

NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope

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

31.12.2008

Osnovni podatki	28.11.2008	31.12.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,05	16,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.600.960	3.561.915
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,709%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,532%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

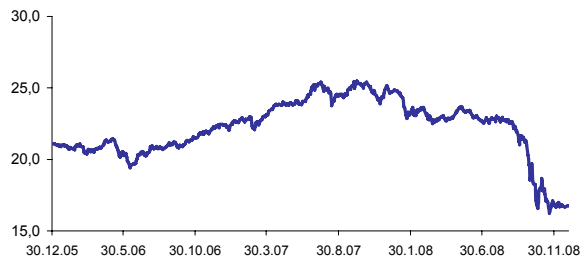
letos	-32,41%
v zadnjih 12 mesecih	-32,41%
v zadnjih 24 mesecih	-25,12%
v zadnjih 36 mesecih	-20,53%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

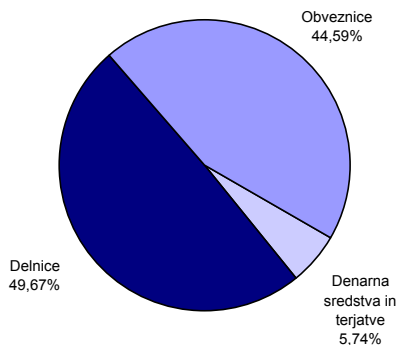
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

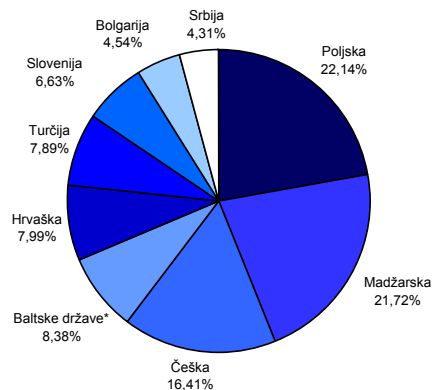


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

Sestava sredstev po tipih naložb

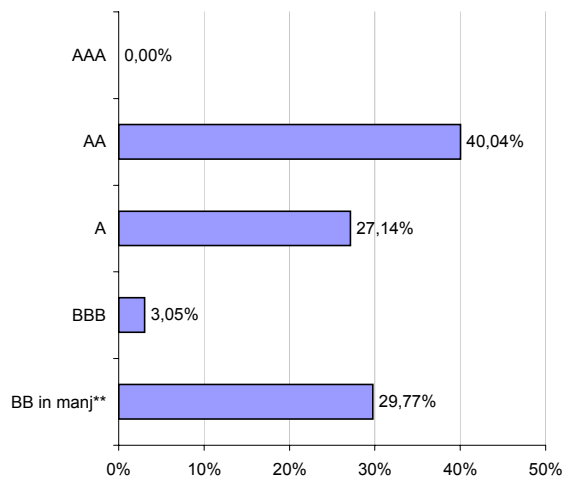


Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah

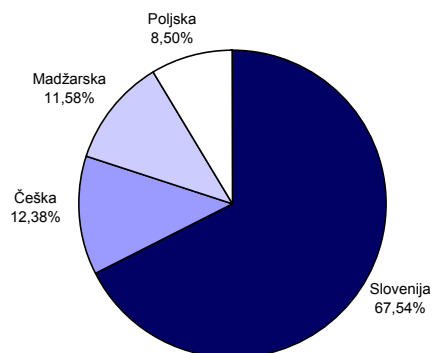


* Litva, Latvija, Estonija

Bonitetana sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice po državah



** Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.

Naložbe vzajemnega sklada v delnice

31.12.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	CEZ	Češka	2,81%
2	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	2,42%
3	Elana Agricultural	Bolgarija	2,26%
4	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,17%
5	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	2,12%
6	PKO Bank Polski SA	Poljska	1,97%
7	Poljski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	1,94%
8	OTP Bank Nyrt	Madžarska	1,86%
9	EGIS	Madžarska	1,86%
10	Telekomunikacija Polska SA	Poljska	1,85%
11	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	1,84%
12	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	1,84%
13	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,81%
14	Allami Nyomda	Madžarska	1,73%
15	Krka dd Novo mesto	Slovenija	1,68%

* 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.

