

## NLB Skladi - Sklad obveznic

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

31.12.2008

Osnovni podatki	28.11.2008	31.12.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,51	4,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.873.510	8.010.158
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,018%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,510%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

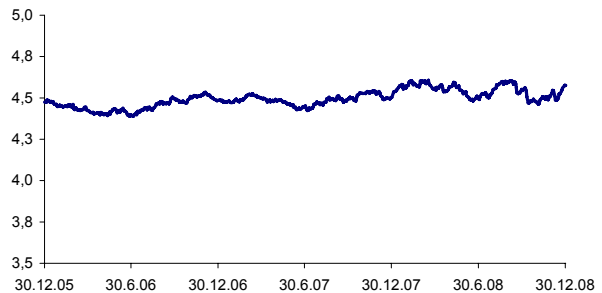
letos	1,64%
v zadnjih 12 mesecih	1,64%
v zadnjih 24 mesecih	2,04%
v zadnjih 36 mesecih	2,26%

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

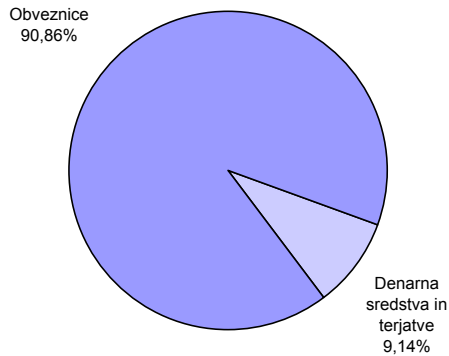
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad obveznic.

#### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

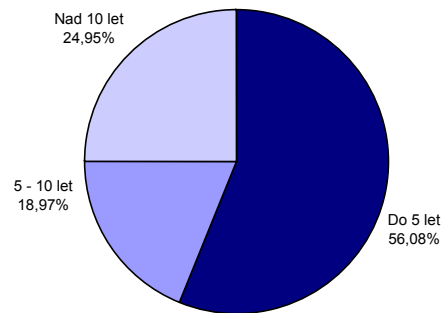


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

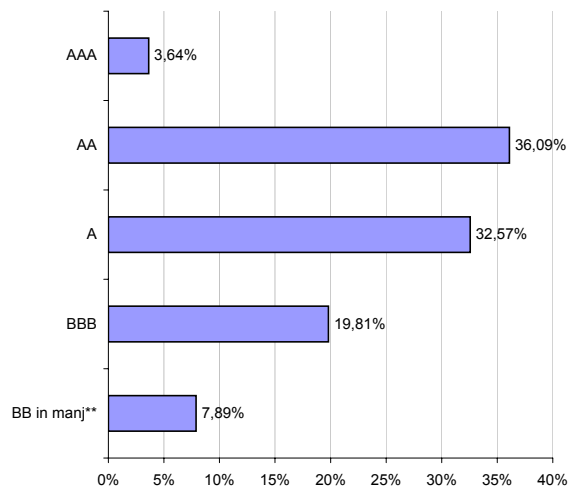
#### Sestava sredstev po tipih naložb



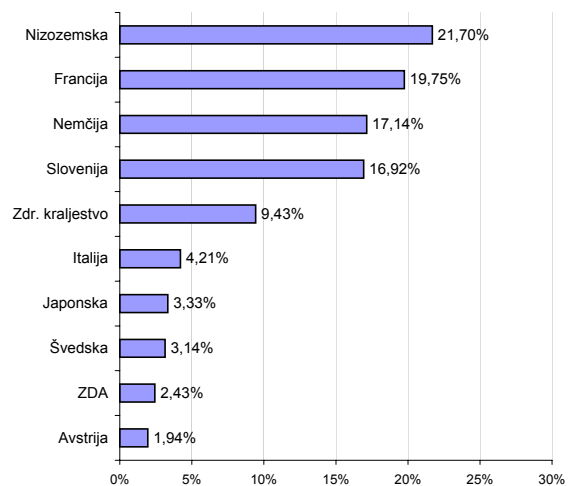
#### Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



#### Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



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

## Naložbe vzajemnega sklada 31.12.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS	Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	6,60%	16	Eads Finance BV	Nizozemska	2,30%
2	Development bank of Japan	Japonska	3,03%	17	Evonik Degussa GMBH	Nemčija	2,27%
3	Republika Slovenija	Slovenija	2,95%	18	Procter & Gamble Co	ZDA	2,21%
4	RWE AG	Nizozemska	2,94%	19	Republika Slovenija (RS50)	Slovenija	2,10%
5	Investor AB	Švedska	2,86%	20	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	2,10%
6	France Telecom	Francija	2,70%	21	Pernod Ricard	Francija	2,06%
7	Axa	Francija	2,65%	22	Sanofi Aventis SA	Francija	2,04%
8	Repsol	Nizozemska	2,60%	23	Deutsche Post AG	Nemčija	1,96%
9	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	2,60%	24	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,93%
10	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	2,59%	25	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	1,84%
11	Akzo Nobel NV	Nizozemska	2,59%	26	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,82%
12	Total Capital SA	Francija	2,59%	27	Cie Financzement Foncier	Francija	1,81%
13	ING Bank NV	Nizozemska	2,56%	28	Energie Oberoesterreich	Avstrija	1,76%
14	Munich Re Finance BV	Nemčija	2,50%	29	Vodafone Group	Zdr. kraljestvo	1,75%
15	Eads Finance BV	Nizozemska	2,30%	30	Tui AG	Nemčija	1,74%
Druge naložbe v obveznice							17,14%
Denarna sredstva in terjatve							9,14%
Skupaj							100,00%
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:							39

## Pregled trga

V decembru smo bili na kapitalskih trgih priča negativnemu vzdušju, ki se je šele konec meseca spreobrnilo v optimizem, kar pa ni odtehtalo padcev tečajev v začetku meseca. Na razpoložnje vlagateljev so v največji meri negativno vplivali nevzpodbudni podatki z ameriškega nepremičninskega trga, izjemno slabo stanje, v katerem so se znašli veliki trije ameriški proizvajalci avtomobilov - GM, Chrysler in Ford, ter objave iz realnega gospodarstva, ki so vse bolj potrjevale splošno prepričanje o resnosti tokratne recesije.

Kljub splošnemu negativnemu razpoloženju se je razpoloženje vlagateljev v zadnjih dneh decembra prevesilo v optimizem. Finančna kriza se postopno umirja, kar se kaže tudi v povečani likvidnosti na medbančnem trgu in dejstvu, da v decembru ni bilo pomembnejših prošenj s strani poslovnih bank za državno intervencijo. Obrestna mera, po kateri si med seboj denar posojajo evropske banke (6 mesečni Euribor), je od vrha, ki je bil dosežen 9. oktobra in je znašal 5,448 %, do konca decembra upadla na 2,971 %. Nižanje Euribor-a sovпада z nižanjem referenčne obrestne mere s strani Evropske centralne banke (ECB), ki je v decembru zopet nižala obrestno mero, in sicer za 75 bazičnih točk s 3,25 % na 2,5 %. Poleg ECB je referenčno obrestno mero nižala tudi ameriška centralna banka (Fed). Referenčna obrestna mera te institucije sedaj znaša med 0 % in 0,25 %.

Nižanje obrestnih mer je dobra novica za vlagatelje v obveznice (cena obveznice in zahtevana obrestna mera se namreč gibljejo obratno sorazmerno) in mesec december je bil za večino vlagateljev v obveznice pozitivno donosen. Še vedno pa so vlagatelji v obveznice zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost izdajateljev z nižjo boniteto oz. rastočih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja) ostaja na visokem nivoju. Pozitivno donosnost so v mesecu decembru v povprečju ustvarile predvsem državne obveznice in obveznice izdajateljev višjih bonitet ter tudi izdajateljev iz defenzivnih panog, ki imajo stabilnejše denarne tokove.

## 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).