

## NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

27.2.2009

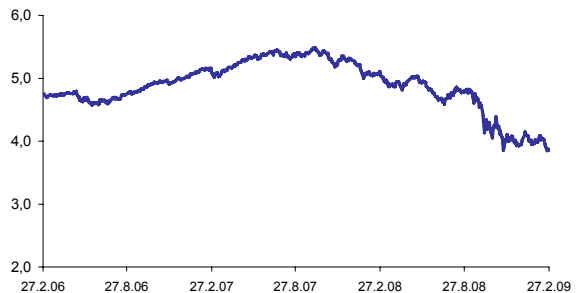
Osnovni podatki	30.1.2009	27.2.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,99	3,85
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.989.778	74.928.324
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,489%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,168%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-4,26%
v zadnjih 12 mesecih	-24,39%
v zadnjih 24 mesecih	-24,30%
v zadnjih 36 mesecih	-18,95%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

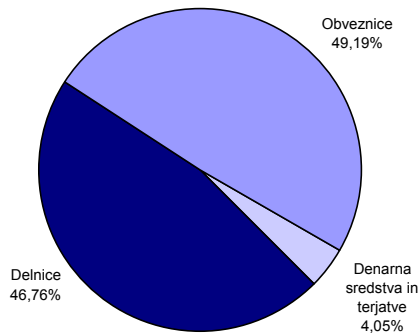
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi Kombinirani globalni.

### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

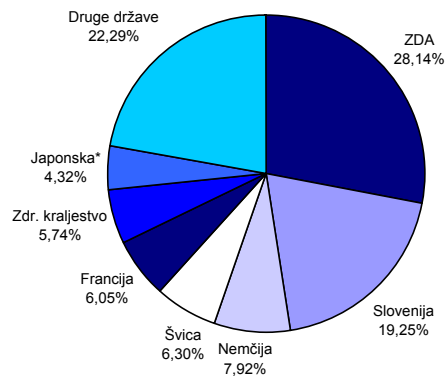


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

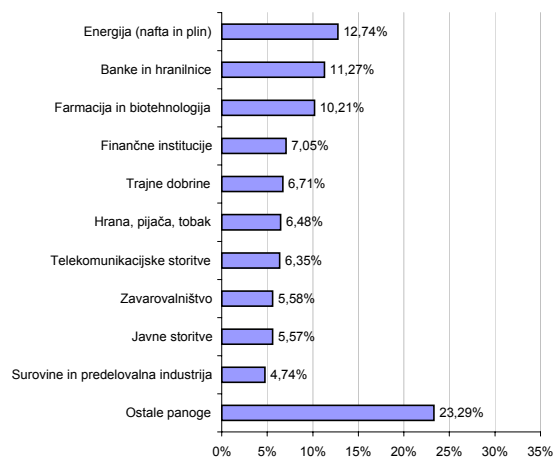
### Sestava sredstev po tipih naložb



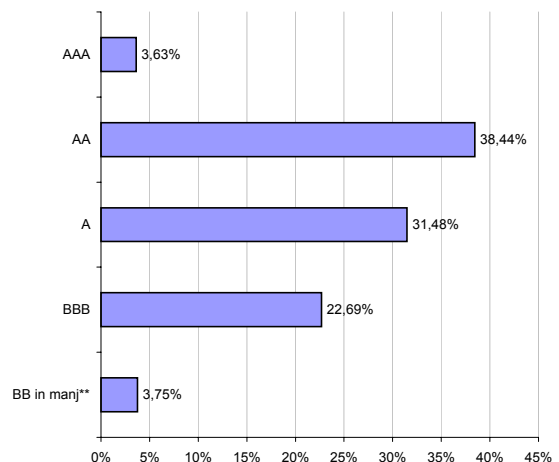
### Geografska sestava naložb v delnice po državah



### Panožna sestava naložb v delnice podjetij s sedežem v Evropi\* in Severni Ameriki



### Bonitetna sestava naložb v obveznice



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

## Naložbe podsklada v delnice 27.2.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,27%
2	iShares MSCI Japan Index	Japonska*	2,02%
3	iShares MSCI Pacific ex-Jpn Index	Azijsko pacifiška regija*	1,78%
4	Petrol	Slovenija	1,50%
5	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	1,03%
6	PepsiCo Inc	ZDA	0,90%
7	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,82%
8	Novartis AG	Švica	0,73%
9	Occidental Petroleum Corp	ZDA	0,70%
10	Sanofi-Aventis	Francija	0,68%
11	Telefonica SA	Španija	0,68%
12	Roche Holding AG - Genusschein	Švica	0,66%
13	Sempra Energy	ZDA	0,65%
14	Pfizer Inc	ZDA	0,65%
15	BP PLC	Zdr. kraljestvo	0,63%

\* 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.

