

## NLB Skladi - Sklad evropskih delnic

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	3,34	3,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.586.035	7.215.789
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,887%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		4,656%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

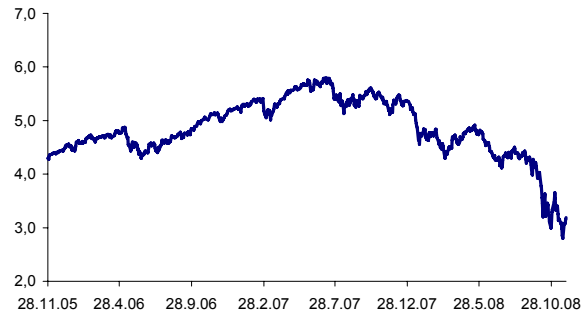
letos	-40,41%
v zadnjih 12 mesecih	-39,78%
v zadnjih 24 mesecih	-35,98%
v zadnjih 36 mesecih	-25,72%

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

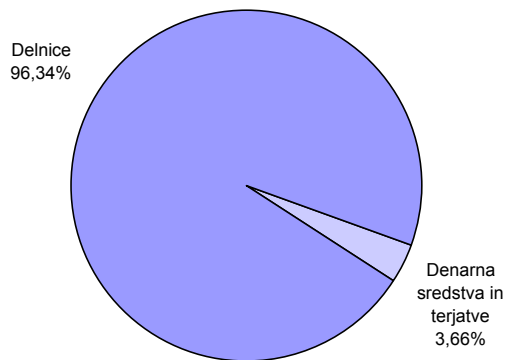
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad evropskih delnic

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

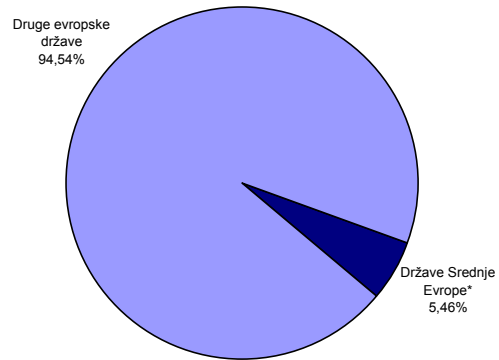


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

#### Sestava sredstev po tipih naložb

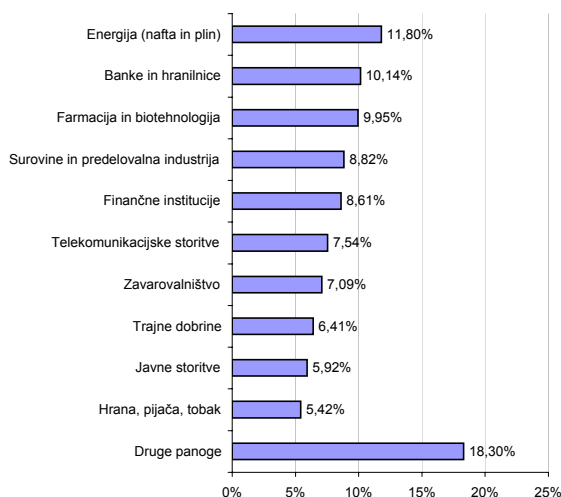


#### Geografska sestava naložb v delnice po regijah

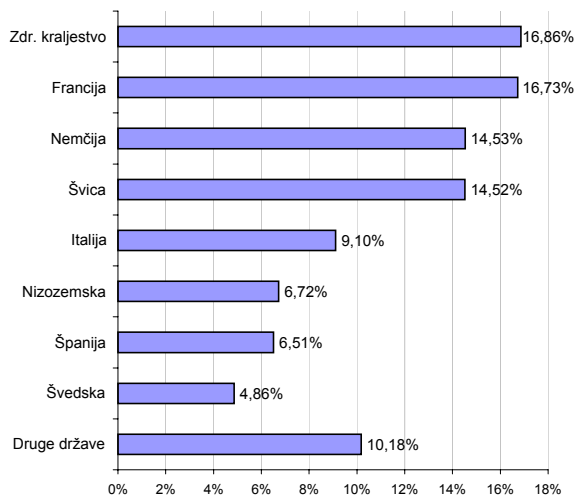


\* Madžarska, Poljska, Slovenija

#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice



## Naložbe vzajemnega sklada 28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Xstrata PLC	Švica	2,94%
2	BP PLC	Zdr. kraljestvo	2,64%
3	Siemens AG	Nemčija	2,54%
4	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,52%
5	Royal Dutch Shell PLC	Nizozemska	2,41%
6	Banco Santander SA	Španija	2,40%
7	Lafarge SA	Francija	2,39%
8	Telefonica SA	Španija	2,30%
9	Total SA	Francija	2,27%
10	E.ON AG	Nemčija	2,25%
11	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Švedska	2,24%
12	France Telecom SA	Francija	2,23%
13	Credit Suisse Group	Švica	2,23%
14	ENI	Italija	2,20%
15	Roche Holding AG	Švica	2,13%

\* 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.

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
16	Novartis AG	Švica	2,02%
17	Nestle SA	Švica	2,00%
18	Aviva PLC	Zdr. kraljestvo	2,00%
19	Prudential Plc	Zdr. kraljestvo	1,96%
20	BNP Paribas	Francija	1,91%
21	Finmeccanica SpA	Italija	1,90%
22	Groupe Danone	Francija	1,88%
23	Henkel KGaA	Nemčija	1,85%
24	Smith & Nephew PLC	Zdr. kraljestvo	1,81%
25	Sanofi-Aventis	Francija	1,80%
26	Intesa Sanpaolo SpA	Italija	1,79%
27	3i Group PLC	Zdr. kraljestvo	1,78%
28	Belgacom SA	Belgija	1,77%
29	Enel SpA	Italija	1,76%
30	Philips Electronics NV	Nizozemska	1,66%

Druge naložbe v delnice	32,78%
Denarna sredstva	3,66%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	60

## 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.

Evropski panožni delniški indeksi so v novembru večinoma izgubili na vrednosti. Najbolj so v povprečju upadli tečaj delnic družb iz panog, ki so bolj občutljive na poslovni cikel. Največ je v novembru upadel indeks panožne skupine Avtomobilska industrija (-28,6 %), k nadpovprečnemu padcu pa so največ pripomogli specifični dejavniki povezani z družbo Volkswagen AG, ki ima skoraj 40-odstotno utež v tem evropskem panožnem indeksu. Nadpovprečno so prav tako upadli panožni indeksi Nepremičnin (-15,4 %), Trajnih dobrin (-13,2 %) in Polprevodnikov in opreme (-13,1 %). Zrasli pa so tečaj delnic družb iz panožnih skupin, katerih poslovanje je na gospodarski cikel manj občutljivo. To so na primer družbe iz panožnih skupin Proizvodi za osebno nego in gospodinjstvo (+5,9 %) in Telekomunikacije (+4,7 %).

## 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 (1 € = 239,64 SIT).