

NLB 10 Skladi

NLB Skladi - Kombinirani sklad

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (31. januar 2008)

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

Osnovni podatki

	31.1.2008	31.12.2007
Vrednost enote premoženja (VEP)	5,09 EUR	5,28 EUR
Čista vrednost sredstev (ČVS)	111.919.535,37 EUR	117.432.091,52 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	-0,006%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	0,898%	

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	
v zadnjih 12 mesecih	-3,70%
v zadnjih 24 mesecih	-0,42%
v zadnjih 36 mesecih	7,85%
	18,45%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

Najvišji vstopni stroški: 2,25 %

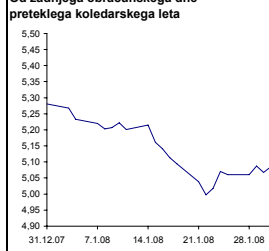
Najvišji izstopni stroški: 1,00%

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

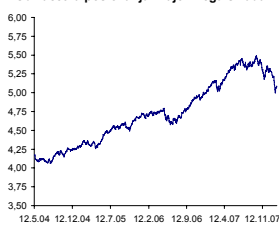
Gibanje vrednosti enote premoženja

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

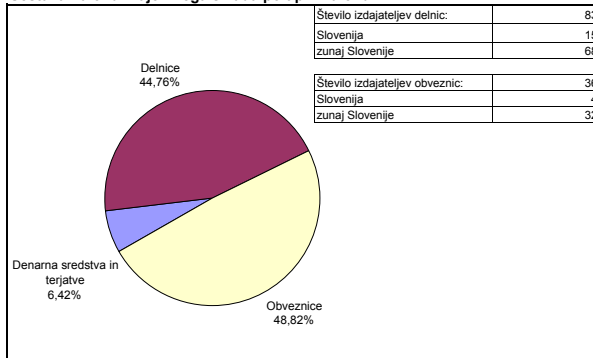


Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v delnice (31. 1. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 KRKG	Krika dd Novo mesto	Slovenija	2,38%
2 EWW US	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,11%
3 EPP US	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	1,90%
4 PETG	Petrol	Slovenija	1,77%
5 PILR	Pivovarna Lasko	Slovenija	1,05%
6 SAVA	Sava	Slovenija	0,97%
7 BRVG	Gorenje Velenje	Slovenija	0,96%
8 MELR	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,91%
9 ACAS US	American Capital Strategies Ltd	ZDA	0,75%
10 SNI LN	Smith & Nephew PLC	Združeno kraljestvo	0,70%
Skupaj največjih 10 naložb v delnice			13,30%
Skupaj ostale naložbe v delnice			31,45%
SKUPAJ			44,76%

* 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 upravitelja investicijske družbe.

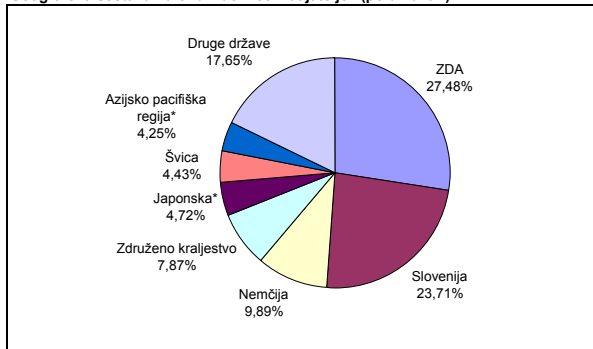
Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



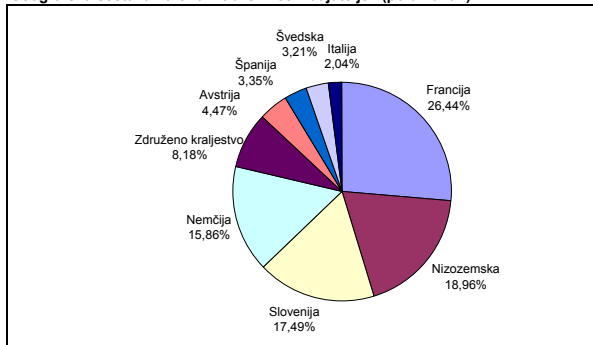
Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (31. 1. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 TELEFO 5 1/8 02/13	Telefonica Europe BV	Španija	1,64%
2 EADFP 5 1/2 09/18	Eads Finance BV	Nizozemska	1,62%
3 AXASA 6 06/18/13	Axa	Francija	1,59%
4 INVSA 6 1/8 03/12	Investor AB	Švedska	1,57%
5 RWE6 1/8 10/26/12	RWE AG	Nizozemska	1,55%
6 DPW 4 7/8 01/30/14	Deutsche Post AG	Nemčija	1,52%
7 RTRGRP4 5/8 11/10	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,52%
8 SANFP 4 1/4 09/10	Sanofi Aventis SA	Francija	1,47%
9 DB 5 1/8 01/31/13	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,37%
10 TOTAL 3 3/4 02/10	Total Capital SA	Francija	1,32%
Skupaj največjih 10 naložb v obveznice			15,18%
Skupaj ostale naložbe v obveznice			33,65%
SKUPAJ			48,82%

