

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



April 2013

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški	26
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	29
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	32
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	35
NLB Skladi - Slovenija delniški	38
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	41
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	44
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	47
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	50

Opozorilo

Metodologija za izračun podatkov, navedenih v poročilu, je vlagateljem na voljo na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, prikazana v sintetičnem kazalniku, je izdelana na podlagi preteklih podatkov o poslovanju podsklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu sintetičnega kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganja v prihodnosti. V skladu z dejanskim poslovanjem podsklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Zaradi sestave naložb je verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada nihala.

Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Navedeni vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v posamezni podsklad krovnega sklada NLB Skladi.

Naložbe v enote ciljnih skladov se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb ciljnih skladov v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljavca ciljnih skladov.

Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemne sklade NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Svetovni sklad delnic, NLB Skladi – Visoka tehnologija, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva in NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški. Podatki pred 4. 5. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški sklad, podatki med 4. 5. 2009 in 9. 9. 2009 pa se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic in med 1.1.2009 in 27.8.2010 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovesni delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Dinamični sklad delnic, med 1.1.2009 in 15.10.2012 pa na podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad evropskih delnic, med 1.1.2009 in 27.8.2010 na NLB Skladi - Evropski delniški, med 27.8.2010 in 15.10.2012 pa na podsklad NLB Skladi – Evropa delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Kombinirani sklad, med 1.1.2009 in 15.10.2012 pa na podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad obveznic, med 1.1.2009 in 15.10.2012 pa na podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR.

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Aprila smo bili priča optimizmu na svetovnih kapitalskih trgih. Evropski borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu porasel za 1,00 %, na vrednosti so merjeno v evrih rahlo izgubile ameriške delnice (indeks S&P 500 -0,79 %), kar je posledica znižanja vrednosti dolarja v primerjavi z evrom (-2,58 %), svetovni borzni indeks pa je porasel za 0,25 %. Mednarodni denarni sklad (MDS) je v poročilu, objavljenem v preteklem mesecu, znižal napovedi svetovne gospodarske rasti, kar je pri vlagateljih sprožilo pričakovanja o novih ekspanzivnih monetarnih ukrepih najpomembnejših svetovnih centralnih bank. Slednje je pozitivno vplivalo na rast delniških tečajev, saj vlagatelji upajo, da bodo ukrepi pozitivno delovali na spodbuditev gospodarske rasti v prihodnosti. Zadnja napoved svetovne gospodarske rasti kaže na sicer nekoliko nižjo 3,3 % gospodarsko rast, v letu 2014 pa naj bi ta znašala 4 %. Med ključnimi vzroki za popravek napovedi navzdol so izpostavili vztrajajočo recesijo evroobmočja, ki mu letos napovedujejo 0,3 % krčenje, ter upočasnitev gospodarske rasti drugod po svetu.

Pretekli mesec objavljeni podatki s trga dela v ZDA so pokazali, da je bilo v marcu ustvarjenih le 88.000 novih delovnih mest (pričakovano 190.000), kar predstavlja najnižji prirast po juniju lani. Tudi anketni indeks o prihodnji proizvodni aktivnosti v ZDA (indeks ISM Manufacturing) ni razveselil vlagateljev, saj je nakazal na upočasnitev rasti proizvodnem sektorju. Počasnejša rast proizvodnje naj bi bila povezana predvsem s krčenjem državnega trošenja, zaradi česar ameriška podjetja pri obsegu naročil in proizvodnji ostajajo zadržana. Osrednje gonilo gospodarskega okrevanja v ZDA trenutno tako ostaja potrošnja gospodinjstev ter nepremičninski sektor. Ob malenkost slabših gospodarskih podatkih so člani Ameriške centralne banke (FED) napovedali nadaljevanje politike odkupa obveznic oz. kvantitativnega sproščanja vse do konca leta. Navkljub sprejeti odločitvi o nadaljevanju »ultraohlapne« denarne politike z namenom spodbujanja gospodarske rasti, ki je v veliki meri zaslužna za rast delnic, so nekateri člani izrazili zaskrbljenost. Nadaljevanje »agresivnega« odkupovanja bi namreč lahko povzročilo inflacijske pritiske, potem ko bi si gospodarstvo nekoliko bolj opomoglo. Drugi so se strinjali, da bi bilo smotno, v kolikor bi se razmere na trgu dela v skladu s pričakovanji izboljšale, postopoma zmanjševati znesek mesečnih odkupov in jih do konca letošnjega leta popolnoma odpraviti.

Nič kaj bolje se na makroekonomskem področju v preteklem mesecu ni godilo Evropi. Nemški anketni indeks poslovnega zaupanja (IFO) se je v aprilu znižal, kar kaže na to, da podjetja v Nemčiji pričakujejo upočasnitev gospodarske aktivnosti trenutnega motorja stare celine. To sta potrdila tudi podatka o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI manufacturing in PMI composite) v Nemčiji, ki sta se v aprilu še dodatno znižala in ostala pod mejo 50, kar nakazuje na nadaljnji upad aktivnosti. Na vzdušje v preteklem mesecu ni pozitivno vplival niti podatek o javnem dolgu evroobmočja. Konec leta 2012 je namreč razmerje med javnim dolgom in BDP znašalo 90,6 %, kar predstavlja 3,3 odstotne točke visok porast zadolženosti regije glede na leto prej. Tudi iz nekaterih problematičnih držav PIGS so bili vlagatelji deležni negativnih novic, saj je industrijska proizvodnja Španije kot Italije upadla bolj od napovedi.

