

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

28.11.2008

Osnovni podatki	30.10.2008	28.11.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,93	17,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.951.804	3.600.960
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,652%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,546%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

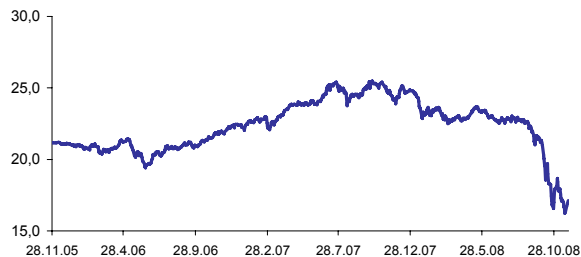
letos	-31,28%
v zadnjih 12 mesecih	-29,35%
v zadnjih 24 mesecih	-21,74%
v zadnjih 36 mesecih	-19,50%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

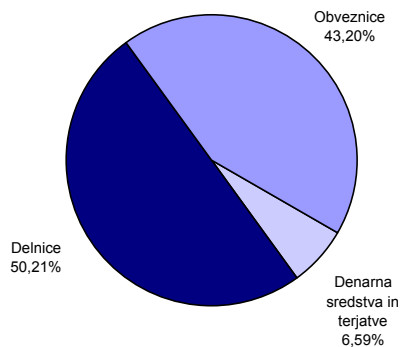
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

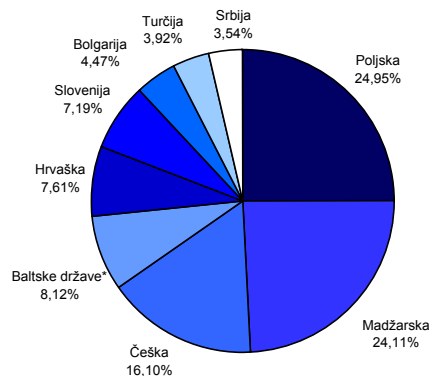


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

Sestava sredstev po tipih naložb

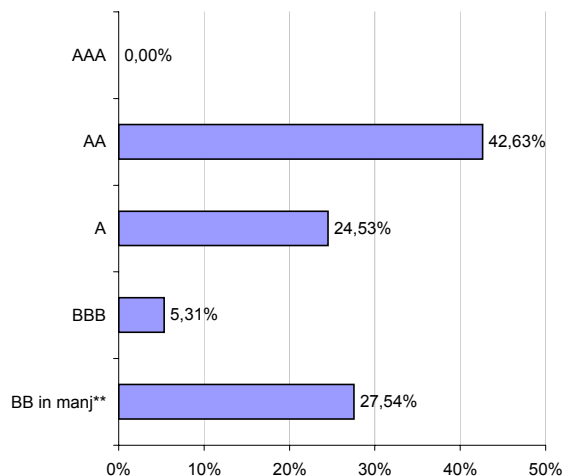


Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah

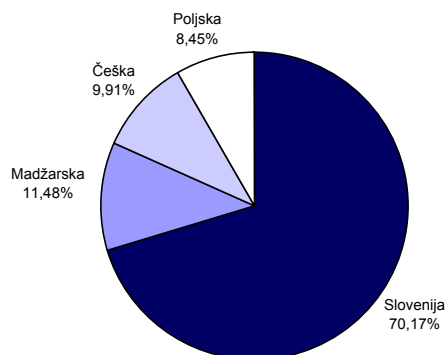


* Litva, Latvija, Estonija

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

28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	CEZ	Češka	2,79%
2	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,65%
3	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	2,57%
4	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,41%
5	Elana Agricultural	Bolgarija	2,24%
6	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	2,20%
7	Grupa Kety SA	Poljska	2,16%
8	Poljski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	2,11%
9	EGIS	Madžarska	2,11%
10	Telekomunikacija Polska SA	Poljska	2,01%
11	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,99%
12	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	1,96%
13	PKO Bank Polski SA	Poljska	1,91%
14	Krka dd Novo mesto	Slovenija	1,83%
15	Komerčni Banka AS	Češka	1,70%

