnost (+ 0,76 %), kar je v največji meri posledica nelikvidnosti slovenskega obvezniškega trga, ki je precej izoliran od splošnih dogodkov na globalnih obvezniških trgih.

Cena nafte je bila tudi v novembru visoka, dosegala je rekordne vrednosti (izražena v USD), saj je vrednost sodčka tudi presegla 99 USD. V mesecu novembru so se dobro izkazale naložbe v panogo Javne storitve, ki so v povprečju izkazale pozitivno donosnost, dodatno pa so se naložbe iz omenjene panoge izkazale za podpoprečno volatilne. Med naložbami sklada je najbolj porasel tečaj delnice družbe Siemens (SIE GY, + 10,60 %). Rast tečaja omenjene delnice je v največji meri posledica objave, da bodo do leta 2010 odkupili za 10 mrd € lastnih delnic. Z odkup lastnih delnic naj bi izboljšali kapitalno strukturo v smislu pridobivanja cenejših finančnih virov, družba pa ima za napovedane odkupe tudi dovolj denarnih sredstev, saj so pred kratkim prodali enoto VDO za 11 mrd €. Poleg napovedanih odkupov lastnih delnic so pri Siemensu tudi dvignili napovedi poslovanja za leto 2008.

### 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).