

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (30. november 2007)

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

### Osnovni podatki

	30.11.07	30.10.07
Vrednost enote premoženja (VEP)	24,38 EUR	25,29 EUR
Čista vrednost sredstev (CVS)	5.020.206,62 EUR	4.870.238,83 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	0,206%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	1,082%	

### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	8,88%
v zadnjih 12 mesecih	11,11%
v zadnjih 24 mesecih	15,13%
v zadnjih 36 mesecih	14,92%

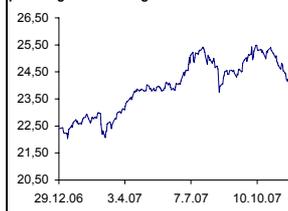
### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

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

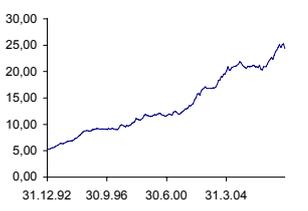
### Gibanje vrednosti enote premoženja

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



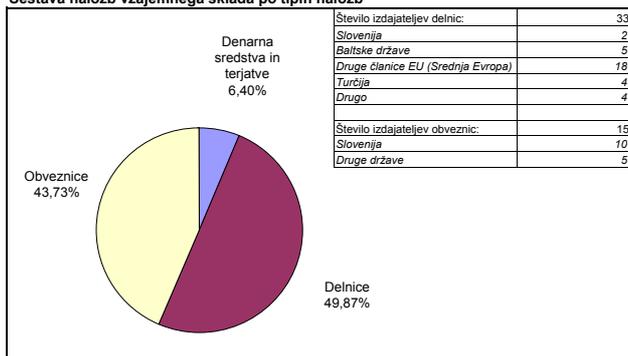
#### Od začetka poslovanja vzajemnega sklada



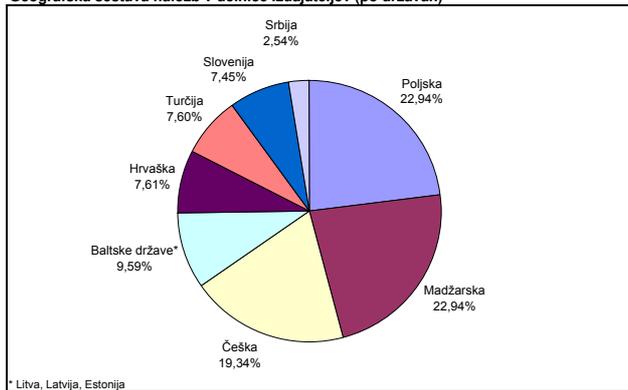
### Naložbe vzajemnega sklada v delnice (30.11. 2007)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 CEZ GR	CEZ	Češka	2,90%
2 PKN PW	Polski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	2,57%
3 OTP HB	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,36%
4 MOL HB	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Madžarska	2,15%
5 ZEN CP	Zentiva NV	Češka	2,08%
6 GDND LI	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,00%
7 TPS PW	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,99%
8 KRKG	Krka d.d.	Slovenija	1,94%
9 PKO PW	PKO Bank Polski SA	Poljska	1,77%
10 PETG	Petrol d.d.	Slovenija	1,77%
11 PKM PW	Prokom Software SA	Poljska	1,76%
12 INARA CZ	INA Industrija Nafta DD	Hrvaška	1,69%
13 KTY PW	Grupa Kety SA	Poljska	1,68%
14 MTEL HB	Magyar Telekom Telecommunications PLC	Madžarska	1,67%
15 LTS PW	Grupa Lotos SA	Poljska	1,66%
16 EGIS HB	EGIS	Madžarska	1,65%
17 ANY HB	Ajalmi Nyomda	Madžarska	1,61%
18 UNIP CP	Unipetrol	Češka	1,60%
19 SPTT CP	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	1,53%
20 KOMB CP	Komerční Banka AS	Češka	1,45%
21 ATPLRA CZ	Atlantská Plovárna d.d.	Hrvaška	1,39%
22 ETLAT ET	Eesti Telekom	Estonska	1,38%
23 AIKB SG	AIK Banka AD	Srbija	1,27%
24 PTOFS TI	Petrol Ofisi AS	Turčija	1,20%
25 TAL IT ET	Tallink Group Ltd	Estonska	1,17%
26 EREGI TI	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Turčija	1,12%
27 LSCIR LR	Latvian Shipping Co	Latvija	0,99%
28 TCELL TI	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	0,81%
29 MKOIT ET	AS Merko Ethius	Estonska	0,81%
30 ERNTRA CZ	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	0,72%
31 ISCTR TI	Turkiye İsbankası	Turčija	0,66%
32 TEOL LH	Teo Lt	Litva	0,44%
<b>Skupaj naložbe v delnice</b>			<b>49,87%</b>