* 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

28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS59)	Slovenija	5,35%
2	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	5,01%
3	Republika Poljska	Poljska	3,65%
4	Republika Češka	Češka	3,04%
5	Republika Slovenija (RS29)	Slovenija	2,67%
6	OTP Bank Plc	Madžarska	2,67%
7	Mercator, d.d.	Slovenija	2,59%
8	DARS, d.d.	Slovenija	2,52%
9	Slovenska odškodninska družba	Slovenija	2,33%
10	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	2,16%
11	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	2,13%
12	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,78%
13	KD Holding, d.d.	Slovenija	1,66%
14	Republika Madžarska	Madžarska	1,30%
15	CEZ A.S.	Češka	1,24%

Druge naložbe v delnice	17,56%
Druge naložbe v obveznice	3,10%
Denarna sredstva	6,59%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	35
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	13

Pregled trga

November se je nadaljeval s slabimi objavami podatkov o stanju gospodarstev (upad potrošnje, upad novih industrijskih naročil, rast stopnje brezposelnosti,...) in posledično slabega razpoloženja investitorjev. Centralne banke so zaradi upada gospodarske aktivnosti in močno znižanih inflacijskih pričakovanj nadaljevale z nižanjem referenčnih obrestnih mer. ECB jo je v novembru znižala na 3,25 %, zelo verjetno pa se bodo nižanja referenčnih obrestnih mer nadaljevala tudi v prihodnjih mesecih. V novembru so se vrstile številne pobude za fiskalne pakete pomoči gospodarstvu. Britanski predsednik vlade je na primer napovedal znižanje stopnje DDV-ja s 17,5 % na 15 %. Pomoč gospodarstvu v obliki povečane porabe države pa so napovedali številni voditelji držav, med njimi tudi bodoči predsednik ZDA. Nobenega dvoma več ni, da se razvita gospodarstva nahajajo v recesiji, temu dejstvu ustrezno pa se odzivajo centralne banke in vlade. Od hitrosti, obsega in učinkovitosti njihovih ukrepov pa bo odvisno trajanje trenutne recesije. Napovedi ekonomistov (npr. evropska komisija, OECD, FED...) glede gospodarske rasti v 2009 so bile v zadnjem mesecu dodatno znižane. Za leto 2009 napovedujejo upad gospodarske aktivnosti, a proti koncu 2009 naj bi se razvita gospodarstva iz recesije le izklopala.

Cene nafte ter drugih surovin so v novembru nadaljevale z upadanjem. Sodček nafte je v novembru cenejši za dodatnih 12,7 \$ (iz 64,4 \$ na 51,7 \$ oz. - 19,7 %). Cena nafte je tako od začetka letošnjega leta do konca novembra upadla za 52,73 %, od vrha, ki je bil dosežen julija pa za 66,33 % (relativno znižanje cene je izraženo v EUR). Velik padec cen so občutile tudi druge surovine; cena niklja je v letu 2008 upadla za 56,52 %, cinka za 43,33 % in bakra za 37,86 %. Za razliko od industrijskih kovin, pa je v letu 2008 cena zlata porasla za 5,24 %.

Zaskrbljenost nad ekonomskim položajem nekaterih držav srednje Evrope (zlasti Madžarska), baltskih držav ter držav zahodnega Balkana, je povzročila nadaljevanje bega kapitala iz teh regij, kar je negativno vplivalo tudi na tečaje delnic kot tudi na plačilno bilanco in posledično stabilnost valut. Zlasti na Madžarskem so špekulacije o ekonomskih težavah negativno vplivale tudi na tečaje obveznic - tako državnih kot podjetniških. Obveznice izdajateljev s sedežem v Sloveniji so se v novembru izkazale za relativno dobro naložbo, saj so tečaji v povprečju porasli za 1,68 %. Poleg specifičnega trga slovenskih obveznic, ki je zelo nelikviden, je na donosnost slovenskih obveznic pozitivno vplivala tudi varnost ki jo vlagateljem prinaša dejstvo, da je Slovenija edina od srednjeevropskih držav, ki so prevzele skupno valuto evro, kar znižuje tveganje držanja slovenskih obveznic v primerjavi z obveznicami ostalih srednje evropskih držav.

Opozorilo vlagateljem

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