

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

30.10.2008

Osnovni podatki	30.9.2008	30.10.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,55	4,48
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.830.743	7.881.698
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,020%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,457%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

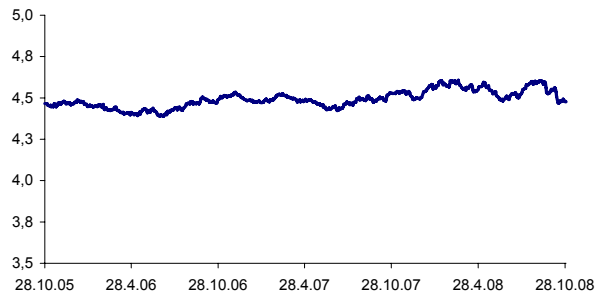
letos	-0,56%
v zadnjih 12 mesecih	-1,11%
v zadnjih 24 mesecih	-0,33%
v zadnjih 36 mesecih	0,24%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

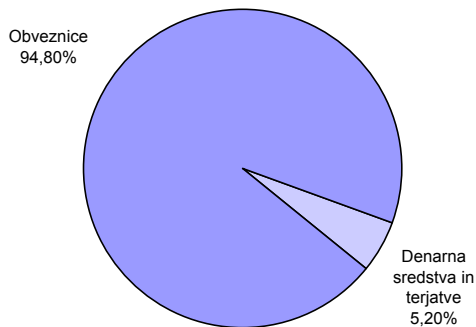
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad obveznic.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

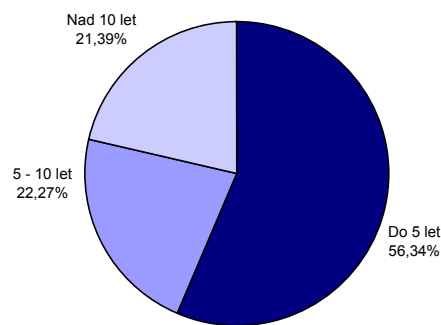


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

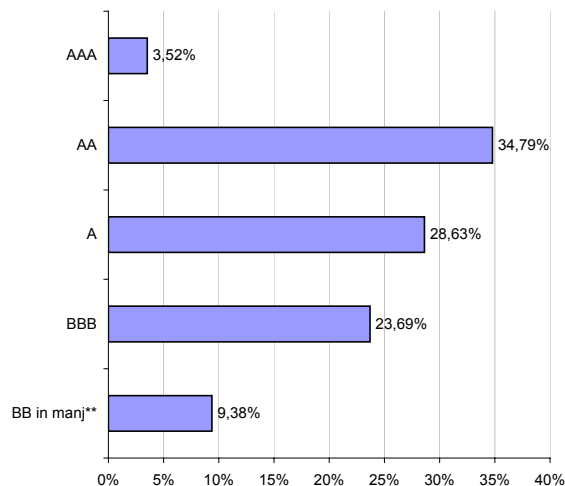
Sestava sredstev po tipih naložb



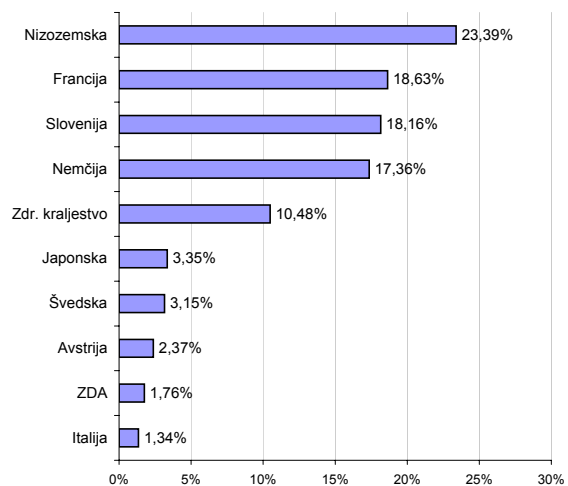
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe vzajemnega sklada 30.10.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS	Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	6,87%	16	Akzo Nobel NV	Nizozemska	2,60%
2	Development bank of Japan	Japonska	3,17%	17	Total Capital SA	Francija	2,59%
3	Investor AB	Švedska	2,99%	18	Munich Re Finance BV	Nemčija	2,51%
4	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,98%	19	ING Bank NV	Nizozemska	2,43%
5	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	2,98%	20	Deutsche Post AG	Nemčija	2,41%
6	Republika Slovenija	Slovenija	2,95%	21	Eads Finance BV	Nizozemska	2,27%
7	Sanofi Aventis SA	Francija	2,91%	22	Energie Oberoesterreich	Avstrija	2,25%
8	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	2,89%	23	FKI Plc	Zdr. kraljestvo	2,24%
9	RWE AG	Nizozemska	2,88%	24	Republika Slovenija (RS50)	Slovenija	2,10%
10	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	2,81%	25	Deutsche Telekom Int Fin	Nemčija	2,08%
11	Telefonica Europe BV	Nizozemska	2,71%	26	Saint Gobain	Nizozemska	1,91%
12	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	2,68%	27	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,80%
13	France Telecom	Francija	2,65%	28	Cie Financement Foncier	Francija	1,76%
14	Repsol	Nizozemska	2,60%	29	Procter & Gamble Co	ZDA	1,67%
15	Axa	Francija	2,60%	30	Northern Rock Plc	Zdr. kraljestvo	1,58%
Druge naložbe v obveznice							15,95%
Denarna sredstva							5,20%
Skupaj							100,00%
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:							39

Pregled trga

V oktobru objavljeni podatki o stanju glavnih svetovnih ekonomij so bili slabi in so praktično vsi po vrsti nakazovali na upad gospodarske aktivnosti. Centralne banke praktično celega sveta so se na nastalo, ne le finančno ampak tudi gospodarsko krizo, odzvale s hitrim in odločnim nižanjem referenčnih obrestnih mer in krepitvijo mehanizmov za vzpostavljanje likvidnosti na medbančnem trgu (npr. razširitev seznama možnih vrednostnih papirjev primernih za zastavo, direkten nakup podjetniških kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, ...).

Cene nafte ter drugih surovin so tudi v oktobru močno upadle, kar je močno znižalo inflacijska pričakovanja in odprlo vrata nižanjem referenčnih obrestnih mer. Če je sodček nafte konec septembra še stal 98 \$, je konec oktobra veljal le še 65 \$.

Evropska centralna banka (ECB) je v začetku oktobra v koordiniranem nižanju referenčnih obrestnih mer večih centralnih bank le to znižala z 4,25 % na 3,75 %, kasneje v novembru na 3,25 %. V luči tekočih objav o stanju evropske ekonomije, nadaljevanju padanja cen surovin in tonu govorov g. Trichet-ja pa postaja vse bolj očitno, da bo evropska centralna banka z nižanjem referenčne obrestne mere nadaljevala tudi v prihodnje. Odločitve ECB so zaenkrat učinkovale na znižanje obrestnih mer na kratkem delu krivulje donosnosti, bistveno manj pa vsaj zaenkrat na njenem daljšem delu.

Kljub temu, da je nižanje obrestnih mer dobra novica za vlagatelje v obveznice (cena obveznice in zahtevana obrestna mera se namreč gibljejo obratno sorazmerno), pa mesec oktober za večino vlagateljev v obveznice ni bil pretirano donosen. Razlog za to leži v rastoči bojazni 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). Pozitivno donosnost so v mesecu oktobru v povprečju ustvarile le državne obveznice in obveznice izdajateljev višjih bonitet, med tem ko so obveznice nižjih bonitet v povprečju izgubile na vrednosti.

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).