Naložbe vzajemnega sklada v obveznice

31.12.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS59)	Slovenija	5,43%
2	Republika Češka	Češka	4,23%
3	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	4,12%
4	Republika Poljska	Poljska	3,79%
5	OTP Bank Plc	Madžarska	2,79%
6	Republika Slovenija (RS29)	Slovenija	2,77%
7	Mercator, d.d.	Slovenija	2,67%
8	DARS, d.d.	Slovenija	2,60%
9	Slovenska odškodninska družba	Slovenija	2,41%
10	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	2,20%
11	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	2,18%
12	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,84%
13	KD Holding, d.d.	Slovenija	1,72%
14	Republika Madžarska	Madžarska	1,36%
15	CEZ A.S.	Češka	1,29%

Druge naložbe v delnice	19,50%
Druge naložbe v obveznice	3,20%
Denarna sredstva in terjatve	5,74%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	37
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	13

Pregled trga

V decembru smo bili na delniških trgih priča negativnemu vzdušju, ki se je šele konec meseca spreobrnilo v optimizem, kar pa ni odtehalo padcev tečajev v začetku meseca. Na razpoložene vlagateljev so v največji meri negativno vplivali nevzpodbudni podatki z ameriškega nepremičninskega trga, izjemno slabo stanje, v katerem so se znašli veliki trije ameriški proizvajalci avtomobilov - GM, Chrysler in Ford, ter objave iz realnega gospodarstva, ki so vse bolj potrjevale splošno prepričanje o resnosti tokratne recesije.

Kljub splošnemu negativnemu razpoloženju se je razpoložene vlagateljev v zadnjih dneh decembra prevesilo v optimizem. Finančna kriza se postopno umirja, kar se kaže tudi v povečani likvidnosti na medbančnem trgu in dejstvu, da v decembru ni bilo pomembnejših prošenj s strani poslovnih bank za državno intervencijo. Obrestna mera, po kateri si med seboj denar posojajo evropske banke (6 mesečni Euribor), je od vrha, ki je bil dosežen 9. oktobra in je znašal 5,448 %, do konca decembra upadla na 2,971 %. Nižanje Euribor-a sovpadajo z nižanjem referenčne obrestne mere s strani Evropske centralne banke (ECB), ki je v decembru zopet nižala obrestno mero, in sicer za 75 bazičnih točk s 3,25 % na 2,5 %. Poleg ECB je referenčno obrestno mero nižala tudi ameriška centralna banka (Fed). Referenčna obrestna mera te institucije sedaj znaša med 0 % in 0,25 %.

Nižanje obrestnih mer je dobra novica za vlagatelje v obveznice (cena obveznice in zahtevana obrestna mera se namreč gibljejo obratno sorazmerno), tako da je obvezniški del portfelja vzajemnega sklada NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope v povprečju dosegel pozitivno donosnost. Še vedno pa so vlagatelji obveznice zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost izdajateljev z nižjo boniteto oz. rastočih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja) ostaja na visokih nivojih.

Delniški portfelj vzajemnega sklada je v povprečju dosegel negativno donosnost. Najbolj so upadli tečaji izdajateljev s sedežem v Sloveniji, kjer se je nadaljevala nizka likvidnost na borzi, izdajatelji pa so tudi objavljali poslovne rezultate za zadnje četrtletje leta 2008 in načrte za poslovanje v letu 2009, ki zaenkrat večinoma niso preveč vzpodbudni, saj nakazujejo na stagnacijo prodaje in dobička.

V decembru so nekoliko porasli tečaji delnic izdajateljev s sedežem v regiji držav izven EU, pri čemer smo bili zlasti priča precejšnjemu odboju srbskega trga, ki je na zadnji trgovni dan v letu 2008 porasel za 12,29 %. Med naložbami vzajemnega sklada je bila tako najbolj donosna srbska banka Aik Banka, katere tečaj je porasel za 22,25 %.

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških znakov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT).