

NLB 16 Skladi

NLB Skladi - Kombinirani sklad

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

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

Osnovni podatki

	31.7.2008	30.6.2008
Vrednost enote premoženja (VEP)	4,76 EUR	4,71 EUR
Čista vrednost sredstev (ČVS)	100.698.571,09 EUR	100.686.600,15 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	-0,243%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	0,954%	

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	-9,90%
v zadnjih 12 mesecih	-11,32%
v zadnjih 24 mesecih	1,28%
v zadnjih 36 mesecih	4,30%

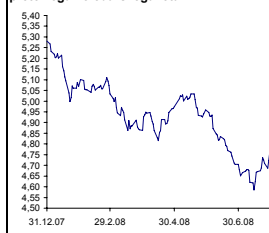
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

Najvišji vstopni stroški: 2,25 %	Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.
Najvišji izstopni stroški: 1,00%	

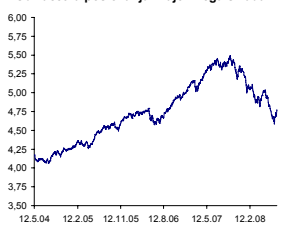
Gibanje vrednosti enote premoženja

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

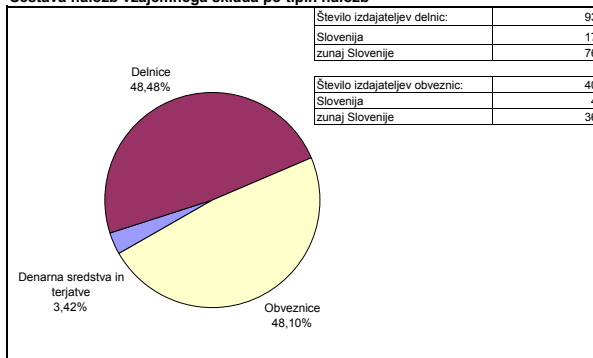


Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v delnice (31. 7. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 EWJ US	Shares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,58%
2 KRKG	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,43%
3 EPP US	Shares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	2,03%
4 PETG	Petrol	Slovenija	1,50%
5 BRVG	Gorenje Velenje	Slovenija	0,85%
6 SAVA	Sava	Slovenija	0,79%
7 ZION US	Zions Bancorporation	ZDA	0,76%
8 MELR	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,74%
9 TLSG	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	0,70%
10 NOVX	Novartis AG	Švica	0,70%
Skupaj največjih 10 naložb v delnice			13,09%
Skupaj ostale naložbe v delnice			35,39%
SKUPAJ			48,48%

* 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 izdajalca delnic oziroma upravitelja investicijske družbe.

Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (31. 7. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 INVSA 6 1/8 03/12	Investor AB	Švedska	1,67%
2 SANFP 4 1/4 09/10	Sanofi Aventis SA	Francija	1,66%
3 AXASA 6 06/18/13	Axa	Francija	1,56%
4 RWEE 1/8 10/26/12	RWE AG	Nizozemska	1,51%
5 TRILLN4 5/8 11/10	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,41%
6 ENBW4 7/8 01/25	ENBW Intl Finance BV	Avstrija	1,40%
7 PHG 6 1/8 05/16/11	Koninklijke Philips Elec.	Nizozemska	1,39%
8 TELEFO 5 1/8 02/13	Telefonica Europe BV	Španija	1,35%
9 DPW 4 7/8 01/30/14	Deutsche Post AG	Nemčija	1,35%
10 MOET 5 04/29/10	LVMH Moet-Hennessy	Francija	1,34%
Skupaj največjih 10 naložb v obveznice			14,63%
Skupaj ostale naložbe v obveznice			33,47%
SKUPAJ			48,10%

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	13,05%
2 Energija (nafta in plin)	7	8,94%
3 Farmacija in biotehnologija	7	7,94%
4 Finančne institucije	5	7,44%
5 Traine dobrine	5	7,28%
6 Računalniški hardware	4	7,15%
7 Zavarovalništvo	5	6,29%
8 Surovine in predelovalna industrija	4	5,70%
9 Javne storitve	4	5,58%
10 Telekomunikacijske storitve	3	4,10%
Skupaj največjih 10 panožnih skupin	50	73,47%
Skupaj ostale panožne skupine	20	26,53%
SKUPAJ	70	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	3,63%	Euro	100,00%
AA	32,42%	Skupaj	100,00%
A	29,33%		
BBB	26,75%		
BB in manj**	7,87%		
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:
5 let, 10 mesecev	4 leta, 6 mesecev

PREGLED TRGA

V ZDA se še naprej soočajo s posledicami nepremičniške krize. Cene ameriških nepremičnin so se v juliju v povprečju zopet znižale, kar negativno vpliva tako na kupno moč potrošnika kot tudi na poslovanje finančnih institucij. Razmere se slabšajo tudi na trgu dela, kjer se je brezposelnost zvišala iz 5,5 % na 5,7 %. V nasprotju s preteklimi meseci pa se je nafta v juliju občutno pocenila. V primerjavi s koncem meseca junija se je pocenila, izraženo v EUR, za 10,71 %.

Na globalni ravni so v juliju 2008, izraženo v EUR, v povprečju najbolj porasli tečajni delnici izdajateljev iz panožnih skupin Finančne institucije (+7,01 %), Produkti za gospodinjstvo (+6,10 %), Farmacija in biotehnologija (+5,70 %), Zdravstvena oprema (+3,96 %) in Banke (+3,66 %). Na pozitivno donosnost panožnih skupin so pozitivno vplivali poslovni rezultati družb iz omenjenih panožnih skupin, ki so bili boljši od pričakovanih analitikov. Pozitiven vpliv na omenjene panoge je imela tudi cenejša nafta, ki je pripomogla k nekoliko nižjim inflacijskim pričakovanjem in boljšim obetom za poslovanje finančnih institucij. Posledično je največje negativno donosnost dosegla panoga Energija (-12,91 %). Pocenitev surovin je opazna tudi na negativni donosnosti panožne skupine Surovine in predelovalna industrija (-8,24 %).

V mesecu juliju 2008 so obveznice v povprečju dosegle rahlo pozitivno donosnost. Razlika med donosnostjo navadnih dolgoročnih obveznic in dolgoročnih obveznic, vezanih na inflacijo (breakeven inflation rate), je še vedno na relativno nizkih nivojih, kar lahko nakazuje na to, da investitorji pričakujejo znižanje inflacije na daljši rok. Anti-inflacijska kredibilnost centralnih bank naj bi bila višja kot leta 1970, kar naj bi pripomoglo k temu, da bodo visoke cene nafte vplivale na višjo inflacijo le kratkoročno, na dolgi rok pa naj bi delovale kot davek na rast. Tako v ameriškem, kot v evropskem gospodarskem prostoru se je bojazen visoke inflacije nekoliko umirila. ECB in FED sta javnosti sporočila, da zaenkrat ne bosta zviševala referenčne obrestne mere.

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).