Poslabšanje makroekonomskih kazalcev, ki se nanašajo predvsem na gospodarsko rast, v evroobmočju je skupaj z opaznim upadom inflacije, ki je v marcu na letni ravni znašala 1,7 % (opazno pod »ciljno« mejo Evropske centralne banke na ravni 2 %), in izrazito visoko brezposelnostjo v Španiji in Grčiji sprožilo val pričakovanj, da bi lahko Evropska centralna banka sledila centralnima bankama ZDA in Japonske pri tiskanju denarja. Uvod v še bolj ohlapno denarno politiko v evroobmočju je potrdilo srečanje ECB v začetku maja, kjer je osrednja denarna ustanova v Evropi znižala ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke (s trenutnih 0,75 % na 0,5 %). Vse to bi lahko spodbudilo gospodarsko okrevanje v Evropi, kar je tudi eden izmed ključnih razlogov za pozitivno donosnost delniških trgov v zaključku preteklega meseca in znižanje cene zadolževanja evropskih perifernih držav. Sledenje se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih kapitalskih trgov v Evropi in posledično tudi donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Finančne institucije (+8,17 %), Polprevodniki in oprema (+6,34 %) ter Javne storitve (+5,61 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Surovine in predelovalna industrija (-3,29 %). Nadaljevanje ekspanzivne politike centralnih bank za spodbuditev gospodarske rasti je vplivalo optimizem borznim vlagateljem na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V aprilu je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi porasta tečajev delnic iz skupin dejavnosti Nepremičnine (+4,83 %), Javne storitve (+4,14 %) ter Telekomunikacijske storitve (+3,92 %). Ničelna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica nižje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, višja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa pozitivne donosnosti obvezniškega dela portfelja.

Nadaljnji ukrepi za stabilizacijo razmer v razpletanju evropske dolžniške krize so imeli pozitiven vpliv na rahlo znižanje zahtevanih donosnosti obveznic iz problematičnih držav in bolj tveganih skupin dejavnosti, kar se je tudi v aprilu odrazilo na porastu vrednosti podjetniških obveznic iz teh držav. Skladno s tem je bila donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** v preteklem mesecu pozitivna.

V središču pozornosti vlagateljev se je v preteklem mesecu znašel Ciper. Po oceni Mednarodnega denarnega sklada so stroški za reševanje Cipra presegli začetnih 17,5 mrd € in narasli že na 23 mrd €. Kljub nekaterim špekulacijam bo država dobila le 10 mrd € pomoči, kot je bilo sprva dogovorjeno, sama bo tako morala poiskati dodatnih 13 mrd € in ne 7,5 mrd €, kot je bilo predvideno na začetku. Med južnoevropskimi državami lahko izpostavimo pozitiven vpliv uspešne izdaje španskih zakladnih menic v višini 3 milijard EUR, še bolj navdušujoče pa je bilo opazno znižanje zahtevanih donosnosti do dosvetja 10-letnih državnih obveznic Italije in Španije, kar je pozitivno vplivalo tudi na donosnost delniških naložb ter posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. Najvišjo donosnost je sicer dosegel grški delniški indeks (+12,07 %), nadpovprečno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Italije, Španije in Portugalske. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer velja izpostaviti pozitivno donosnost obvezniškega dela portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu aprilu v povprečju upadli. Najnižjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Bosne (-2,91 %) in Hrvaške (-2,87 %), najbolj pa so porasli tečaji delnic iz Grčije (+12,07 %). Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Peruja (-16,87 %), najbolj pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe iz Madžarske (+4,11 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v aprilu pozitivna (+1,46 %), v preteklem mesecu pa smo bili zaradi negotove politične situacije priča podpovprečno uspešni dražbi zakladnih menic, saj je zahtevana donosnost na slovenske desetletne obveznice poskočila za 53 bazičnih točk na 6,58 %. Pozornost vlagateljev pa je bila z iztekom meseca vse bolj usmerjena v bližajočo zadolžitev države na mednarodnih trgih.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so pozitivno donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+2,10 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, pa so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+3,39 %), najbolj pa so upadli tečaji iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (-3,19 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila aprila negativna, kar je v veliki meri posledica negativnega presenečenja vlagateljev, za katerega je poskrbela objava o gospodarski rasti Kitajske v prvem četrtletju letos. Ta je v medletni primerjavi znašala 7,7 % in tako ni dosegla napovedi analitikov, ki so pričakovali 8 % rast. Upočasnitev rasti je zaskrbljujoč podatek tako za vlagatelje kot tudi številna podjetja po vsem svetu, na katere ima drugo največje svetovno gospodarstvo pomemben vpliv, saj gre za najdaljšo serijo kitajske gospodarske rasti pod 8 % v zadnjih 20 letih. Kitajska, ki se je v zadnjih letih zanašala predvsem na investicije in izvoz, se bo morala za doseganje trajno visoke gospodarske rasti osredotočiti na ukrepe, ki bodo povečali domače povpraševanje in tako zmanjšali odvisnost od izvoza. Izvajanje agresivnejše monetarne politike pa je v preteklem mesecu napovedala Japonska centralna banka (BoJ), ki naj bi do konca naslednjega leta preko nakupov državnih obveznic in nepremičninskih skladov (mesečno približno 58 mrd €) podvojila količino gotovine in obseg tekočega stanja na računih pri centralni banki (ang. *monetary base*). Haruhiko Kuroda, guverner BoJ, je postavil cilj 2-odstotne inflacije v obdobju naslednjih dveh let ter z retoriko v stilu Evropske centralne banke (ECB), da bo ukrepal "kakorkoli bo potrebno", poskrbel za dvig pričakovanih kapitalskih trgov glede okrevanja japonskega gospodarstva.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju upadli (-2,31 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila posledično negativna. Hkrati je ohlajanjem kitajske gospodarske rasti pustilo svoj pečat tudi na nadaljevanju upadanja cen industrijskih surovin. Poleg cene nafte, bakra in aluminija se je močno znižala tudi cena zlata (-10,30 %), kar je najnižja vrednost v zadnjih dveh letih.

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je aprila dosegel negativno donosnost. Na dogajanje na borzah vpliva tudi objava četrtnih poslovnih rezultatov ameriških družb, ki je bila v preteklem mesecu v polnem razmahu. Sicer skromna pričakovanja analitikov glede napovedi dobičkov je konec meseca aprila preseglo 70 % družb, ki sestavljajo indeks S&P 500, kar je nad zgodovinskim povprečjem (66 %). Za negativna presenečenja pa so med drugimi poskrbele zlasti nekatere ameriške banke ter podjetja Yahoo, EBay in IBM. Za razliko od teh je Microsoft, največji svetovni proizvajalec programske opreme, dosegel dobiček, višji od napovedi analitikov. To mu je, kljub šibkemu povpraševanju po osebnih računalnikih z novim operacijskim sistemom Windows 8, uspelo z zniževanjem stroškov in povečanjem prodaje programske opreme za podjetja. Pričakovanja analitikov o četrtnih dobičkih so presegli tudi nekateri izmed ameriških velikanov, kot so Ford, Procter & Gamble in Boeing, kar je v preteklem mesecu pozitivno vplivalo na gibanja delniških tečajev.

