

## NLB Skladi - Naravni viri

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

30.9.2008

Osnovni podatki	29.8.2008	30.9.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,93	4,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v mio EUR	9,01	7,47
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,01
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,03

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-28,61%
v zadnjih 12 mesecih	-29,47%
v zadnjih 24 mesecih	-4,69%
v zadnjih 36 mesecih	/

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

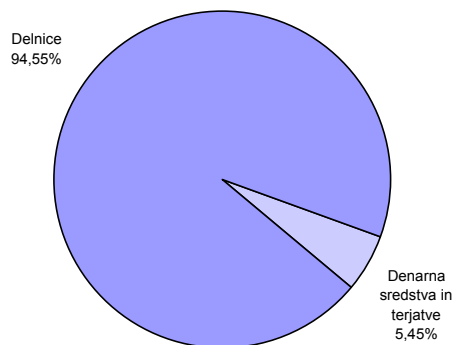
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Naravni viri.

### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja

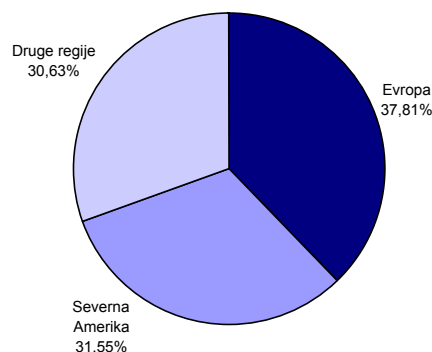


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

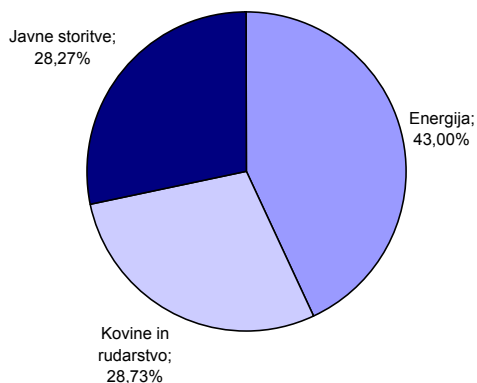
### Sestava naložb po tipih naložb



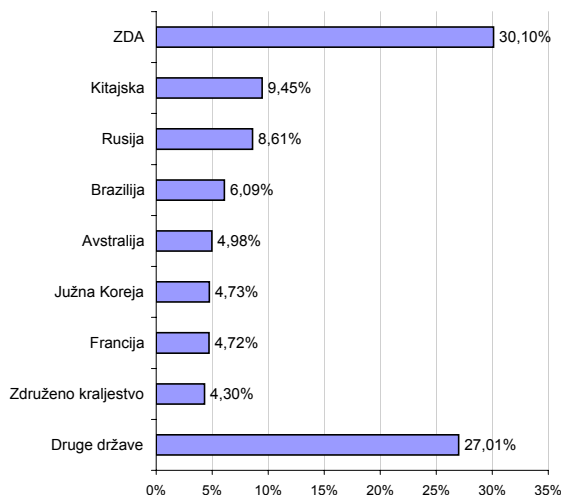
### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice



Naložbe vzajemnega sklada na dan 30. 9. 2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Tokyo Electric Power Co Inc/The	Japonska	3,40%
2	Exxon Mobil Corp	ZDA	2,97%
3	Sempra Energy	ZDA	2,88%
4	Nucor Corp	ZDA	2,71%
5	Occidental Petroleum Corp	ZDA	2,66%
6	Enel SpA	Italija	2,57%
7	XTO ENERGY INC	ZDA	2,56%
8	PetroChina Co Ltd	Kitajska	2,55%
9	BHP Billiton Ltd	Avstralija	2,55%
10	E.ON AG	Nemčija	2,52%
11	POSCO	Južna Koreja	2,49%
12	QAO ROSNEFT OIL CO-GDR	Rusija	2,44%
13	Cia Vale do Rio Doce	Brazilija	2,43%
14	Total SA	Francija	2,27%
15	Statoil ASA	Norveška	2,26%
16	Royal Dutch Shell PLC	Nizozemska	2,23%
17	Xstrata PLC	Švica	2,22%
18	Iberdrola SA	Španija	2,20%
19	OAO Gazprom	Rusija	2,19%
20	GDF SUEZ	Francija	2,19%
21	Rio Tinto Ltd	Avstralija	2,16%
22	BP PLC	Združeno kraljestvo	2,12%
23	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	2,10%
24	China Petroleum & Chemical Corp	Kitajska	2,09%
25	Dominion Resources Inc/VA	ZDA	2,05%
26	Exelon Corp	ZDA	2,01%
27	Korea Electric Power Corp	Južna Koreja	1,98%
28	Chevron Corp	ZDA	1,97%
29	ConocoPhillips	ZDA	1,95%
30	HONG KONG & CHINA GAS	Kitajska	1,94%
Druge naložbe v delnice			23,88%
Denarna sredstva			5,45%
Skupaj			100,00%
Skupno število različnih naložb:			45

Pregled trga

Finančna kriza se je v septembru dodatno razplamtela in vplivala na gibanje tečajev delnic izdajateljev po celem svetu. Vse večja je zaskrbljenost, da bodo posledice finančne krize vidne tudi v realnem gospodarstvu. Predvidevanja o upočasnjevanju gospodarske rasti se kažejo tudi v znižanju napovedi svetovne gospodarske rasti s strani IMF, ki je tako v svojem septembra objavljenem polletnem poročilu znižal napoved svetovne gospodarske rasti na 3,8 % za leto 2008 in na 3,0 % za leto 2009, kar predstavlja precejšnje znižanje, saj so pri tej organizaciji še v juliju napovedovali 4,1 % rast za leto 2008 in 3,9 % rast za leto 2009.

Pričakovanja o nižji gospodarski rasti so se izrazito odrazila v gibanju tečajev delnic izdajateljev, katerih poslovanje je močnejše povezano z gibanjem cen naravnih virov, saj smo bili v zadnjem obdobju priča precejšnjim korekcijam cen le-teh. Od vrha, ko je cena nafte za sodček znašala 145 USD, je do konca septembra upadla za 33,06 % na 97,38 USD za sodček. V septembru so se znižale tudi cene večine pomembnejših kovih. Cena niklja je na londonski borzi tako upadla za 21,14 %, bakra za 15,31 % in aluminija za 10,65 %.

Pričakovana upočasnitev gospodarske rasti pa ni edini razlog, ki je negativno vplival na tečaje delnic izdajateljev iz panog naravnih virov. Z zniževanjem napovedi o pričakovani inflaciji oziroma celo grožnja deflacije izrazito negativno vplivajo zlasti na družbe, ki znižanja prihodkov ne morejo prenesti v znižanje stroškov, kar je še posebej značilno za naftne in rudarske družbe.

Ameriška centralna banka (FED) ter ameriška vlada sta skupaj pripravili program, ki predvideva ustanovitev agencije, ki bi razpolagala z do 700 milijoni dolarjev v namen reševanja finančne krize, kar je blagodejno vplivalo na delniške trge po vsem svetu. Ti so se sprva odzvali z izredno visoko rastjo, a so kasneje ob presenetljivi zavrnitvi predloga s strani ameriškega kongresa prav tako močno padli. Z izboljšanjem zdravja bančnega sektorja je pričakovati nižje obrestne mere, hkrati pa dodatno trošenje držav zmanjšuje grožnjo recesije in zlasti deflacije.

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 (1 € = 239,64 SIT).