## Naložbe podsklada v obveznice 27.2.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Investor AB	Švedska	1,87%
2	Sanofi Aventis SA	Francija	1,86%
3	Axa	Francija	1,76%
4	ING Bank NV	Nizozemska	1,71%
5	RWE AG	Nizozemska	1,62%
6	Total Capital SA	Francija	1,62%
7	Republika Slovenija	Slovenija	1,62%
8	Republika Slovenija	Slovenija	1,57%
9	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,45%
10	Eads Finance BV	Nizozemska	1,44%
11	Telefonica Europe BV	Španija	1,44%
12	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	1,40%
13	Akzo Nobel NV	Nizozemska	1,35%
14	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	1,24%
15	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	1,22%

Druge naložbe v delnice	31,06%
Druge naložbe v obveznice	26,01%
Denarna sredstva in terjatve	4,05%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	91
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	39

## Pregled trga

Kljub ponovnim spodbudam vlad in centralnih bank so na svetovne kapitalne trge bolj vplivale novice o padcih dobičkov družb, kar še posebej velja za družbe v panogah, ki so bolj občutljive na gospodarske cikle, kot so finančne družbe, naravni viri ter trajne potrošne dobrine. Indeks MSCI World je tako v mesecu februarju padel za 8,66 odstotkov. Ključni razlog za poglobljanje delniških padcev v februarju so predstavljeni slabi rezultati bank in drugih finančnih institucij. Rastoča bojazen pred težavami bančnega sektorja je namreč povečala potrebo po državni pomoči do te mere, da se je verjetnost nacionalizacije bank in s tem izstisnitve obstoječih delničarjev občutno povečala.

Slabo gospodarsko sliko kažejo tudi makroekonomski kazalniki. V ZDA cene neprimičnin še vedno padajo, brezposelnost narašča, hkrati pa industrijska proizvodnja pada. Podobno slabe so bile novice tudi v Evropi, kjer se je vrednost bruto domačega proizvoda (BDP) v zadnjem četrtletju 2008 zmanjšala za 1,5 odstotka. Delniški trgi so zaenkrat torej še vedno ujeti med slabimi poslovnimi rezultati in gospodarskimi podatki ter spodbujevalnimi ukrepi centralnih bank in vlad, ki pa niso vselej v korist delničarjev (npr. nacionalizacija bank).

Februarja so v svetu v povprečju padli tečajji v vseh panogah. Še najmanj so izgubile delnice v panogah Maloprodaja (-1,1 %), Maloprodaja (hrana, pripomočki) (-1,7 %) ter Avtomobilska industrija (-2,4 %). Največ pa so izgubile družbe v panogah finančnega sektorja, in sicer Zavarovalništvo (-17,5 %), Nepremičnine (-16,0 %) ter Finančne institucije (-13,7 %).

Prav tako se je nadaljevalo obdobje zelo nizke likvidnosti na Ljubljanski borzi. Februarja so tako svoje poslovne rezultate za preteklo leto objavile praktično vse večje slovenske družbe. Rezultati so bili večinoma slabi, saj so skoraj vse družbe zabeležile padec dobička, nekatere pa celo izgubo.

Bojazen pred pretiranim zadolževanjem držav za namen financiranja spodbujevalnih fiskalnih paketov pomoči gospodarstvu je v kombinaciji z rahlo zmanjšano bojaznijo pred deflacijo povečalo zahtevano donosnost do dospelja državnih obveznic. Razlike v donosnostih državnih obveznic v primerjavi s podjetniškimi obveznicami pa so še vedno na zelo visokih nivojih, saj strah pred propadi podjetij še vedno drži donosnosti podjetniških obveznic visoko. Vlagatelji v obveznice so zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost je opaziti tudi v velikih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja). Donosnost do dospelja 10-letne državne obveznice evroobmočja tako v povprečju znaša 3,08 %, donosnost do dospelja podjetniške obveznice bonitete AA pa v povprečju znaša 5,00 %.

## 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). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.