Popolnost in natančnost osnovnih podatkov za izdelavo mesečnega poročila je neodvisno preverjena s strani tretjih oseb. Za popolnost in natančnost agregiranih podatkov, grafičnih prikazov in spremljajočih zapisov je v celoti odgovorna družba za upravljanje.

NLB Skladi - Azija delniški

Za azijska gospodarstva se pričakuje, da bodo v prihodnosti nadpovprečno rasla, kar je pomembna prednost te regije, ki bo najverjetneje izvirala zlasti iz razvoja potrošniške družbe. Naraščajoča prisotnost tujih podjetij pomeni tudi izboljševanje kakovosti proizvodov in storitev v Aziji ter rast produktivnosti. Podsklad NLB Skladi - Azija delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih gospodarstev v Aziji (Kitajska, Indija, Singapur, Indonezija, Malezija, Filipini, Južna Koreja, Tajvan in druge države) iz različnih gospodarskih panog. Naložbe v azijske delnice so nekoliko bolj tvegane od naložb na razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, na katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **Singapore Telecommunication LTD** je singapursko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno komunikacijo in podatkovnim prenosom informacij.
- 3) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,31	11,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.337.142	5.283.188

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,86%
v zadnjih 36 mesecih	+0,15%
v zadnjih 60 mesecih	-

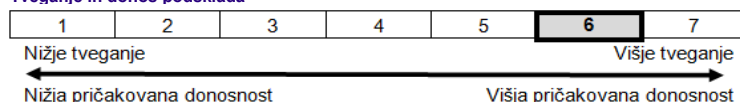
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

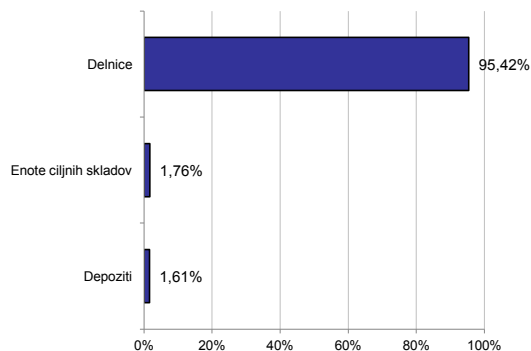


Tveganje in donos podsklada

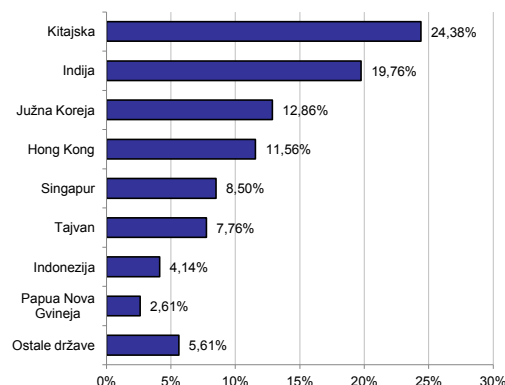


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalistih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se azijske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

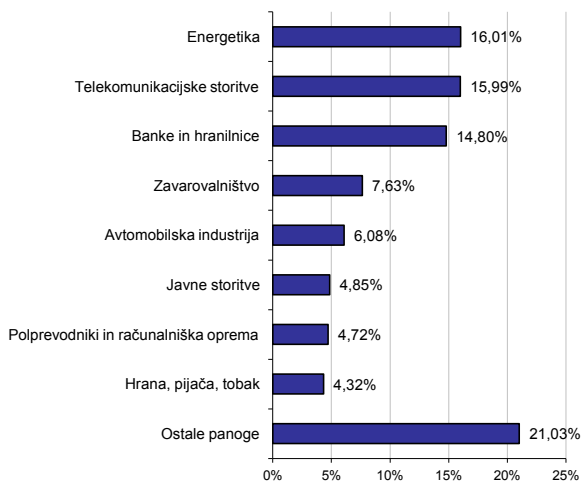
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 04. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,81%
2	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,77%
3	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	2,61%
4	Agricultural Bank of China Ltd	Banke in hranilnice	Kitajska	2,56%
5	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,53%
6	China Construction Bank	Banke in hranilnice	Kitajska	2,49%
7	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	2,47%
8	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	2,42%
9	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	2,40%
10	Axis Bank LTD	Banke in hranilnice	Indija	2,39%
11	DBS Group Holdings LTD	Banke in hranilnice	Singapur	2,36%
12	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	2,35%
13	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	2,30%
14	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	2,25%
15	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,19%
16	Wipro Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	2,11%
17	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	2,11%
18	Cnoco LTD	Energetika	Hong Kong	2,03%
19	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	2,03%
20	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	2,00%
21	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	1,99%
22	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,97%
23	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	1,95%
24	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,95%
25	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	1,91%
26	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,88%
27	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,86%
28	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	1,83%
29	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	1,81%
30	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,79%
31	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,78%
32	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,77%
33	Asustek Computer Inc	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,77%
34	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,76%
35	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,74%
36	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,72%
37	Hon Hai Precision Industry CO.	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,67%
38	Oil Search LTD	Energetika	Papua Nova Gvineja	1,65%
39	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,64%
40	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,61%
41	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,60%
42	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,59%
43	SK Innovation Co LTD	Energetika	Južna Koreja	1,54%
44	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,47%
45	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,44%
46	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,43%
47	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,37%
48	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,36%
49	China Coal Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,20%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	0,96%
Depoziti				1,61%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški lahko tvori koristen del premoženja predvsem dinamičnim vlagateljem, saj premoženje nalaga v izbrane panoge z nadpovprečnim dolgoročnim potencialom, kot so področja visoke tehnologije, energije in medijev. Pomembna značilnost tega podsklada je, da pomemben del sredstev nalaga tudi v izdajatelje, ki sodijo med srednje velike v svojih dejavnostih in ki na kapitalskih trgih, pa tudi sicer, še zdaleč niso rekli zadnje besede. Kljub ožji usmerjenosti je podsklad dobro razpršen, saj sredstva nalaga na razvite trge Evrope in Severne Amerike v več pomembnih panožnih skupinah.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Warner Chilcott** je farmacevtsko podjetje, specializirano na področju dermatologije ter zdravstvenega varstva žensk. Sedež družbe se nahaja na Irskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,70	5,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.313.033	14.905.861

