

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

30.1.2009

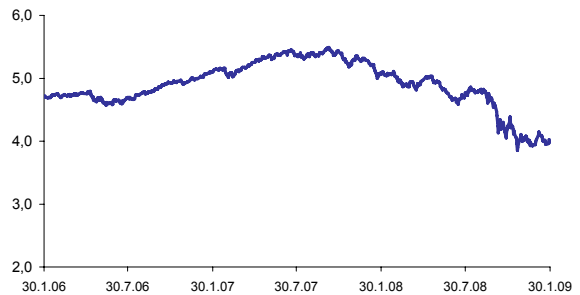
Osnovni podatki	31.12.2008	30.1.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,02	3,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	79.708.605	77.989.778
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,451%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,086%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	-0,89%
v zadnjih 12 mesecih	-21,32%
v zadnjih 24 mesecih	-22,00%
v zadnjih 36 mesecih	-15,27%

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

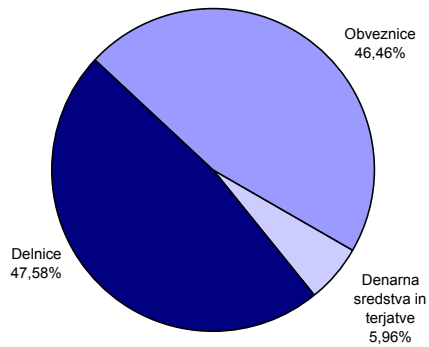
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi Kombinirani globalni.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

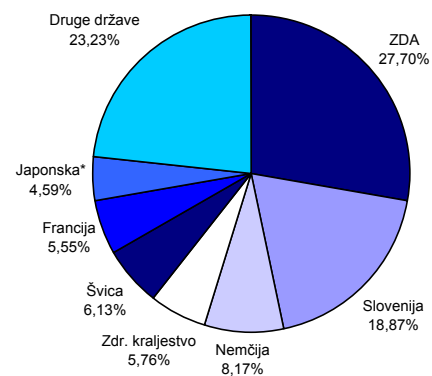


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

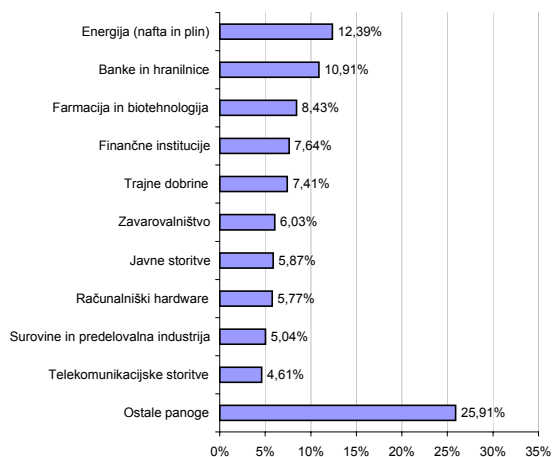
Sestava sredstev po tipih naložb



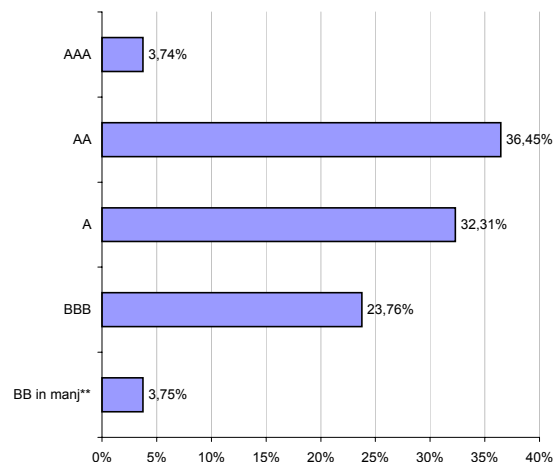
Geografska sestava naložb v delnice po državah



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

30.1.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,24%
2	iShares MSCI Japan Index	Japonska*	2,18%
3	iShares MSCI Pacific ex-Jpn Index	Azijsko pacifišk	1,77%
4	Petrol	Slovenija	1,44%
5	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	1,02%
6	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,77%
7	Occidental Petroleum Corp	ZDA	0,70%
8	Novartis AG	Švica	0,68%
9	Nucor Corp	ZDA	0,67%
10	Total SA	Francija	0,67%
11	Exxon Mobil Corp	ZDA	0,65%
12	Sempra Energy	ZDA	0,65%
13	UBS-ETF Dj Euro Stoxx 50	Evropa*	0,64%
14	United Technologies	ZDA	0,63%
15	SAP AG	Nemčija	0,62%

