

NLB Skladi - Dinamični sklad 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	3,24	3,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.090.846	8.388.848
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,949%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		4,434%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-42,12%
v zadnjih 12 mesecih	-41,24%
v zadnjih 24 mesecih	-41,11%
v zadnjih 36 mesecih	-39,09%

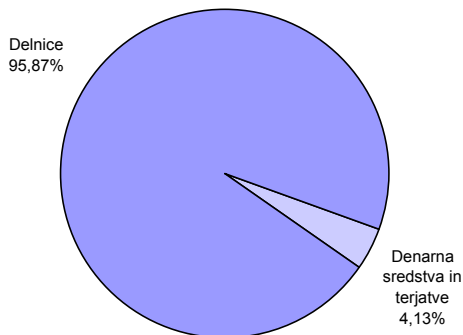
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

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

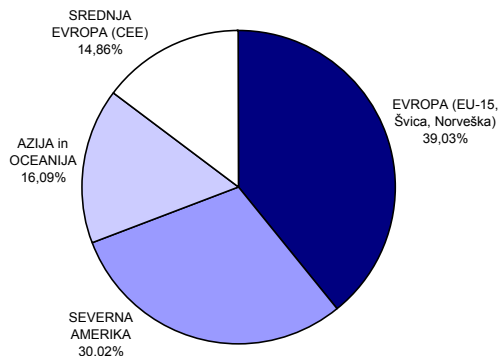
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih



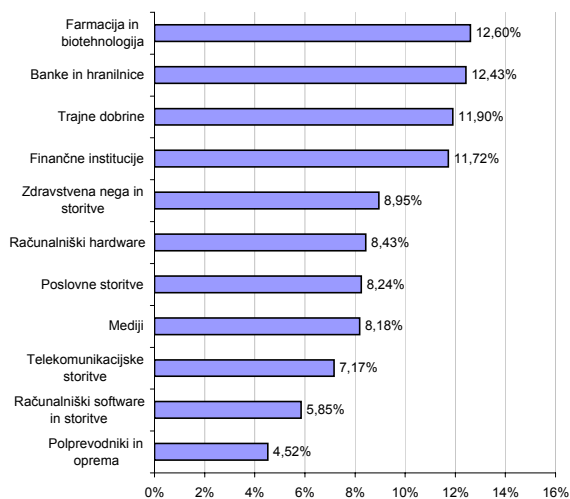
Sestava sredstev po tipih naložb



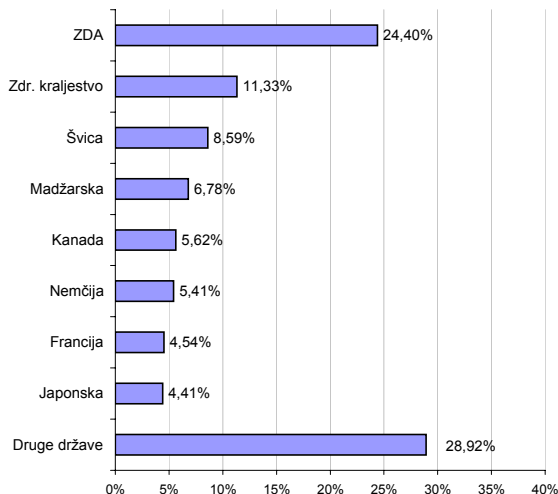
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice*



Geografska sestava naložb v delnice po državah



* Za družbe s sedežem v Sev. Ameriki in Evropi (brez izdajateljev iz regije Srednja Evropa).

Naložbe vzajemnega sklada 28.11.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	iShares MSCI Japan Index	Japonska	4,23%
2	International Business Machines	ZDA	3,05%
3	Omega Pharma SA	Belgija	3,03%
4	ARM Holdings Plc	Zdr. kraljestvo	2,99%
5	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,66%
6	Telefonica SA	Španija	2,64%
7	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,58%
8	Logitech International SA	Švica	2,54%
9	Siemens AG	Nemčija	2,52%
10	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,48%
11	ICAP PLC	Zdr. kraljestvo	2,41%
12	Ipsen	Francija	2,38%
13	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,30%
14	Adecco SA	Švica	2,21%
15	WW GRAINGER INC	ZDA	2,15%

* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežno 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	Poljski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	2,13%
17	CenturyTel Inc	ZDA	2,10%
18	Johnson & Johnson	ZDA	2,08%
19	WPP Group PLC	Zdr. kraljestvo	2,07%
20	iShares MSCI Hong Kong Index	Hong Kong	2,05%
21	Bank of Nova Scotia	Kanada	2,01%
22	Pfizer Inc	ZDA	1,99%
23	Sage Group PLC	Zdr. kraljestvo	1,98%
24	iShares MSCI Malaysia Index	Malezija	1,97%
25	BNP Paribas	Francija	1,97%
26	Dreamworks Animation SKG Inc.	ZDA	1,94%
27	Microsoft Corp	ZDA	1,89%
28	Actelion Ltd	Švica	1,89%
29	iShares MSCI Taiwan Index	Tajvan	1,82%
30	Allied Waste Industries Inc	ZDA	1,81%

Druge naložbe v delnice	25,98%
Denarna sredstva	4,13%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	47

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.

Večina panožnih skupin, v katere lahko nalaga vzajemni sklad NLB Skladi - Dinamični sklad delnic, so dosegle negativno donosnost, najbolj Banke in hranilnice (-10,8 %), Trajne dobrine (- 10,9 %) ter Finančne institucije (-14,9 %). Nekoliko pa so v povprečju porasli tečaj delnic iz panoge Telekomunikacije (+4,6 %).

Med naložbami vzajemnega sklada NLB Skladi - Dinamični sklad delnic je v novembru največ pridobil tečaj delnice družbe Allied Waste Industries Inc. (AW US: +12,58 %). Rast je bila posledica odobritve združitve družb Allied Waste Industries Inc. in družbe Republic Services Inc, ki sta do združitve bili drugo in tretje največje podjetje za odvoz smeti v ZDA. Največ je izgubil tečaj družbe American Capital Strategies Ltd. (ACAS US: -68,07 %). Padec tečaja delnice se je zgodil po objavi novice, da bo družba prevzela European Capital Ltd. in da v letu 2008 družba ne bo izplačala dividend.

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).