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,18%
v zadnjih 36 mesecih	+24,01%
v zadnjih 60 mesecih	+24,36%

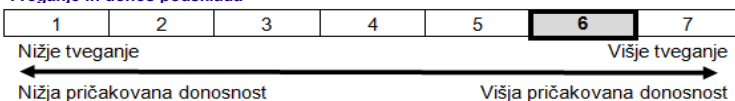
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

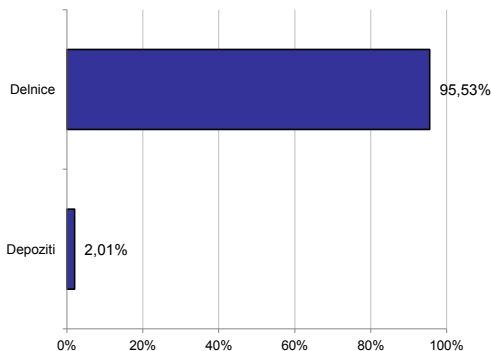


Tveganje in donos podsklada

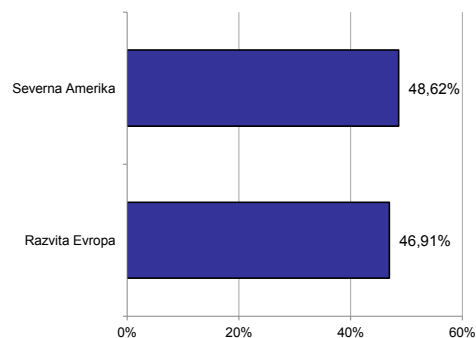


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

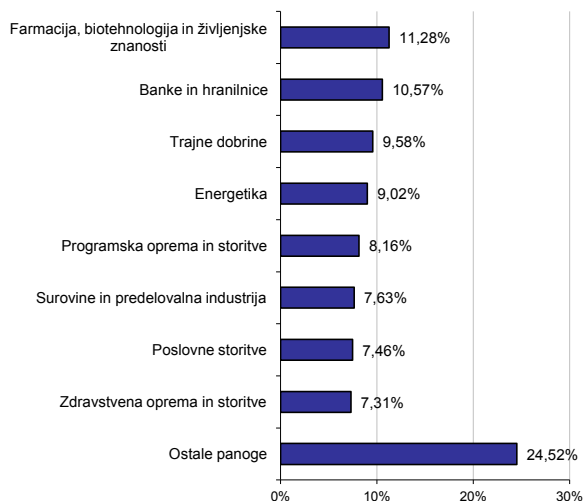
Sestava sredstev po tipih naložb



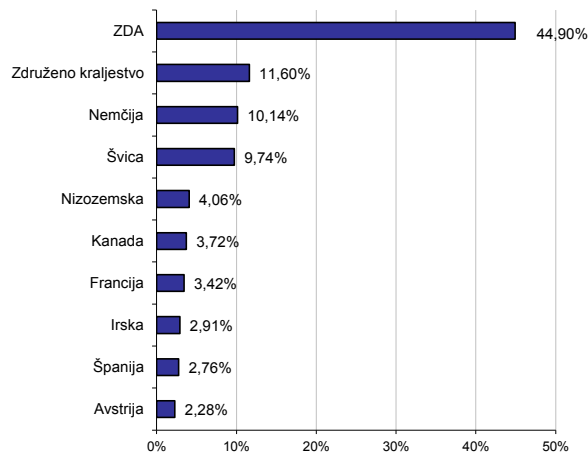
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,91%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,86%
3	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,76%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,58%
5	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,57%
6	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,51%
7	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,32%
8	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	2,29%
9	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	Avstrija	2,28%
10	Halma PLC	Strojna oprema in preostala oprema	Združeno kraljestvo	2,25%
11	Solera Holdings INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,25%
12	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,22%
13	Fugro NV	Energetika	Nizozemska	2,18%
14	Rowan Companies PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,17%
15	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	2,13%
16	Kenametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,05%
17	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,04%
18	Aimia Inc	Mediji	Kanada	2,02%
19	Software AG	Programska oprema in storitve	Nemčija	2,01%
20	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,00%
21	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	2,00%
22	RPM International, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,00%
23	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,97%
24	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,97%
25	Micro Focus International PLC	Programska oprema in storitve	Združeno kraljestvo	1,93%
26	APG SGA SA	Mediji	Švica	1,92%
27	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	1,89%
28	Jabil Circuit INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,88%
29	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,88%
30	Arkema SA	Surovine in predelovalna industrija	Francija	1,86%
31	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,85%
32	Endo Health Solutions Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
33	Rexam Plc	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,81%
34	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,80%
35	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
36	Spectris PLC	Strojna oprema in preostala oprema	Združeno kraljestvo	1,76%
37	Laurentian Bank of Canada	Banke in hranilnice	Kanada	1,71%
38	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,69%
39	PAA Natural Gas Storage LP	Energetika	ZDA	1,69%
40	Atmel Corporation	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,68%
41	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,61%
42	Luzerner Kantonalbank AG	Banke in hranilnice	Švica	1,60%
43	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,59%
44	Atwood Oceanics INC	Energetika	ZDA	1,59%
45	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,56%
46	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,52%
47	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,41%
48	Patterson - UTI Energy Inc.	Energetika	ZDA	1,40%
Depoziti				2,01%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

Podsklad NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški sredstva nalaga samo v delnice družb iz omenjenih gospodarskih panog, ki jim koristijo demografska gibanja. Tudi v tem podskladu so naložbe svetovno razpršene, saj se ne želimo omejiti le na možnosti, ki jih nudijo družbe v posameznih regijah.

