

## NLB Skladi - Sklad evropskih delnic

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	3,19	3,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.215.789	6.843.965
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		-0,892%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		4,843%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

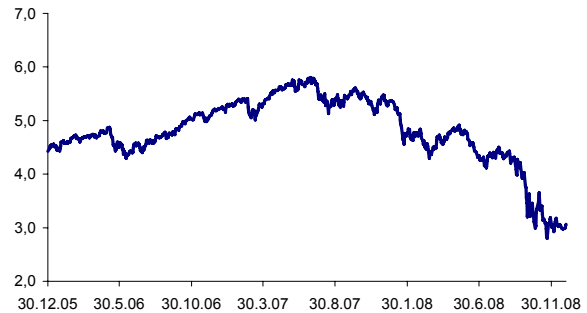
letos	-42,76%
v zadnjih 12 mesecih	-42,76%
v zadnjih 24 mesecih	-41,31%
v zadnjih 36 mesecih	-30,78%

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

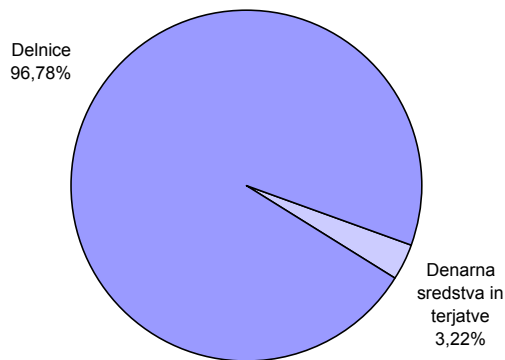
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad evropskih delnic

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

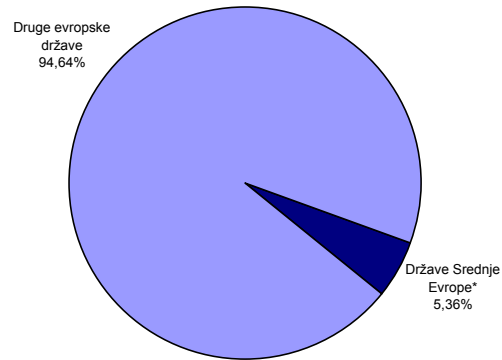


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

#### Sestava sredstev po tipih naložb

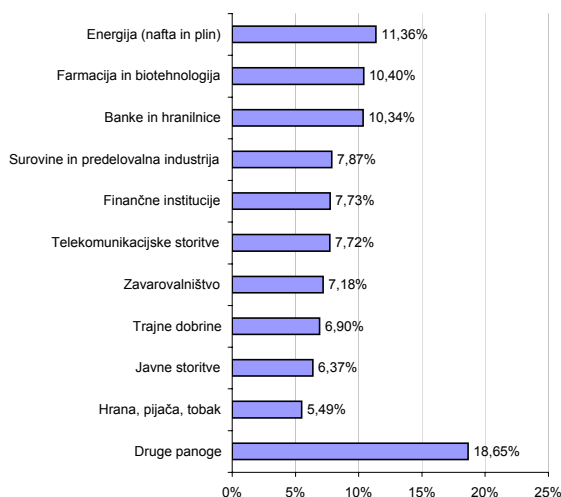


#### Geografska sestava naložb v delnice po regijah

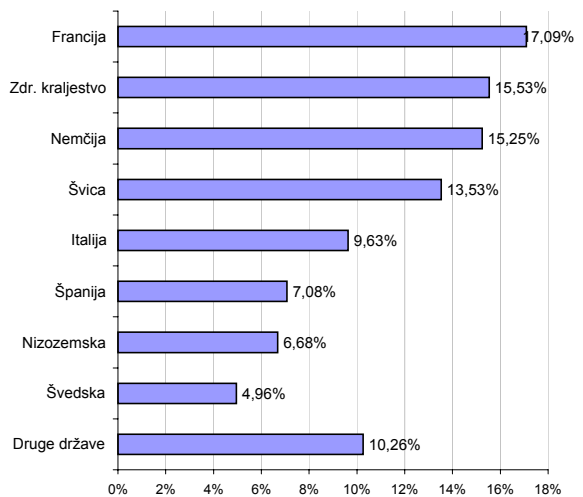


\* Madžarska, Poljska, Slovenija

#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice



## Naložbe vzajemnega sklada 31.12.2008

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS	Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih VS
1	Banco Santander SA	Španija	2,66%	16	Nestle SA	Švica	2,08%
2	Deutsche Bank AG	Nemčija	2,64%	17	Novartis AG	Švica	2,07%
3	Lafarge SA	Francija	2,53%	18	Intesa Sanpaolo SpA	Italija	2,03%
4	Siemens AG	Nemčija	2,46%	19	Sanofi-Aventis	Francija	1,99%
5	BP PLC	Zdr. kraljestvo	2,45%	20	Credit Suisse Group	Švica	1,96%
6	E.ON AG	Nemčija	2,45%	21	Henkel KGaA	Nemčija	1,91%
7	Telefonica SA	Španija	2,43%	22	GDF SUEZ	Francija	1,91%
8	France Telecom SA	Francija	2,33%	23	BASF AG	Nemčija	1,90%
9	Royal Dutch Shell PLC	Nizozemska	2,31%	24	Philips Electronics NV	Nizozemska	1,89%
10	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Švedska	2,29%	25	Groupe Danone	Francija	1,89%
11	Total SA	Francija	2,27%	26	Xstrata PLC	Švica	1,86%
12	Roche Holding AG	Švica	2,23%	27	Belgacom SA	Belgija	1,79%
13	Prudential Plc	Zdr. kraljestvo	2,23%	28	Aviva PLC	Zdr. kraljestvo	1,79%
14	Finmeccanica SpA	Italija	2,22%	29	Banco Bilbao Vizcaya Argentia	Španija	1,77%
15	ENI	Italija	2,20%	30	Enel SpA	Italija	1,71%

\* 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.

Druge naložbe v delnice	32,55%
Denarna sredstva in terjatve	3,22%
Skupaj	100,00%
Skupno število različnih naložb:	60

## Pregled trga

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 sovpada 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, še zlasti pa zadnji dan, porasla na 41,76 USD za sodček. Na evropski ravni so v mesecu decembru tako najbolj upadli tečajni delnic izdajateljev iz panožnih skupin Bank (-12,38 %), Energije (-10,66 %) in Produkti za gospodinjstvo (-10,31 %), medtem ko so v decembru porasli tečajni delnic izdajateljev s panožnih skupin Trajne dobrine (+2,52 %), Trajne potrošne dobrine in tekstil (+2,01 %) in Zavarovalništva (+0,97 %).

Na letni ravni so v recesijskem letu 2008 v Zahodni Evropi v največji meri upadli tečajni izdajateljev, katerih poslovanje je močnejše povezano s ciklom. Najbolj so tako upadli tečajni izdajateljev iz panožnih skupin Finančne institucije (-66,3 %), Banke (-64,1 %), Polprevodniki in polprevodniška oprema (-59,0 %) in Nepremičnine (-56,6 %), najmanjše padce tečajev delnic pa so beležili izdajatelji, katerih poslovanje je manj ciklično. Tako so najmanj upadli tečajni izdajateljev iz panožne skupine Farmacija in biotehnologija (-17,6 %), Hrana, pijača in tobak (-29,7 %) in nekoliko presenetljivo Poslovne storitve (-30,7 %).

## 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).