

## NLB Skladi - Kombinirani sklad

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	4,11	4,02
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	81.485.851	79.708.605
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,483%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,064%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

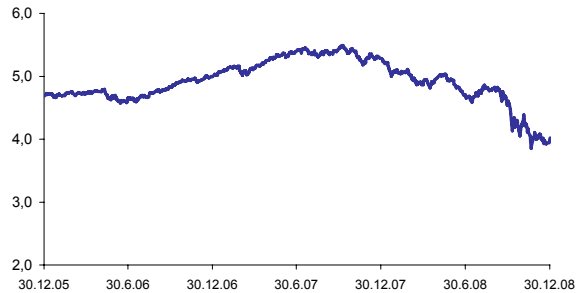
letos	-23,82%
v zadnjih 12 mesecih	-23,82%
v zadnjih 24 mesecih	-19,41%
v zadnjih 36 mesecih	-14,04%

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

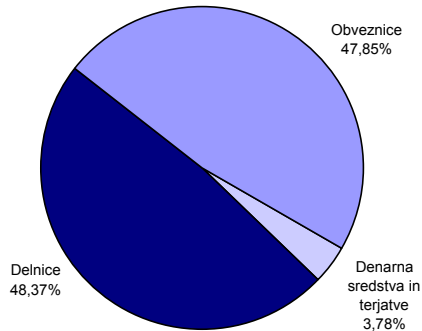
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.

#### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

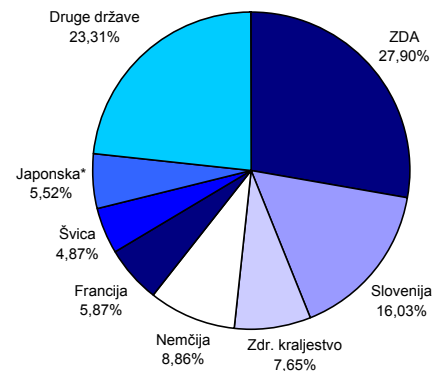


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

#### Sestava sredstev po tipih naložb



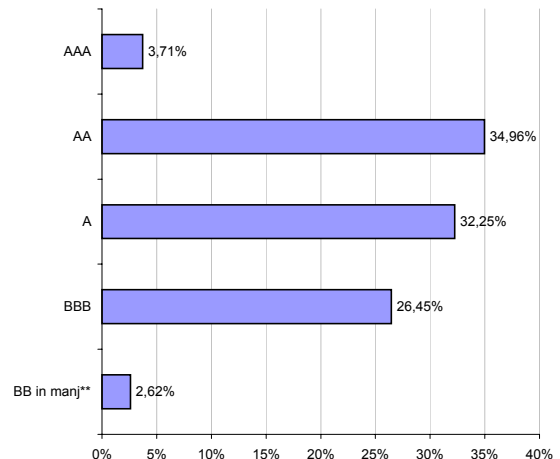
#### Geografska sestava naložb v delnice po državah



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



#### Bonitetna sestava naložb v obveznice



\* Ne vključuje naložb v delnice družb s sedežem v Sloveniji.

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

**Naložbe vzajemnega sklada v delnice 31.12.2008**

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	iShares MSCI Japan Index	Japonska*	2,67%
2	iShares MSCI Pacific ex-Jpn Index	Azijsko pacifišk	2,11%
3	Krka dd Novo mesto	Slovenija	1,80%
4	Petrol	Slovenija	1,30%
5	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,93%
6	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	0,78%
7	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,74%
8	Novartis AG	Švica	0,73%
9	iShares MSCI South Korea Index	Južna Koreja*	0,73%
10	Allstate Corp/The	ZDA	0,69%
11	Telefonica SA	Španija	0,69%
12	Nucor Corp	ZDA	0,69%
13	UBS-ETF Dj Euro Stoxx 50	Evropa*	0,68%
14	Siemens AG	Nemčija	0,67%
15	Prudential PLC	Zdr. kraljestvo	0,66%

\* 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 vzajemnega sklada v obveznice 31.12.2008**

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Sanofi Aventis SA	Francija	1,71%
2	Investor AB	Švedska	1,69%
3	Axa	Francija	1,60%
4	Total Capital SA	Francija	1,56%
5	Deutsche Post AG	Nemčija	1,53%
6	ING Bank NV	Nizozemska	1,52%
7	Reuters Group	Zdr. kraljestvo	1,49%
8	RWE AG	Nizozemska	1,49%
9	ENBW Intl Finance BV	Avstrija	1,48%
10	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,42%
11	Eads Finance BV	Nizozemska	1,41%
12	Munich Re Finance BV	Nemčija	1,41%
13	Development Bank of Japan	Japonska	1,40%
14	Telefonica Europe BV	Španija	1,36%
15	Energie Oberoesterreich	Avstrija	1,36%

Druge naložbe v delnice	32,49%
Druge naložbe v obveznice	25,41%
Denarna sredstva in terjatve	3,78%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb v delnice:	93
Skupno število različnih izdajateljev obveznic:	38

**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 nevzpodbudni 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 sovpadajo 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 porasla na 41,76 USD za sodček. Na globalni ravni so v mesecu decembru tako najbolj upadli tečaji delnic izdajateljev iz panožne skupine Energija (-12,34 %), medtem ko so se najmanj upadli tečaji delnic izdajateljev s panožne skupine Potrošniške storitve (-0,34 %).

Nižanje obrestnih mer je dobra novica za vlagatelje v obveznice (cena obveznice in zahtevana obrestna mera se namreč gibljejo obratno sorazmerno) in mesec december je bil za večino vlagateljev v obveznice pozitivno donosen. Še vedno pa so vlagatelji v obveznice zelo previdni, strah pred posledicami recesije na plačilno sposobnost izdajateljev z nižjo boniteto oz. rastočih razlikah med donosnostjo obveznic izdajateljev z višjo boniteto (npr. dobrostoječa podjetja ali države) in izdajateljev z nižjo boniteto (npr. slabše stoječa podjetja) ostaja na visokih nivojih.

**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).