* 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

30.1.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Sanofi Aventis SA	Francija	1,76%
2	Investor AB	Švedska	1,76%
3	Axa	Francija	1,66%
4	Total Capital SA	Francija	1,60%
5	RWE AG	Nizozemska	1,54%
6	ING Bank NV	Nizozemska	1,53%
7	Telefonica Europe BV	Španija	1,42%
8	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,41%
9	Energie Oberoesterreich	Avstrija	1,37%
10	Eads Finance BV	Nizozemska	1,36%
11	GlaxoSmithKline Capital	Zdr. kraljestvo	1,31%
12	Akzo Nobel NV	Nizozemska	1,29%
13	Cofiroute	Francija	1,27%
14	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	1,18%
15	Munich Re Finance BV	Nemčija	1,18%

Druge naložbe v delnice	32,26%
Druge naložbe v obveznice	24,81%
Denarna sredstva in terjatve	5,96%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	93
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	38

Pregled trga

Januarske objave podatkov o stanju svetovnih gospodarstev v zadnjem četrtletju in mesecu lanskega leta so bile v veliki večini negativne in so nakazovale na znaten upad gospodarske aktivnosti. Tudi objave družb o rezultatih poslovanja v zadnjem četrtletju 2008 so v večini primerov odražala stanje svetovnega gospodarstva. Dobiček družb, ki sestavljajo ameriški indeks S&P 500 in so objavile rezultate poslovanja za zadnje četrtletje, je upadel za 35 % v primerjavi z zadnjim četrtletjem 2007. Upad dobička je bil sicer pričakovan, in sicer od 327 družb, ki so rezultate zaenkrat objavile, je 207 družb pričakovanja presešlo. Največji upad dobička so v skladu s pričakovanji utrpeli družbe iz finančnega sektorja in tiste, ki proizvajajo potrošne dobrine.

Oči globalnih delniških trgov so bile v januarju močno uprte v inavguracijo ameriškega predsednika Barracka Obame ter še bolj v fiskalne pomoči, ki naj bi jih pod njegovo taktirko podprli najprej kongres in nato še senat. ZDA načrtujejo skupni znesek fiskalnih vzpodbud v višini 819 mrd USD, od katerih bo predvidoma 544 mrd USD namenjenih državnim potrošnji (gradnja cest, mostov, obnova šol, bolnišnic, gradnja električnega omrežja, povečani socialni transferji...), preostalo pa v obliki zmanjšane obdavčitve posameznikov in podjetij. Učinkovitost vzpodbud bo močno odvisna od hitrosti trošenja tega denarja, zato vlada načrtuje, da bo 75 % sredstev potrošenih v prihodnjih 18 mesecih. Podobne fiskalne pakete so pripravile oz. pripravljajo tudi številne druge države (npr. Nemčija, Anglija, Kitajska,...)

Bojazan 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. Na drugi strani pa so zgodovinsko visoke razlike v donosnostih državnih obveznic v primerjavi s podjetniškimi obveznicami in novice o spodbujevalnih ukrepih držav in centralnih bank pritegnile pozornost vlagateljev in znižale donosnost do dospelja podjetniških obveznic. Donosnost do dospelja 10-letne državne obveznice evroobmočja tako povprečju znaša 3,4 %, donosnost do dospelja podjetniške obveznice bonitete AA pa v povprečju znaša 6 %.

V splošnem je bila decembra kreditna kriza na svetovnih trgih tudi v Sloveniji vroča tema, še posebej pa predvideno zadolževanje države v višini 2,8 milijarde evrov v letu 2009. Zbiranje ponudb za prvo takšno izdajo v višini 1 milijarde evrov se je začelo konec meseca, celotna količina pa je bila vpisana s strani tako domačih kot tujih vlagateljev.

Tečaj delnic na Ljubljanski borzi so po več mesecih v povprečju dosegli pozitivno donosnost. Kljub temu se je nadaljevalo obdobje zelo nizke likvidnosti na Ljubljanski borzi, ki je bilo precej podobno zatišju novic o družbah, ki so uvrščene v kotacijo.

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.