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	12,74%
2 Energija (nafta in plin)	8	12,66%
3 Finančne institucije	4	6,77%
4 Zavarovalništvo	5	8,58%
5 Surovine in predelovalna industrija	4	6,98%
6 Farmacija in biotehnologija	3	6,13%
7 Trajne dobrine	3	5,06%
8 Telekomunikacijske storitve	3	4,75%
9 Računalniški hardware	3	4,59%
10 Zdravstvena nega in storitve	2	4,40%
Skupaj največjih 10 panožnih skupin		74,65%
Skupaj ostale panožne skupine		25,35%
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	4,05%	Euro	100,00%
AA	31,19%	Skupaj	100,00%
A	31,43%		
BBB	27,80%		
BB in manj**	5,53%		
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, 3 mesece	4 leta, 9 mesecev

PREGLED TRGA

V mesecu januarju 2008 so v povprečju upadli tečaj delnic v vseh regijah, v katere vlaga vzajemni sklad (VS). Najbolj so upadli tečaj izdajateljev delnic s sedežem v visoko razvitih evropskih državah (-11,42 %), sledijo tečaj delnic s sedežem v Sloveniji (-10,65 %), razvitih državah Azije in Oceanije (-7,41 %), najmanj pa so v povprečju upadli tečaj delnic izdajateljev s sedežem v razvitih državah Severne Amerike. Padci tečajev na večini svetovnih delniških trgov v januarju so bili v največji meri posledica naraščajoče zaskrbljenosti nad stanjem ameriškega gospodarstva. Vse glasnejše napovedi o recesiji, v katero naj bi zapadla ameriška ekonomija v prvi polovici leta 2008, so bile še dodatno podprte z ekonomskimi podatki, objavljenimi v januarju (nadaljevanje ohlajanja nepremičniškega trga, nova razočaranja v finančnem sektorju, prvi indikatorji težav na trgu dela). Na slabe podatke se je odzvala tudi ameriška centralna banka (Fed), ki je v januarju dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer prvot 22. januarja na izrednem zasedanju za 0,75 % točke ter nato še enkrat 30. januarja za 0,50 % točke. Enkratno znižanje referenčne obrestne mere za 0,75 % točke je največje dnevno znižanje po letu 1984 in lahko nakazuje na zaskrbljenost Fed-a nad resnimi težavami ameriškega gospodarstva.

Na znižanje obrestnih mer v ZDA se je odzval tudi guverner evropske centralne banke (ECB), ki je za razliko od Fed-a ni dolžna skrbeti za gospodarsko, ampak samo za stabilnost cen. Guverner evropske centralne banke je tako zavrnil možnosti za nižanje obrestnih mer v EMU, kar je negativno vplivalo na tečaje evropskih delniških trgov in je tudi poglaviti vzrok, da so tečaj delnic izdajateljev s sedežem v regiji Visoko razvite evropske države upadli bolj kot tečaj delnic izdajateljev s sedežem v regiji Razvite države Severne Amerike.

Za razliko od šokov v preteklih letih, ko je bil slovenski delniški trg imun na korekcije svetovnih delniških trgov, so se tokrat negativno odzvali tudi tečaj delnic izdajateljev s sedežem v Sloveniji (možnosti slučajne povezanosti sicer ne izključujemo).

Precejšnje znižanje referenčne obrestne mere v ZDA je vilo nekaj optimizma v bančni sektor. Med delniškimi naložbami VS je bila tako v mesecu januarju najbolj donosna delnica družbe Zions Bancorporation (ZION US), katere tečaj je porasel za 16,07 %. Najbolj je upadel tečaj delnice družbe Siemens (SIE GR; -20,33 %). Poleg izgube patentne tožbe proti družbi Saint Gobain so na padec tečaja vplivala tudi pričakovanja, da bo družba znižala napovedi glede dobička za leto 2008, saj naj bi ohlajanje ameriške in tudi svetovne ekonomije negativno vplivalo na poslovanje zaradi nižjih investicijskih izdatkov.

Obvezniški del portfelja je v januarju dosegel pozitivno donosnost. Pričakovanja o nižanju obrestnih mer v ZDA nekoliko blažijo vpliv inflacijskih pričakovanj v evropskem gospodarskem prostoru, poleg tega se pričakuje nespremenjena referenčna obrestna mera ECB, oziroma je bolj verjetno nižanje, kot višanje obrestne mere ECB, kar ima pozitiven vpliv na gibanje obvezniških naložb.

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 (€ = 239,64 SIT).