

NLB Skladi - Sklad obveznic

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

30.9.2008

Osnovni podatki	29.8.2008	30.9.2008
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,59	4,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v mio EUR	8,01	7,83
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,020%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,435%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

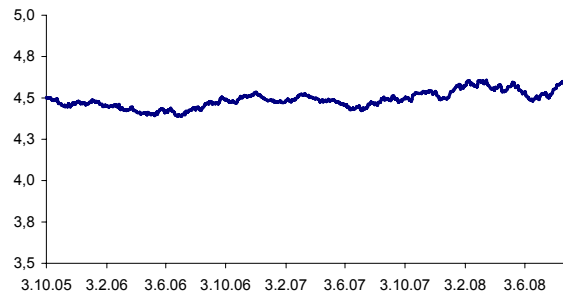
letos	1,09%
v zadnjih 12 mesecih	1,37%
v zadnjih 24 mesecih	1,28%
v zadnjih 36 mesecih	1,11%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

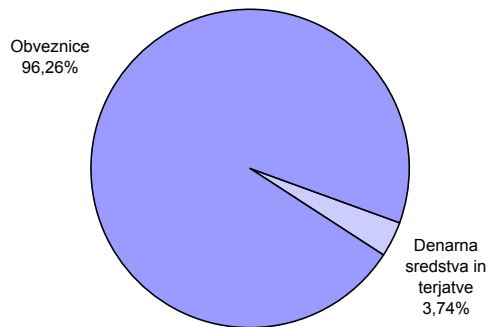
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad obveznic.

