

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

31.3.2009

Osnovni podatki	27.2.2009	31.3.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,85	3,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	74.928.324	75.238.515
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,378%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,286%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

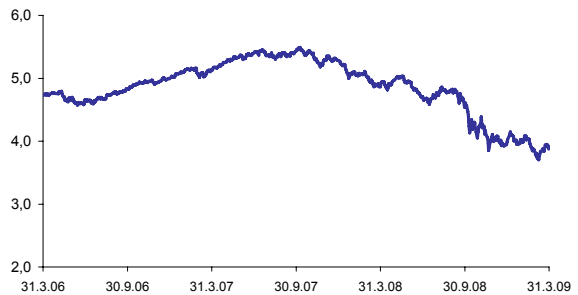
letos	-2,63%
v zadnjih 12 mesecih	-19,46%
v zadnjih 24 mesecih	-23,59%
v zadnjih 36 mesecih	-17,06%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

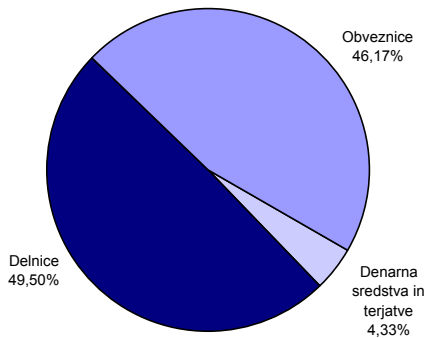
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi Kombinirani globalni.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

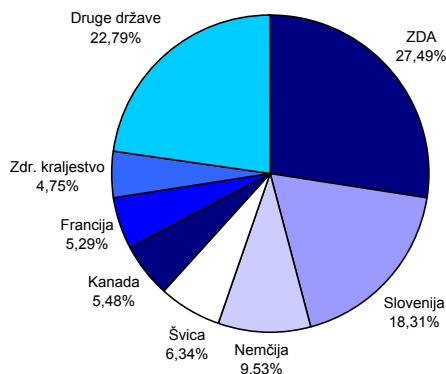


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

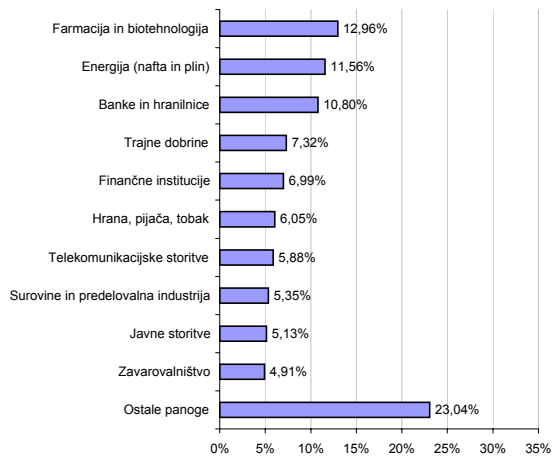
Sestava sredstev po tipih naložb



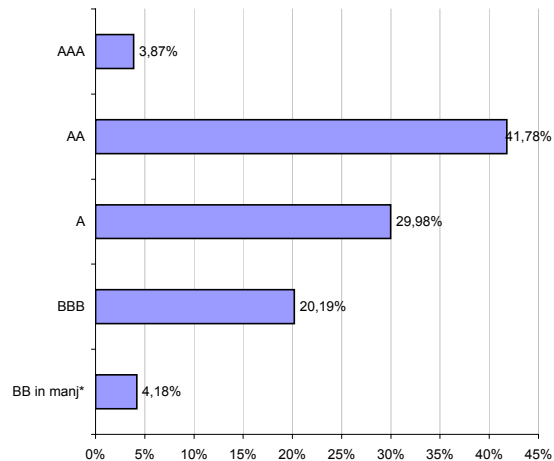
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice podjetij s sedežem v Evropi in Severni Ameriki



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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

Naložbe podsklada v delnice

31.3.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,27%
2	iShares MSCI Japan Index	Japonska*	2,05%
3	iShares MSCI Pacific ex-Jpn Index	Azijsko pacifiška regija*	1,95%
4	Petrol	Slovenija	1,36%
5	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	1,17%
6	PepsiCo Inc	ZDA	0,91%
7	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,83%
8	Roche Holding AG - Genusschein	Švica	0,76%
9	Nokia OYJ	Finska	0,75%
10	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,74%
11	Canadian Natl Railway Co	Kanada	0,74%
12	Novartis AG	Švica	0,72%
13	Occidental Petroleum Corp	ZDA	0,71%
14	Telefonica SA	Španija	0,69%
15	Sempra Energy	ZDA	0,68%

* 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 podsklada v obveznice

31.3.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Sanofi Aventis SA	Francija	1,86%
2	Investor AB	Švedska	1,80%
3	ING Bank NV	Nizozemska	1,69%
4	Total Capital SA	Francija	1,62%
5	Republika Slovenija	Slovenija	1,61%
6	Republika Slovenija	Slovenija	1,52%
7	Deutsch Bahn	Nizozemska	1,45%
8	Telefonica Europe BV	Španija	1,44%
9	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,44%
10	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	1,42%
11	Eads Finance BV	Nizozemska	1,34%
12	Axa	Francija	1,31%
13	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	1,24%
14	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	1,22%
15	France Telecom	Francija	1,20%

Druge naložbe v delnice	33,19%
Druge naložbe v obveznice	24,03%
Denarna sredstva in terjatve	4,33%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	90
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	40

Pregled trga

Z zaključkom prvega četrtletja 2009 je bil mesec marec prvi v zadnjih osmih mesecih, ko so delniški trgi v ZDA in Evropi dosegli pozitivno donosnost. Marec je bil v največji meri zaznamovan s srečanjem skupine G-20, ki se je zavzela za skupno reševanje svetovne finančne krize, med sklepi pa so bili tudi povečanje financiranja Mednarodnega denarnega sklada (IMF) in krepitev regulacije na finančnih trgih. V marcu je bilo opaziti prve znake umirjanja gospodarske krize v razvitem delu sveta (predvsem ZDA), ki govorijo v prid stabilizacije finančnih trgov in gospodarstva, a za gibanje delniških trgov so ključni dobički družb, ki bodo objavljeni v prihajajočih tednih.

V marcu smo bili priča vračanju zaupanja v finančni sektor. K večjemu optimizmu je v precejšnji meri prispevala objava bančne skupine Citigroup, da je v mesecu januarju in februarju 2009 poslovala z dobičkom. Optimizem vlagateljev se je odrazil tudi na gibanju tečajev delnice bank in finančnih institucij, katerih delnice so bile mesecu marcu na globalni ravni v povprečju tudi najbolj donosne. Optimizem pa je bil prisoten tudi v ostalih panogah, zlasti v panogah Maloprodaja in Računalniški hardware, ki sta prisotni tudi v podskladu NLB Skladi - Kombinirani globalni.

Optimizem v finančnem sektorju je bil prisoten tudi v Evropi. Tako je izmed evropskih naložb v mesecu marcu najvišjo donosnost dosegla naložba v Deutsche bank (DBK GY), ki je znašala visokih 49,01 %. Rast tečaja delnice je poleg spodbudnih novic iz ZDA spodbudila tudi novica iz družbe, da družba ne potrebuje državne pomoči in da bo družba dosegla zastavljene načrte za leto 2009.

V luči srečanja skupine G-20, med sklepi katerega je tudi povečanje financiranja Mednarodnega denarnega sklada, še naprej ostaja bojazen pred pretiranim zadolževanjem držav za namen financiranja spodbujevalnih fiskalnih paketov pomoči gospodarstvu je v kombinaciji z rahlo zmanjšano bojaznijo pred deflacijo povečalo zahtevano donosnost do dospelja državnih obveznic. Bojazen pred pretiranim zadolževanjem držav za namen financiranja spodbujevalnih fiskalnih paketov pomoči gospodarstvu je v kombinaciji z rahlo zmanjšano bojaznijo pred deflacijo povečalo zahtevano donosnost do dospelja državnih obveznic. Razlike v donosnostih državnih obveznic v primerjavi s podjetniškimi obveznicami pa so še vedno na zgodovinsko visokih nivojih, saj strah pred propadi podjetij še vedno drži donosnosti podjetniških obveznic visoko. Vlagatelji v obveznice so zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost je opaziti tudi v velikih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja). V mesecu februarju sta se ponovno znižali medbančni obrestni meri Euribor in Libor.

Kljub splošnemu optimizmu na globalnih kapitalskih trgih pa so vlagatelji na Ljubljanski borzi ostali večinoma razočarani, saj se je večina najprometnejših delnic, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, v mesecu marcu pocenila. Domača borza tako zaradi svoje majhnosti in posebnosti domačega gospodarstva ostaja manj vpeta v gibanja na globalnih kapitalskih trgih, kar je pozitivno z vidika razpršitve premoženja vlagateljev.

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.