

# NLB 16 Skladi

## NLB Skladi - Kombinirani sklad

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada (31. december 2007)

Družba za upravljanje:

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana

www.nlbskladi.si

### Osnovni podatki

	31.12.2007	30.11.2007
Vrednost enote premoženja (VEP)	5,28 EUR	5,29 EUR
Čista vrednost sredstev (ČVS)	117.432.091,52 EUR	116.349.239,54 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	0,114%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	0,838%	

### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	5,79%
v zadnjih 12 mesecih	5,79%
v zadnjih 24 mesecih	12,84%
v zadnjih 36 mesecih	24,23%

### 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 vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.

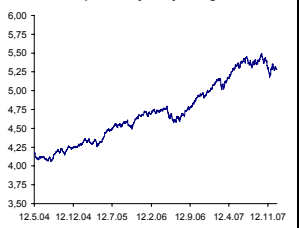
### Gibanje vrednosti enote premoženja

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.

### Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta



### Od začetka poslovanja vzajemnega sklada

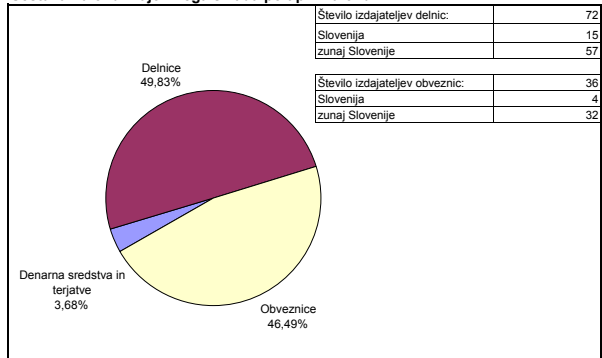


### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v delnice (31. 12. 2007)

	Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1	KRKG	Krika dd Novo mesto	Slovenija	2,30%
2	EWJ US	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	2,15%
3	EPP US	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*	2,01%
4	PETG	Petrol	Slovenija	2,00%
5	PILR	Pivovarna Lasko	Slovenija	1,02%
6	GRVG	Gorenje Velenje	Slovenija	1,00%
7	SAVA	Sava	Slovenija	0,96%
8	EOA GR	E.ON AG	Nemčija	0,95%
9	SIE GR	Siemens AG	Nemčija	0,94%
10	MELR	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,93%
Skupaj največjih 10 naložb v delnice				14,24%
Skupaj ostale naložbe v delnice				35,59%
SKUPAJ				49,83%

\* 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.

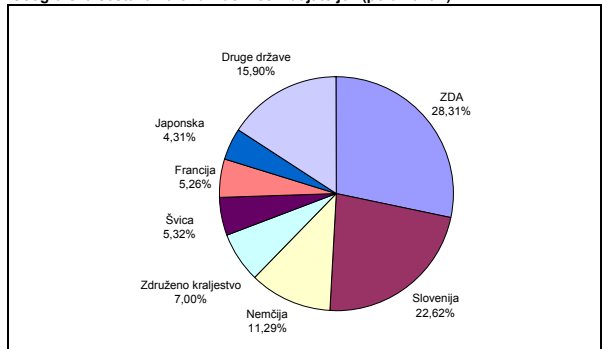
### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



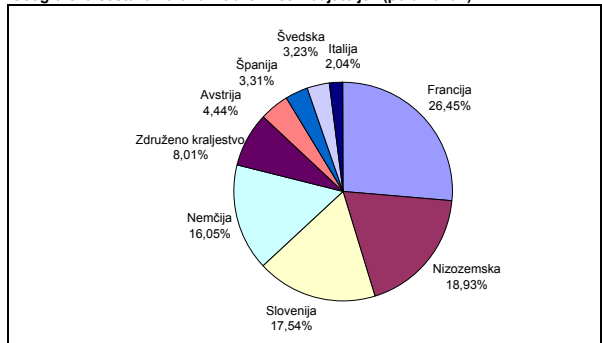
### Največjih 10 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (31. 12. 2007)

	Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1	TELEFO 5 1/8 02/13	Telefonica Europe BV	Španija	1,54%
2	EADFP 5 1/2 09/18	Eads Finance BV	Nizozemska	1,53%
3	DPW 4 7/8 01/30/14	Deutsche Post AG	Nemčija	1,51%
4	AXASA 6 06/18/13	Axa	Francija	1,51%
5	INVSA 6 1/8 03/12	Investor AB	Švedska	1,50%
6	RWEG 1/8 10/26/12	RWE AG	Nizozemska	1,45%
7	RTRGRP4 5/8 11/10	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,44%
8	SANFP 4 1/4 09/10	Sanofi Aventis SA	Francija	1,39%
9	DB 5 1/8 01/31/13	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,36%
10	REPSM 6 05/05/10	Repsol	Francija	1,26%
Skupaj največjih 10 naložb v obveznice				14,49%
Skupaj ostale naložbe v obveznice				32,00%
SKUPAJ				46,49%

### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



### Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev (po državah)



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

	Panožna skupina	Št. izdajateljev	% v naložbah v delnice podjetij
1	Energija (nafta in plin)	5	10,37%
2	Banke in hranilnice	6	9,84%
3	Finančne institucije	4	8,85%
4	Tržne dobrine	3	8,38%
5	Zavarovalništvo	4	7,16%
6	Surovine in predelovalna industrija	3	6,33%
7	Farmacija in biotehnologija	3	6,16%
8	Javne storitve	2	5,27%
9	Računalniški software in storitve	2	4,58%
10	Zdravstvena nega in storitve	2	4,21%
Skupaj največjih 10 panožnih skupin			71,15%
Skupaj ostale panožne skupine			28,85%
SKUPAJ			100,00%

\*\* Ne vključuje naložb v delnice druž s sedežem v Sloveniji

### Bonitetna, valutna in ročnostna sestava naložb v obveznice

Bonitetna sestava naložb v obveznice		Valutna sestava naložb v obveznice	
Boniteta	% naložb v obveznice	Valuta	% naložb v obveznice
AAA	4,10%	Euro	100,00%
AA	32,16%	Skupaj	100,00%
A	32,56%		
BBB	25,51%		
BB in manj**	5,67%		
Skupaj	100,00%		
** Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.			
Povprečna ročnost naložb v obveznice:		Povprečno trajanje (duration) obveznic:	
6 let, 4 mesece		4 leta, 9 mesecev	

### PREGLED TRGA

Na globalnih delniških trgih se je tudi v decembru nadaljevala zaskrbljenost nad stanjem ameriškega gospodarstva. Obstojnim težavam na nepremičninskem trgu in manjšem obsegu kreditiranja s strani bank, kar je posledica težav na kreditnih trgih, so se pridružili še slabši podatki s trga dela ter rast cen nafte (v decembru je nafta izražena v USD porasla za 6,24 % in se močno približala meji 100 USD/sošček). Omenjeni dejavniki negativno vplivajo na razpoloženje ameriškega potrošnika, ki je bil v zadnjih letih temeljno gonilo gospodarske rasti v ZDA, in povečujejo zaskrbljenost, da bi ameriško gospodarstvo v letu 2008 utegnulo zapasti v recesijo, kar se odraža tudi na gibanju globalnih delniških trgov.

Na globalni ravni so v decembru najbolj upadli tečaj delnic izdajateljev, ki se uvrščajo v panožne skupine Nepremičnine (-5,07 %), Farmacija in biotehnologija (-4,97 %), Finančne institucije (-4,84 %), Banke (-4,78 %) in Avtomobilska industrija (-3,90 %). V panožni skupini nepremičnine vzajemni sklad nima naložb. Na padanje tečajev delnic v panožni skupini Avtomobilska industrija (tudi Transport) je imela precejšen vpliv visoka rast cen nafte (v decembru 6,24 %), pa tudi težave nekaterih večjih proizvajalcev kot sta npr. Ford in Chrysler. Padanje tečajev v panožnih skupinah Finančne institucije in Banke je povezano z nadaljevanjem odpisov in napovedi le teh, povezanih s slabimi hipotekarnimi posojili. Rast nafte je pozitivno vplivala na gibanje tečajev delnic v panožni skupini Energija, ki so na globalni ravni v povprečju porasli za +5,79 %.

V decembru je bila na Ljubljansko borzo uvrščena delnica Nove kreditne banke Maribor (KBMR), ki je bila vključena v portfelj vzajemnega sklada. Cena prve javne ponudbe, po kateri so bili zainteresirani institucionalni in fizični vlagatelji upravičeni do nakupa delnic KBMR je znašala 27,00 €. Delnica KBMR je, med drugim tudi zaradi velikega zanimanja vlagateljev, po uvrstitvi na borzo dosegla visoko donosnost, ki je do konca decembra znašala 57,04 %. Donosnost delnice KBMR glede na zaključni tečaj prvega dne kotacije je znašala 14,48 %.

Obvezniški del portfelja je v decembru dosegel negativno donosnost. Pričakovanja o nižanju obrestnih mer v ZDA sicer nekoliko bližajo vpliv inflacijskih pričakovanih v evropskem gospodarskem prostoru, vendar ne dovolj, da bi imela pozitiven vpliv na gibanje obvezniških naložb. Te so v povprečju dosegle negativno donosnost. Naložbe v obveznice izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji so prav tako v povprečju dosegle negativno donosnost, kar je v največji meri posledica višje inflacije. Le ta je predvsem posledica dviga cen hrane in naftrnih derivatov, temeljna inflacija pa je relativno malo porasla, kar bo verjetno vplivalo na obrestne mere v prihodnje.

### 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 (€ = 239,64 SIT).