

Mesečno poročilo
o gibanju vrednosti enote premoženja
ter vrsti in sestavi naložb

OKTOBER 2009

NLB  Skladi

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

T: +386 1 476 52 70

F: +386 1 476 52 99

www.nlbskladi.si

Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi - Dinamični delniški	6
NLB Skladi - Evropski delniški	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	18
NLB Skladi - Kombinirani globalni	21
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	24
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoveženi	27
NLB Skladi - Obvezniški EUR.....	30
NLB Skladi - Slovenski delniški	33
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	36
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	39
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	42
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	45

Opis dogodkov na kapitalnih trgih

V oktobru so globalni delniški trgi po treh zaporednih mesečnih občutnih porastih vrednosti prvič upadli (globalni delniški indeks MSCI World: - 2,37 % izraženo v evrih).

Oktober se je sicer pričel obetavno. Podjetja so namreč v splošnem zaradi močne rasti produktivnosti oz. močno zmanjšanih stroškov poslovanja kljub stagnaciji prodaje uspela pozitivno presenetiti z dobrimi poslovnimi rezultati v tretjem četrtletju letošnjega leta. Tako je več kot 80 % družb, ki sestavljajo ameriški indeks S&P 500 in so že objavili rezultate poslovanja, presegle pričakovanja analitikov.

Avstralska centralna banka je bila prva izmed 20 najrazvitejših držav sveta, ki je referenčno obrestno mero dvignila. Razmere v avstralskem gospodarstvu so se po mnenju centralnih bankirjev izboljšale do te mere (med drugim tudi upad stopnje brezposelnosti), da rekordno nizke obrestne mere niso več potrebne. Avstralski centralni banki sta v oktobru z dvigi referenčnih obrestnih mer sledile tudi norveška in izraelska centralna banka.

V oktobru objavljen podatek o 3,5 % gospodarski rasti ameriškega gospodarstva v tretjem četrtletju (prevedeno na letno raven) je bil najvišji v zadnjih dveh letih in hkrati nad pričakovanji analitikov. Najhujša recesija zadnjih 80 let je torej v ZDA vsaj tehnično gledano minila.

Kljub solidnim rezultatom družb in kljub številnim kazalcem, ki nakazujejo na okrevanje gospodarstev, pa smo bili v drugi polovici oktobra soočeni z močnimi dvomi v nadaljevanje in intenziteto gospodarskega okrevanja. Stopnja brezposelnosti se je v razvitem svetu namreč tudi v oktobru povečala. Zaskrbljenost nad trgom dela postaja ključen, v oktobru močno negativen, dejavnik, ki se odraža tudi v šibkem potrošniškem zaupanju. Drugi vir zaskrbljenosti predstavljajo zaključki paketov fiskalnih spodbud (v nekaterih državah EU in v ZDA so se končali programi subvencioniranja nakupov novih avtomobilov). Odprto vprašanje namreč ostaja, v kolikšni meri bo rast privatne potrošnje uspela nadoknaditi postopoma nižjo državno potrošnjo in sčasoma verjetno manj ekspanzivno monetarno politiko centralnih bank.

V nasprotju s preteklimi meseci so v oktobru občutne padce vrednosti utrpeli delnice finančnih panožnih skupin, kot so Finančne institucije (-7,01 %) in Zavarovalnice (-6,33 %), najbolj pa so se pocenile delnice družb iz panožne skupine Polprevodniki in oprema (-7,32 %). Izmed panožnih skupin so bile na globalni ravni v oktobru v ospredju družbe iz panožnih skupin Hrana, pijača in tobak (+1,85 %), Energija (nafta in plin) (+1,36 %) in Maloprodaja (+1,00 %).

Med naložbami podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški** je v oktobru pozitivno izstopala delnica italijanskega proizvajalca avtomobilov Fiat (F IM), ki je zabeležila +15,59 % rast vrednosti. Razlogov za rast je več. Na začetku meseca je pridobila dovoljenje za načrt prestrukturiranja ameriškega partnerja Chrysler, dodatno je zabeležila tudi nepričakovan dobiček v tretjem četrtletju in ohranila načrte za poslovanje v letošnjem letu. Ustrezno so se odzvali tudi analitiki, ki so dobro ocenili družbo, tudi zaradi pomembne izpostavljenosti brazilskemu trgu, kjer napovedujejo znatno rast prodaje. Najslabše se je odrezala delnica družbe Nucor Corp. (NUE US), katere vrednost je v minulem mesecu upadla za -16,13 %. Padec tečaja delnice je predvsem posledica slabih četrtletnih rezultatov, saj je med drugim zabeležila že tretjo zaporedno četrtletno izgubo. Najpomembnejša negativna razloga za izgubo sta bila padec povpraševanja po jeklu in hkratna rast cene energije.

Pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Obvezniški EUR** sta določali tako tekoča kuponska donosnost obvezniškega portfelja kot tudi nadaljevanje zniževanja razlik v donosnosti do dospelja obveznic različnih bonitet. Če je bila konec septembra razlika v donosnosti do dospelja med petletno državno obveznico (evropski generični indeks) in podjetniškimi obveznicami BBB bonitete (po S&P) še 2,06 odstotne točke, je bila konec meseca le še 1,90 odstotne točke (donosnost do dospelja državnih obveznic je bil 2,41 %, podjetniških obveznic bonitete BBB pa 4,31%).

Na donosnost podsklada **NLB Skladi - Kombinirani globalni** so v oktobru pozitivno vplivale naložbe v obveznice, pa tudi v slovenske delnice. Slednje so za razliko od naložb v delnice družb razvitega sveta (Severna Amerika, Evropa, razvita Azija) v oktobru v povprečju dosegle pozitivno donosnost (indeks SBI: +1,88 %). Izmed naložb podsklada sta podobno kot pri podskladu NLB Skladi – Svetovni