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

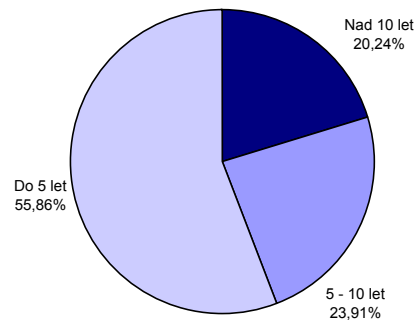


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

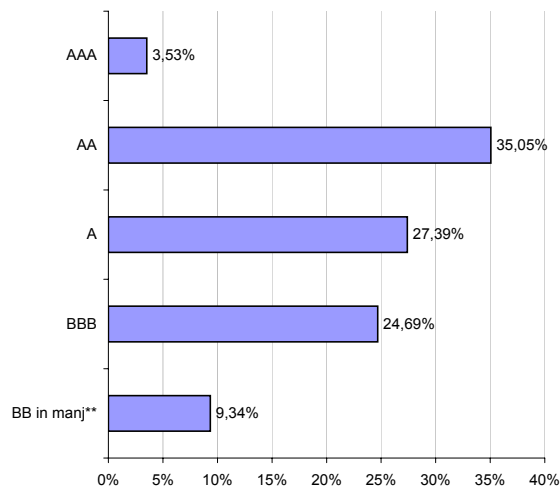
Sestava naložb po tipih naložb



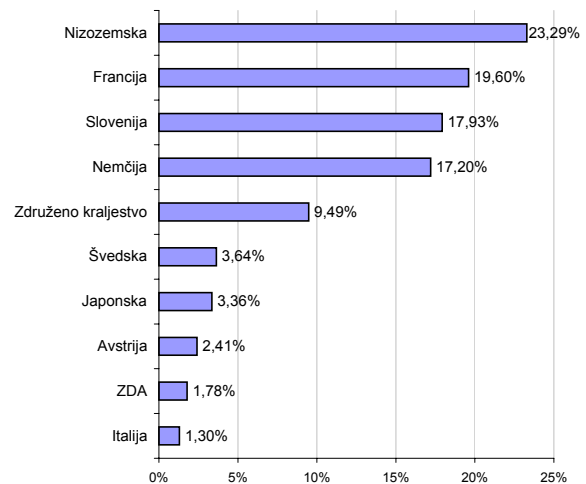
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe vzajemnega sklada na dan 30. 9. 2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Republika Slovenija	Slovenija	7,95%
2	Investor AB	Švedska	3,50%
3	Axa	Francija	3,42%
4	Development bank of Japan	Japonska	3,23%
5	Deutsche Bank AG	Nemčija	3,16%
6	RWE AG	Nizozemska	3,06%
7	Sanofi Aventis SA	Francija	2,89%
8	Telefonica Europe BV	Nizozemska	2,81%
9	Reuters Group	Združeno kraljestvo	2,77%
10	Allianz Finance II B.V.	Nemčija	2,69%
11	Repsol	Nizozemska	2,63%
12	Akzo Nobel NV	Nizozemska	2,61%
13	ING Bank NV	Nizozemska	2,59%
14	Total Capital SA	Francija	2,59%
15	Munich Re Finance BV	Nemčija	2,58%
16	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	2,46%
17	Eads Finance BV	Nizozemska	2,43%
18	Deutsche Post AG	Nemčija	2,42%
19	Energie Oberoesterreich	Avstrija	2,32%
20	FKI Plc	Združeno kraljestvo	2,28%
21	Deutsche Telekom Int Fin	Nemčija	2,08%
22	GlaxoSmithKline Capital	Združeno kraljestvo	2,04%
23	Republika Slovenija	Slovenija	2,03%
24	Renault	Francija	1,96%
25	Saint Gobain	Nizozemska	1,95%
26	France Telecom	Francija	1,94%
27	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,87%
28	Cie Financement Foncier	Francija	1,85%
29	Cofiroute	Francija	1,72%
30	Procter & Gamble Co	ZDA	1,71%
Druge naložbe v obveznice			16,67%
Denarna sredstva			3,74%
Skupaj			100,00%
Skupno število različnih naložb:			45

Pregled trga

Finančna kriza se je v septembru dodatno razplamtela in vplivala na gibanje tečajev delnic izdajateljev po celem svetu. Vse večja je zaskrbljenost, da bodo posledice finančne krize vidne tudi v realnem gospodarstvu. Predvidevanja o upočasnjevanju gospodarske rasti se kažejo tudi v znižanju napovedi svetovne gospodarske rasti s strani IMF. IMF je tako v svojem polletnem poročilu znižal napoved svetovne gospodarske rasti na 3,8 % za leto 2008 in za 3,0 % za leto 2009, kar predstavlja precejšnje znižanje, saj so pri tej organizaciji še v juliju napovedovali 4,1 % rast za leto 2008 in 3,9 % rast za leto 2009.

Pričakovanja o nižji gospodarski rasti so se odrazila v nižjih cenah nafte in surovin. Cena nafte je od vrha, ko je cena za sodček znašala 145 USD, do konca septembra upadla za 33,06 % na 97,38 USD za sodček. V septembru so se znižale tudi cene večine pomembnejših kovih. Cena niklja je na londonski borzi tako upadla za 21,14 %, bakra za 15,31 % in aluminija za 10,65 %. Omenjena znižanja cen so umirila inflacijska pričakovanja, kar je ob sočasnem ohlajanju glavnih svetovnih ekonomij spodbudilo prepričanje, da se bodo obrestne mere v prihodnje zniževale, kar naj bi pozitivno vplivalo na gibanje tečajev obvezniških naložb.

Zaskrbljenost zaradi finančne krize je v septembru več kot nadoknadila pričakovanja o prihodnjem nižanju obrestnih mer, tako da so donosnosti do dospelja evropskih podjetniških obveznic z bonitetno oceno A (ocenjujemo, da so te obveznice dober reprezentant splošnega obvezniškega trga) porasle s 5,20 % konec avgusta na 5,47 % konec septembra, kar kaže na izrazito povečanje nezaupanja do kreditne sposobnosti večjih evropskih gospodarskih družb.

Obveznice izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki so vključene v portfelj vzajemnega sklada NLB Skladi - Sklad obveznic so v septembru v povprečju dosegle pozitivno donosnost, ki je v precejšnji meri posledica nelikvidnosti in izoliranosti slovenskega obvezniškega trga, v manjši meri pa tudi selitve nekaterih slovenskih institucionalnih vlagateljev v varnejše obvezniške naložbe.

V splošnem so obdobja nizke inflacije oziroma deflacije zelo dobra za vlagatelje v obveznice, seveda če so ti izdajatelji sposobni tekoče poravnati svoje obveznosti. Že nekaj finančnih institucij je objavilo stečaj, kar je znižalo predvsem cene obveznic teh izdajateljev.

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarskih zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT).