

## NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

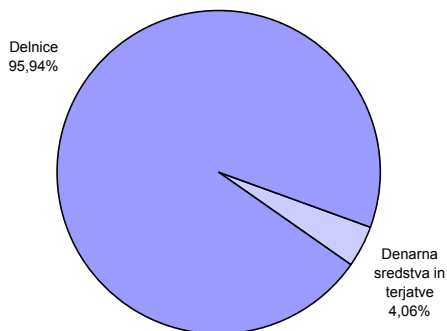
Osnovni podatki	28.11.2008	31.12.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,68	2,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.269.634	6.889.433
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-1,335%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		5,180%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-54,65%
v zadnjih 12 mesecih	-54,65%
v zadnjih 24 mesecih	-46,24%
v zadnjih 36 mesecih	/

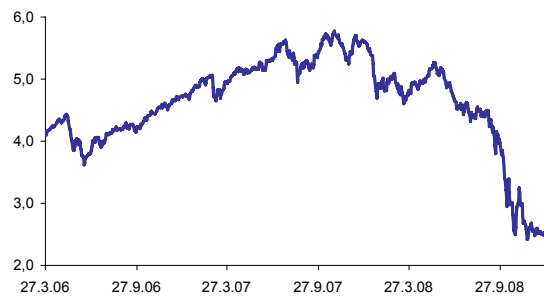
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.

### Sestava sredstev po tipih naložb

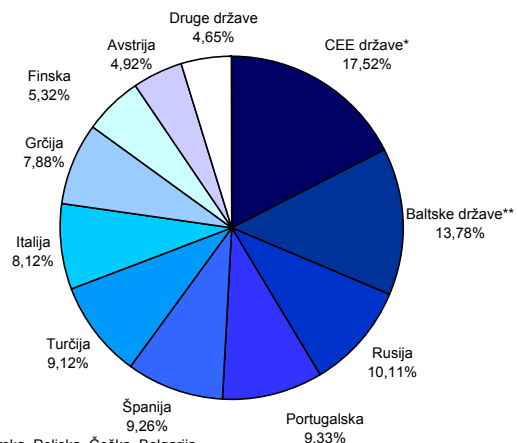


### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja



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.

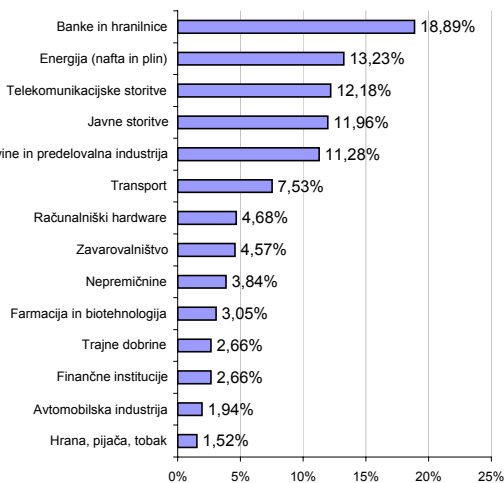
### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



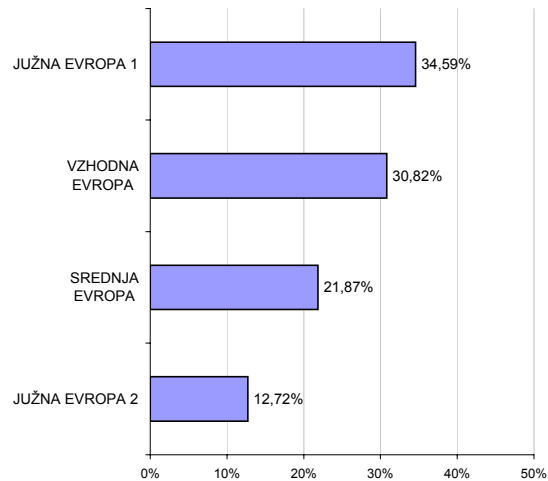
\* Madžarska, Poljska, Češka, Bolgarija

\*\* Litva, Latvija, Estonija

### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



## Naložbe vzajemnega sklada 31. 12. 2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Mapfre SA	Španija	3,39%
2	Cimpor Cimentos de Portugal	Portugalska	3,37%
3	Energias de Portugal SA	Portugalska	3,28%
4	Nokia OYJ	Finska	3,25%
5	AS Tallinna Vesi	Estonija	3,10%
6	Mytilineos Holdings SA	Grčija	3,06%
7	Telefonica SA	Španija	3,05%
8	LUKOIL	Rusija	3,03%
9	Enel SpA	Italija	3,01%
10	Tallink Group Ltd	Estonija	3,01%
11	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,93%
12	Flughafen Wien AG	Avstrija	2,91%
13	Latvian Shipping Co	Latvija	2,65%
14	Finmeccanica SpA	Italija	2,55%
15	Hellenic Exchanges SA	Grčija	2,55%

\* 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 upravljalca investicijske družbe.

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
16	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,50%
17	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,49%
18	Banco Santander SA	Španija	2,44%
19	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	2,34%
20	Eesti Telekom	Estonija	2,31%
21	Banco Comercial Portugues SA	Portugalska	2,30%
22	UniCredito Italiano SpA	Italija	2,22%
23	Turkiye Garanti Bankasi	Turčija	2,19%
24	AS New Merko Ehitus	Estonija	2,15%
25	Mobile Telesystems OJSC	Rusija	2,14%
26	MMC Norilsk Nickel	Rusija	2,11%
27	CEZ	Češka	2,08%
28	Alpha Bank AE	Grčija	1,95%
29	Nokian Renkaat OYJ	Finska	1,86%
30	Turkcell AS	Turčija	1,84%

Druge naložbe v delnice	17,86%
Denarna sredstva in terjatve	4,06%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	44

## Pregled trga

V decembru smo bili na delniških trgih priča negativnemu vzdušju, ki se je šele konec meseca spreobrnilo v optimizem, kar pa ni odtehtalo padcev tečajev v začetku meseca. Na razpoložene vlagateljev so v največji meri negativno vplivali nevpodbudni 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 %. Nizke cene energentov in surovin, nižanje cen hrane, številne akcije in visoki popusti, ki so jih deležni kupci trajnih dobrin, povečujejo realni dohodek potrošnikov, kar bi se utegnilo pozitivno odraziti na postopnem okrevanju zasebne potrošnje, zlasti še ob predpostavki, da se bo postopno vrnilo zaupanje bank in revitaliziralo kreditiranje tako zasebnega sektorja kot podjetij.

Cena nafte je v sredini decembra s ceno 34,04 USD za sodček dosegla dolgoletni minimum, nato pa je do konca meseca, še zlasti pa zadnji dan, porasla na 41,76 USD za sodček. Padanje cen tako nafte kot tudi ostalih surovin in materialov se je močno odrazilo na padcu tečajev delnic izdajateljev s sedežem v regiji Vzhodna Evropa, kjer so najbolj upadli tečaji ruskih družb, katerih poslovanje je močnejše odvisno od gibanja cen nafte ter surovin in materialov.

V decembru so nekoliko porasli tečaji delnic izdajateljev s sedežem v regiji Južna Evropa 2, pri čemer smo bili zlasti priča precejšnjemu odboju srbskega trga, ki je na zadnji trgovanjski dan v letu 2008 porasel za 12,29 %. Med naložbami vzajemnega sklada je bila tako najbolj donosna srbska banka Aik Banka, katere tečaj je porasel za 22,25 %.

## Opozorilo vlagateljem

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