Staranje svetovnega prebivalstva in izboljševanje življenjskega standarda narekujeta čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Life Technologies Corp** je ameriška farmacevtska družba, ki ponuja produkte in storitve na področju molekularne biologije, raziskavah RNK in genoma. Poleg tega proizvajajo tudi opremo za testiranje vode in farmacevtskih preparatov.
- 2) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 3) **Fresenius Medical Care AG** je nemško podjetje, specializirano na področju ledvičnih bolezni ter dializnih aparatov. Poleg tega imajo tudi svoje klinike, kjer izvajajo svojo dejavnost.
- 4) **Cia Generale d' Optique Essilor International** je francosko podjetje, ki izdeluje predvsem optične izdelke, še posebej je specializirano v korekcijske leče. Poleg tega izdelujejo tudi optično opremo uporabljeno v laboratorijih in zdravstvenih ustanovah.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevrozanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki

	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,38	5,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.118.956	12.850.032

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+27,42%
v zadnjih 36 mesecih	+43,25%
v zadnjih 60 mesecih	+58,24%

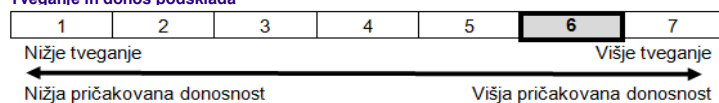
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

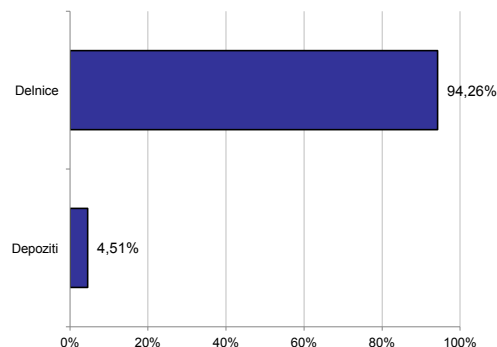


Tveganje in donos podsklada

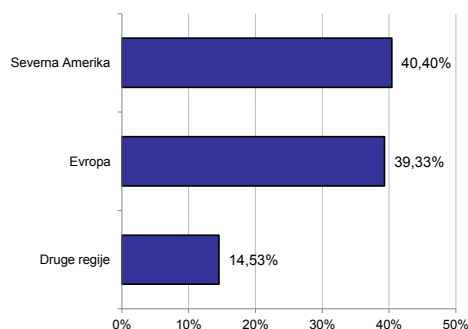


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

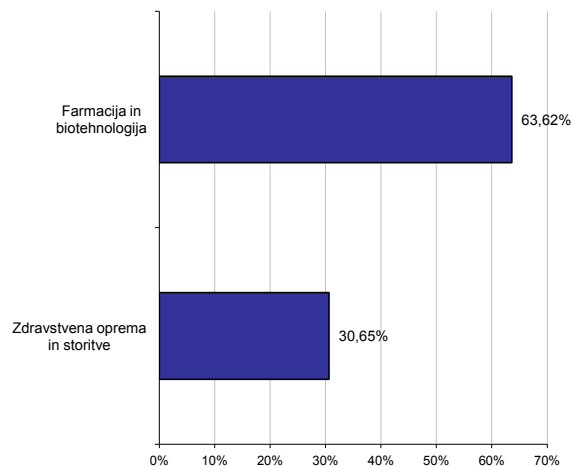
Sestava sredstev po tipih naložb



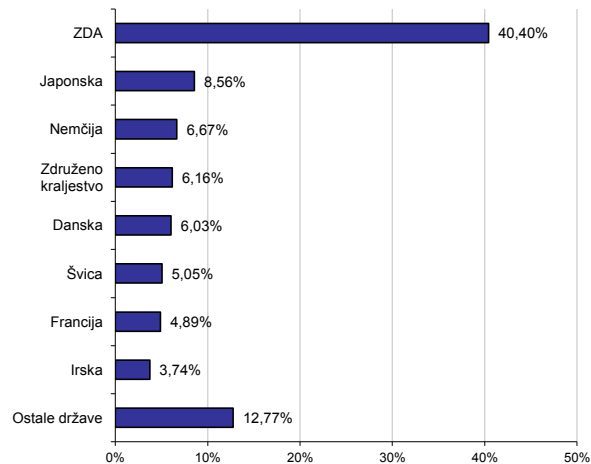
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Life Technologies CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,68%
2	Roche Holding AG	Farmacija in biotehnologija	Švica	2,59%
3	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,49%
4	Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,46%
5	Novartis AG	Farmacija in biotehnologija	Švica	2,46%
6	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,45%
7	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,44%
8	Sanofi	Farmacija in biotehnologija	Francija	2,43%
9	Bayer AG	Farmacija in biotehnologija	Nemčija	2,38%
10	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
11	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija in biotehnologija	Japonska	2,32%
12	Johnson & Johnson	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,28%
13	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	2,28%
14	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,25%
15	Merck & Co Inc	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
16	GlaxoSmithKline PLC	Farmacija in biotehnologija	Združeno kraljestvo	2,21%
17	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,20%
18	AbbVie Inc	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,19%
19	Amgen INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
20	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija in biotehnologija	Izrael	2,17%
21	Biogen Idec Inc.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
22	Eli Lilly & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
23	H Lundbeck A/S	Farmacija in biotehnologija	Danska	2,13%
24	Astellas Pharma INC	Farmacija in biotehnologija	Japonska	2,11%
25	Celgene Corporation	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
26	Novo Nordisk A/S	Farmacija in biotehnologija	Danska	2,07%
27	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,03%
28	Gectinge AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	1,99%
29	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,99%
30	Athenahealth Inc.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,95%
31	IHH Healthcare Bhd	Zdravstvena oprema in storitve	Malezija	1,94%
32	Gilead Sciences INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
33	Astrazeneca PLC	Farmacija in biotehnologija	Združeno kraljestvo	1,92%
34	Grifols SA	Farmacija in biotehnologija	Španija	1,90%
35	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	Avstralija	1,86%
36	Otsuka Holdings Co Ltd	Farmacija in biotehnologija	Japonska	1,84%
37	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	1,83%
38	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
39	Pfizer INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,82%
40	Merck KGAA	Farmacija in biotehnologija	Nemčija	1,80%
41	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,77%
42	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,68%
43	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	Belgija	1,68%
44	Elan Corporation plc	Farmacija in biotehnologija	Irska	1,53%
45	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija in biotehnologija	Slovenija	1,24%
Depoziti				4,51%

NLB Skladi - Globalni delniški

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški so vlagatelji z eno potezo deležni dolgoročnih koristi naložb na zelo raznolika področja. Podsklad je danes eden najbolj razpršenih na slovenskem trgu. Vanj so vključene delnice:

- preko 120 skrbno izbranih delniških družb,
- iz 40 držav,
- večine ključnih gospodarskih panog,
- vseh svetovnih regij,
- visoko razvitih kapitalskih trgov in perspektivnih novih trgov.

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški vlagatelji svoje premoženje zelo dobro razpršijo, saj varčujejo v resnično globalnem podskladu.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Pfizer Inc** je ena največjih svetovnih biofarmacevtskih podjetij. Razvijajo in proizvajajo široko paleto produktov namenjenih oskrbi pacientov, razvijajo različna zdravila in cepiva, izvajajo raziskave namenjene zdravljenju raka, proizvajajo prehrabne dodatke, prisotni pa so tudi na področju veterine. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki

	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,83	15,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.227.049	48.079.713

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,96%
v zadnjih 36 mesecih	+11,12%
v zadnjih 60 mesecih	-

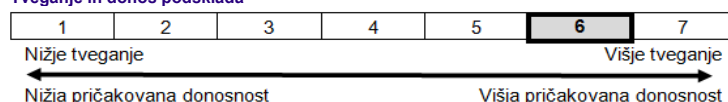
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

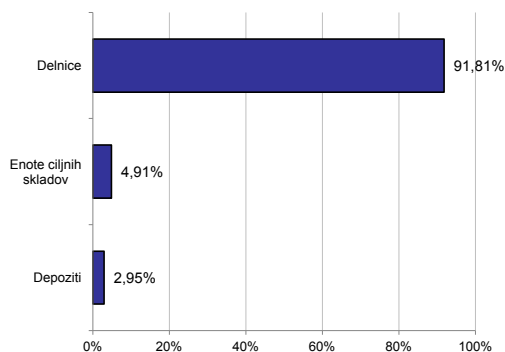


Tveganje in donos podsklada

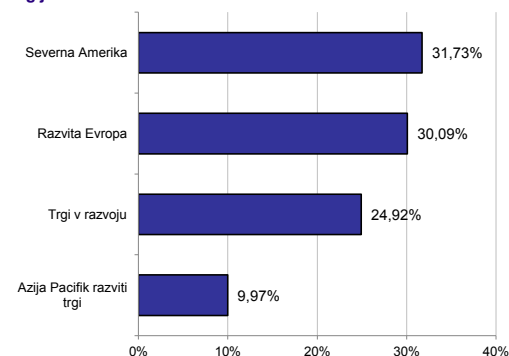


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbo podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Pomemben del sredstev podsklada je naložen tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz porajajočih se ekonomij, kjer so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

Sestava sredstev po tipih naložb



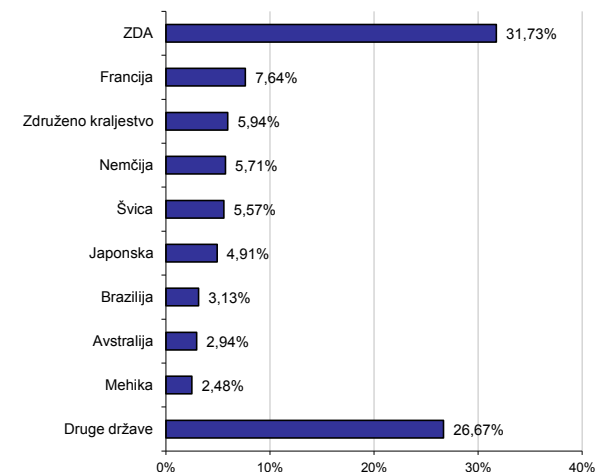
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,91%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,26%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,26%
4	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,19%
5	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,17%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
7	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,12%
8	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	1,11%
9	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
10	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	1,07%
11	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,05%
12	Coach, Inc.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,03%
13	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,03%
14	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,00%
15	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,00%
16	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,00%
17	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,99%
18	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,99%
19	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,94%
20	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,94%
21	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,93%
22	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,93%
23	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	0,91%
24	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	0,90%
25	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,89%
26	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,89%
27	Unilever NV	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,89%
28	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,88%
29	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	0,88%
30	Publicis Groupe SA	Mediji	Francija	0,88%
31	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	0,88%
32	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,87%
33	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,87%
34	Chevron Corp	Energetika	ZDA	0,85%
35	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,85%
36	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	0,85%
37	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,84%
38	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,84%
39	FedEx CORP	Transport	ZDA	0,84%
40	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	0,84%
41	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
42	Exxon Mobil CORP	Energetika	ZDA	0,82%
43	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	0,82%
44	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	0,82%
45	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,81%
46	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,81%
47	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,80%
48	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilija	0,80%
49	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,80%
50	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	0,80%
51	M&T Bank Corporation	Banke in hranilnice	ZDA	0,80%
52	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,79%
53	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	0,79%
54	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,78%
55	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,78%
56	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,76%
57	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,76%
58	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,75%
59	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,75%
60	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,75%
61	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	0,73%
62	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	0,73%
63	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,73%
64	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	0,72%
65	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,72%
66	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,71%
67	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	0,69%
68	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,68%
69	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	0,68%
70	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,67%
71	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	0,66%
72	Total SA	Energetika	Francija	0,66%
73	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,64%
74	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	0,63%
75	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,63%
76	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,63%
77	Itau Unibanco Holding SA	Banke in hranilnice	Brazilija	0,63%
78	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,62%
79	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,62%
80	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,62%