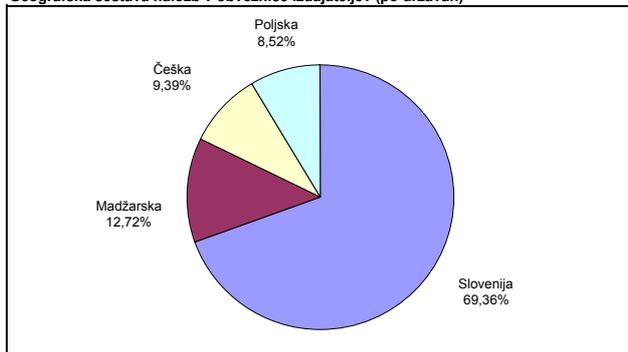
### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



### Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev (po državah)



### Največjih 15 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic) (30.11. 2007)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 RS59	Republika Slovenija	Slovenija	6,77%
2 CZECH 4 5/8 06/14	Republika Češka	Češka	4,11%
3 POLAND3 5/8 02/16	Republika Poljska	Poljska	3,73%
4 OTPHB 5.27.09/16	OTP Bank Plc	Madžarska	3,62%
5 RS29	Republika Slovenija	Slovenija	3,35%
6 RS57	Republika Slovenija	Slovenija	3,06%
7 RS53	Republika Slovenija	Slovenija	2,68%
8 RS21	Republika Slovenija	Slovenija	2,26%
9 MEO1	Mercator, d.d.	Slovenija	2,01%
10 SOS2E	Slovenska odškodninska družba, d.d.	Slovenija	1,91%
11 DRS1	DARS, d.d.	Slovenija	1,83%
12 PBS5	Poštna banka Slovenije, d.d.	Slovenija	1,40%
13 RS26	Republika Slovenija	Slovenija	1,36%
14 FB09	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,28%
15 KDH2	KD Holding, d.d.	Slovenija	1,22%
<b>Skupaj največjih 10 naložb v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)</b>			<b>40,59%</b>
<b>Skupaj ostale naložbe v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)</b>			<b>3,14%</b>
<b>SKUPAJ</b>			<b>43,73%</b>

### Bonitetna in ročnostna sestava naložb v obveznice

Bonitetna sestava naložb v obveznice	Povprečno trajanje (duration) obveznic:
Boniteta	% naložb v obveznice
AAA	0,00%
AA	45,16%
A	26,19%
BBB	4,45%
BB in manj**	24,21%
Skupaj	100,00%

Povprečna ročnost naložb v obveznice:
5 let, 10 mesecev
7 let, 4 meseci

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

### PREGLED TRGA

V novembru so bili globalni delniški trgi pod pritiskom vse večje zaskrbljenosti, da bi ameriška ekonomija utegnala pasti v recesijo. Ocena glede odpisov bank v zvezi z drugorazrednimi hipotekarnimi posojili se povečuje. Izgube iz naslova drugorazrednih posojil naj bi po ocenah analitikov Deutsche Bank znašale 400 mrd USD, od tega naj bi jih 130 mrd USD odpadlo na banke. Težave na kreditnih trgih se odražajo tudi v nižji likvidnosti na medbančnem trgu, zaradi česar se dražijo tudi posojila. Poleg težav na kreditnih trgih ni videti konca tudi ohlajanju nepremičninskega trga v ZDA. Skupaj z drago nafto, ki se je novembra že zelo približala ceni 100 USD za sodček, omenjene težave negativno vplivajo tudi na donosnosti delniških trgov v katere vlaga vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.

Med naložbami v delnice so v povprečju najbolj upadli tečaj delnic izdajateljev s sedežem v baltski regiji. Nadproporcionalna korekcija delniških tečajev v baltski regiji je med drugim tudi posledica ocen o pregrevanju baltskih ekonomij. Visoka inflacija v povezavi z visokimi trgovinskimi primanjkljaji postavlja pod vprašaj stabilnost valut in posledično vstop baltskih ekonomij v EMU. Padanje delniških tečajev je bilo v novembru prisotno v vseh regijah, kamor vlaga sklad, v povprečju so pozitivno donosnost izkazale le naložbe v obveznice izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji, ki so, med drugim tudi zaradi precejšnje nelikvidnosti slovenskega obvezniškega trga, z dogodki na globalnih finančnih trgih nizko povezane.