

VZAJEMNI SKLAD
NFD ZDRAVSTVO

POLLETNO POROČILO
za polletje, končano 30. junija 2008



NACIONALNA FINANČNA DRUŽBA

za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Trdinova 4, Ljubljana

Julij 2008

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO	1
POSLOVANJE SKLADA V PRVEM POLLETJU 2008.....	2
RAČUNOVODSKO POROČILO	4
BILANCA STANJA	5
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
DODATEK	7

POSLOVNO POROČILO

POSLOVANJE SKLADA V PRVEM POLLETJU 2008

V prvem polletju 2008 se je negativni trend na kapitalstkih trgih nadaljeval. Nekoliko več optimizma je bilo opaziti marca in aprila, neposredno po objavi poslovnih rezultatov. Poslovanje podjetij je bilo namreč večinoma nad pričakovanji analitikov, ki so za prvo četrtletje napovedali precej bolj pesimistično sliko od realnosti. Poglabitev finančne krize in s tem povezani dodatni odpisi bank in drugih finančnih institucij so bili le eden od razlogov za ponovno pocenitev delnic maja in junija. Strma rast cene nafte, ki se je v prvem polletju podražila skoraj za polovico, je vplivala tudi na podražitev hrane, s tem pa so se dodatno okrepili inflacijski pritiski.

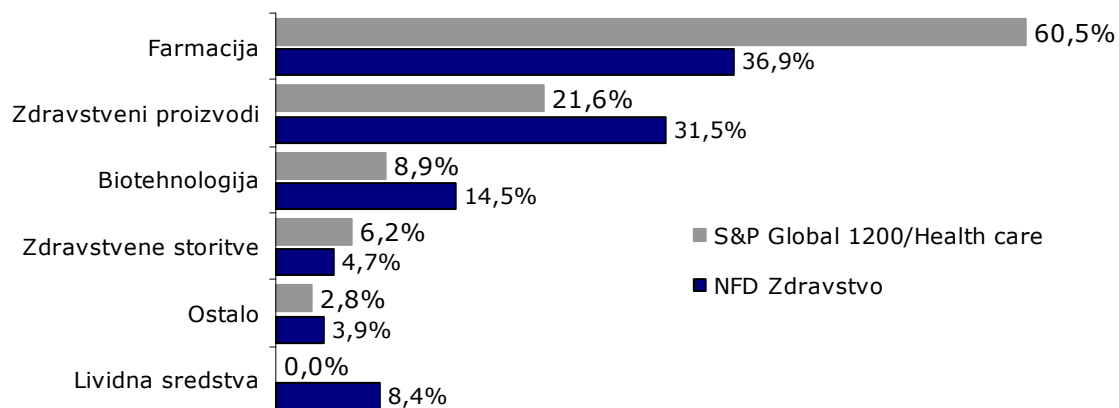
Vrednost globalnega panožnega indeksa zdravstva (S&P Global 1200/Health Care), izraženega v evrih, se je v prvem polletju znižala za slabih 17,03%. Vrednost enote premoženja NFD Zdravstvo se je v enakem obdobju znižala za 14,04%. Na relativno boljše poslovanje sklada je vplival povečan delež likvidnih sredstev in odstopanje od strukture naložb omenjenega referenčnega indeksa. Tako smo med naložbami precej zmanjšali izpostavljenost na farmacevtska podjetja, povečali pa naložbe v proizvajalce zdravstvene opreme in v biotehnoška podjetja. Februarja smo v celoti prodali naložbe v ameriške zdravstvene zavarovalnice, ki so večinoma znižale napovedane dobičke za leto 2008. Ukrep se je izkazal za ustreznega, saj je pozneje sledilo še eno znižanje napovedi. Vrednost delnic največjih ameriških zdravstvenih zavarovalnic se je v prvem polletju v povprečju znižala za 26%.

Gibanje VEP NFD Zdravstvo in primerjalnega indeksa v prvem polletju 2008*



* Vrednost primerjalnega indeksa S&P Global 1200/Healthcare je zaradi primerjave preračunana na enako osnovo z VEP sklada.

Za drugo polletje pričakujemo umiritev posledic finančne krize in postopno okrevanje ameriškega gospodarstva. Prav tako pričakujemo vsaj umiritev rasti cen nafte in ohranjanje valutnega razmerja med ameriškim dolarjem in evrom na trenutnih ravneh. Struktura naložb se z vidika podpanog ne bo bistveno spreminjala. Še vedno stavimo predvsem na biotehnoška podjetja, ki zaenkrat nimajo generične konkurence in na proizvajalce zdravstvenih pripomočkov. Farmacevtska podjetja z vidika razmerja med tveganjem in pričakovano donosnostjo ostajajo manj zanimiva. Nadaljujejo se namreč težave z iztekanjem patentnih zaščit in revizijami stranskih učinkov nekaterih najbolj prodajanih proizvodov.

**Primerjava strukture naložb NFD Zdravstvo in primerjalnega indeksa
na dan 30.06.2008**

Ljubljana, julij 2008

Roman Ambrož
član upraveStanislav Valant
predsednik uprave

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA

	na dan 30.06.2008	na dan 31.12.2007
Sredstva		
Denarna sredstva	38.899	48.304
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	1.899	304
Druga dodatna likvidna sredstva	37.000	48.000
Vrednosti papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	585.943	718.429
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	585.943	718.429
Delnice	585.943	679.827
Delnice IS	0	38.602
Terjatve	15.043	580
Terjatve za prodane vrednostne papirje	14.556	0
Terjatve za obresti in dividende	487	580
Skupaj sredstva	639.885	767.313
Obveznosti do virov sredstev		
Poslovne obveznosti	3.496	4.121
Obveznosti iz nakupa VP	3.496	0
Obveznosti iz upravljanja	0	1.212
Druge poslovne obveznosti	0	2.909
Pasivne časovne razmejitve	1.053	30
Vračunani stroški provizije družbe za upravljanje	1.021	0
Vračunani stroški skrbniške provizije	26	0
Vračunani drugi poslovni stroški	6	30
Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	635.336	763.162
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	814.572	841.068
Vplačani presežek enot premoženja	4.811	4.445
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obdobj	(77.906)	2.134
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obdobja	(106.141)	(84.485)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	639.885	767.313

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	januar - junij 2008	januar - junij 2007
	v €	
PRIHODKI:		
Prihodki od obresti	1.260	458
Prihodki od dividend	3.573	5.818
Drugi finančni prihodki	12.294	3.332
Iztrženi dobički pri naložbah	42.208	18.840
Neiztrženi dobički pri naložbah	4.120	23.232
Skupaj prihodki	63.455	51.680
ODHODKI:		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	6.693	7.637
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	167	191
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.350	0
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	1.058	1.014
Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.005	549
Drugi finančni odhodki	46.706	16.232
Iztržene izgube pri naložbah	68.454	9.075
Neiztržene izgube pri naložbah	37.799	20.007
Drugi odhodki	6.365	2.712
Skupaj odhodki	169.597	57.417
Čisti dobiček ali izguba	(106.142)	(5.737)
Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	(2.194)	5.178
Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(7.004)	1.232

DODATEK

1. Temeljne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so sestavljeni na podlagi določil Slovenskih računovodskih standardov (SRS 2006), predvsem na podlagi določil SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih in na podlagi Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06).

Za vrednotenje finančnih naložb v računovodskih izkazih so upoštevana določila SRS 3 – Finančne naložbe, smiselno pa so upoštevana tudi določila SRS od 1 do 19 ter ustrezni mednarodni računovodski standardi.

2. Računovodski izkazi investicijskega sklada

Polletni računovodski izkazi so:

- bilanca stanja,
- izkaz poslovnega izida in
- priloge k računovodskim izkazom, ki vsebujejo pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj, če se razlikujejo v primerjavi s preteklim obdobjem.

3. Revidiranje računovodskih izkazov

Polletni računovodski izkazi niso revidirani

4. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj

Posamezne rešitve in vrednotenja se ne razlikujejo od preteklega obračunskega obdobja, zato polletno poročilo vzajemnega sklada ne vsebuje prilog.

UPRAVLJANJE SKLADA

**Nacionalna finančna družba za
upravljanje investicijskih skladov d.o.o.
Trdinova 4
1000 Ljubljana
Telefon (01) 434 1003
Telefaks (01) 431 1109**

NEODVISNA REVIZIJSKA HIŠA

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Parmova 53
1000 Ljubljana
Telefon (01) 475 0100
Telefaks (01) 475 0109**

SKRBNIŠKA BANKA

**Banka Koper d.d.
Pristaniška ulica 14
6000 Koper
Telefon (05) 666 1000
Telefaks (05) 666 2001**

www.nfd.si

080 2633