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	Eni Spa	Energetika	Italija	0,61%
82	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,60%
83	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,59%
84	Standard Bank Group Limited	Banke in hranilnice	Južna Afrika	0,59%
85	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,58%
86	Bank of China LTD	Banke in hranilnice	Kitajska	0,57%
87	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,57%
88	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,57%
89	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,56%
90	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	0,56%
91	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	0,56%
92	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,56%
93	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,55%
94	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,55%
95	Enesco PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,54%
96	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	0,54%
97	Nedbank Group LTD	Banke in hranilnice	Južna Afrika	0,54%
98	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,53%
99	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,53%
100	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	0,53%
101	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,52%
102	Türkiye İs Bankası	Banke in hranilnice	Turčija	0,52%
103	Ecopetrol SA	Energetika	Kolumbija	0,52%
104	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,52%
105	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	0,51%
106	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	0,51%
107	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,49%
108	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Banke in hranilnice	Turčija	0,48%
109	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	0,48%
110	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,47%
111	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,47%
112	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,46%
113	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,45%
114	Surgutneftegas OAO	Energetika	Rusija	0,45%
115	ICICI Bank Ltd	Banke in hranilnice	Indija	0,45%
116	Shoprite Holdings Limited	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Južna Afrika	0,45%
117	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,45%
118	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	0,45%
119	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,44%
120	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	0,43%
121	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,43%
122	Sociedad Química y Minera de Chile SA	Surovine in predelovalna industrija	Čile	0,43%
123	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	0,42%
124	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	0,41%
125	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	0,40%
126	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	0,39%
127	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,37%
128	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,29%
129	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	0,29%
130	Embotelladora Andina S. A.	Hrana, pijača, tobak	Čile	0,29%
131	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,23%
Depoziti				2,95%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustreznejše razmerje. Podsklad vsebuje naložbe okoli sto uveljavljenih izdajateljev na izključno vodilnih visoko razvitih finančnih trgih v svetu iz vseh ključnih gospodarskih panog s koristnim dodatkom naložb na slovenskem trgu. Naložbeno tveganje podsklada je zmerno (zmeren je tudi finančni profil večjega dela vlagateljev), kombinacija delnic in obveznic pa dolgoročno prinaša uspehe. Med padci tečajev delnic na borzah namreč visoko kakovostne obveznice precej ublažijo padce vrednosti. NLB Skladi – Globalni uravnoteženi resda ne bo nikoli najdonosnejši podsklad na trgu, vendar pa ima zelo ugodno razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter možnost, da z eno potezo pridobi koristi tako z naslova varčevanja v delnicah kot v obveznicah.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporoze.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,43	5,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	113.896.475	115.586.978

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+8,45%
v zadnjih 36 mesecih	+11,33%
v zadnjih 60 mesecih	+9,92%

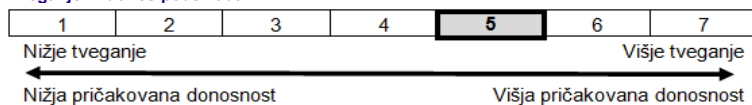
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

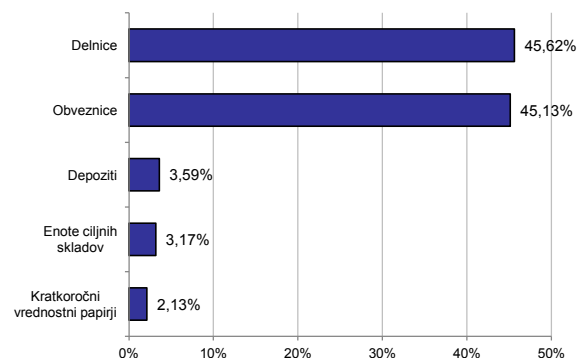


Tveganje in donos podsklada

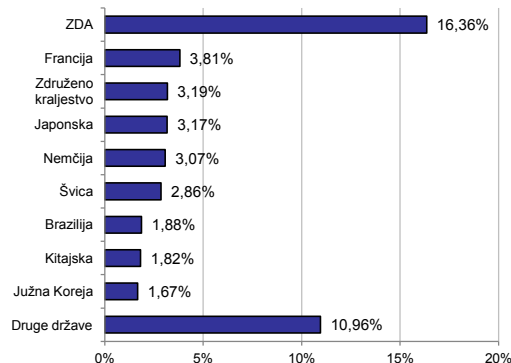


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki predstavlja tveganje, da ne pride do prenosa denarnih sredstev ali prenosa imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

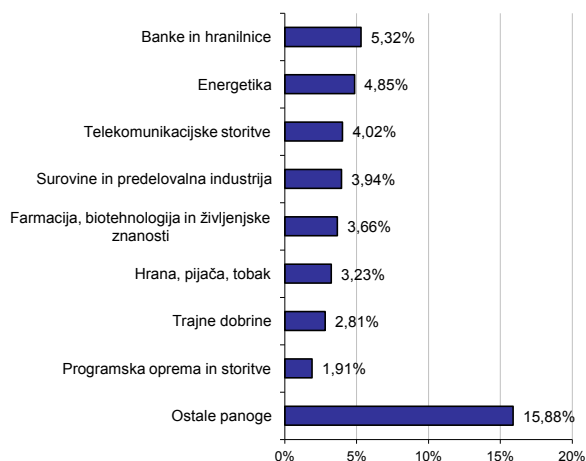
Sestava sredstev po tipih naložb



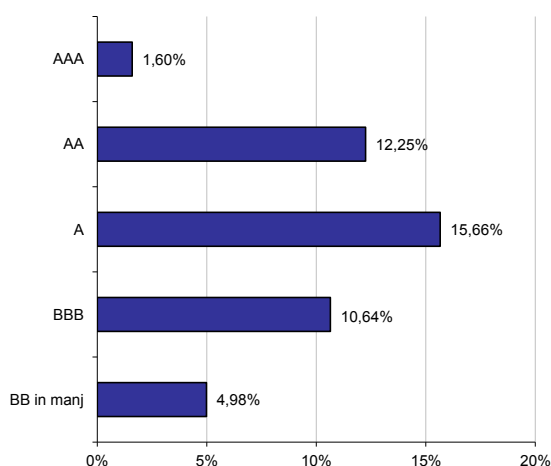
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

30.4.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska	3,17%
2	Allianz SE	Nemčija	0,63%
3	Baxter International INC	ZDA	0,62%
4	Eli Lilly & CO	ZDA	0,62%
5	Merck & Co Inc	ZDA	0,62%
6	SGS SA- REG	Švica	0,62%
7	Target Corporation	ZDA	0,59%
8	Activision Blizzard Inc	ZDA	0,58%
9	Exelon CORP	ZDA	0,56%
10	Pfizer INC	ZDA	0,56%
11	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	0,56%
12	Sanofi	Francija	0,53%
13	Philip Morris International Inc	ZDA	0,53%
14	Unilever NV	Nizozemska	0,52%
15	HSBC Holdings PLC	Združeno kraljestvo	0,51%
16	Google INC	ZDA	0,50%
17	Travelers Companies INC	ZDA	0,50%
18	Danone SA	Francija	0,49%
19	Pepsico INC	ZDA	0,49%
20	Covidien PLC	Irska	0,49%
21	Occidental Petroleum CORP	ZDA	0,48%
22	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	0,48%
23	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,48%
24	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	0,48%
25	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	0,47%
26	L'Oréal SA	Francija	0,47%
27	Coach, Inc.	ZDA	0,47%
28	Taiwan Semiconductor	Tajvan	0,47%
29	PNC Financial Services Group, Inc.	ZDA	0,47%
30	Novartis AG	Švica	0,46%
31	Roche Holding AG	Švica	0,46%
32	Intel CORP	ZDA	0,46%
33	Procter & Gamble Co	ZDA	0,46%
34	JPMorgan Chase & Co	ZDA	0,45%
35	United Technologies CORP	ZDA	0,45%
36	Verizon Communications INC	ZDA	0,45%
37	Syngenta AG	Švica	0,45%
38	Health Care Reit INC	ZDA	0,45%
39	Nestle SA	Švica	0,45%
40	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	0,44%
41	General Electric CO	ZDA	0,44%
42	Siemens AG	Nemčija	0,44%
43	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	0,44%
44	Reliance Industries LTD	Indija	0,43%
45	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,43%
46	Oracle CORP	ZDA	0,43%
47	Nordea Bank AB	Švedska	0,43%
48	Erste Group Bank AG	Avstrija	0,43%
49	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Francija	0,43%
50	Dow Chemical Company	ZDA	0,43%
51	ABB LTD	Švica	0,42%
52	Simon Property Group INC	ZDA	0,41%
53	Publicis Groupe SA	Francija	0,41%
54	BASF SE	Nemčija	0,41%
55	Blackstone Group LP	ZDA	0,41%
56	Petroleo Brasileiro SA	Brazilijska	0,41%
57	Bayer AG	Nemčija	0,41%
58	Sterile Industries LTD	Indija	0,40%
59	RWE AG	Nemčija	0,40%
60	Bayerische Motoren Werke AG	Nemčija	0,40%
61	Companhia de Saneamento Basico	Brazilijska	0,40%
62	Turkiye Is Bankasi	Turčija	0,39%
63	Cap Gemini SA	Francija	0,39%
64	Suedzucker AG	Nemčija	0,38%
65	Exxon Mobil CORP	ZDA	0,38%
66	Total SA	Francija	0,38%
67	United Overseas Bank LTD	Singapur	0,38%
68	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilijska	0,38%
69	Wells Fargo & Company	ZDA	0,38%
70	Macquarie Group Ltd.	Avstralija	0,38%
71	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	0,37%
72	FedEx CORP	ZDA	0,37%
73	Embotelladora Andina S. A.	Čile	0,37%
74	Annaly Capital Management Inc.	ZDA	0,37%
75	BNP Paribas SA	Francija	0,37%
76	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	Čile	0,36%
77	China Telecom Corporation	Kitajska	0,36%
78	Posco	Južna Koreja	0,36%
79	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	0,35%
80	Vale SA	Brazilijska	0,35%

1/2

Naložbe podsklada v obveznice

30.4.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,87%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,85%
3	Atlantia SPA	Italija	1,85%
4	Total Capital SA	Francija	1,46%
5	Eads Finance BV	Nizozemska	1,40%
6	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,38%
7	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,37%
8	ING Groep N.V.	Nizozemska	1,37%
9	Veolia Environnement SA	Francija	1,31%
10	Renault SA	Francija	1,27%
11	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,26%
12	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,25%
13	Aéroports de Paris	Francija	1,18%
14	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,16%
15	Commerzbank AG	Nemčija	1,16%
16	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	1,13%
17	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,09%
18	Pernod Ricard	Francija	1,03%
19	Telenor Asa	Norveška	1,01%
20	Carrefour SA	Francija	0,99%
21	Energie AG Oberösterreich	Avstrija	0,98%
22	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,97%
23	Statoil ASA	Norveška	0,97%
24	Assicurazioni Generali SPA	Italija	0,96%
25	Vattenfall AB	Švedska	0,96%
26	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	0,94%
27	FORTUM OYJ	Finska	0,92%
28	Alcatel Lucent	Francija	0,89%
29	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	0,87%
30	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,85%
31	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,85%
32	AXA SA	Francija	0,83%
33	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,81%
34	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,77%
35	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,76%
36	Voith GMBH	Nemčija	0,67%
37	Stora Enso Oyj	Finska	0,63%
38	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,63%
39	Arcelormittal	Luksemburg	0,61%
40	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,50%
41	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,46%
42	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,41%
43	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,37%
44	Lufthansa AG	Nemčija	0,37%
45	Sanofi	Francija	0,36%
46	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	0,20%
47	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,17%

30.4.2013

30.4.2013

[illegible]

3,59%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški sredstva nalaga v dinamične trge južne, srednje in vzhodne Evrope. Proces vključevanja v Evropsko unijo in približevanja k njej (proces konvergence) poraja utemeljena pričakovanja, da bodo ravno ta gospodarstva (posledično pa tudi delnice družb iz teh gospodarstev) vlagateljem prinašala v prihodnosti nadpovprečne rezultate. Tudi za ta podsklad velja, da je kljub ožji usmerjenosti naložbene politike dobro razpršen, saj vključuje tako naložbe v izdajatelje iz mediteranskih držav in Balkana kot naložbe v izdajatelje iz srednje in vzhodne Evrope. Vlagatelj torej tudi v tem primeru premoženja ne stavi le na enega konja.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **Jeronimo Martins – SGPS SA** je portugalska družba, ki se ukvarja s prodajo živil na drobno. Družba posluje na Portugalskem in na Poljskem, poleg upravljanja supermarketov pa se ukvarjajo tudi z proizvodnjo hrane in ponujajo storitve restavracijam.
- 3) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.
- 4) **AS Tallinna Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina.
- 5) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,44	3,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.557.524	4.448.765

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+15,08%
v zadnjih 36 mesecih	-7,41%
v zadnjih 60 mesecih	-29,69%

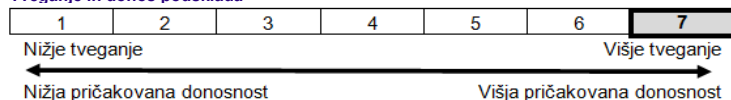
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

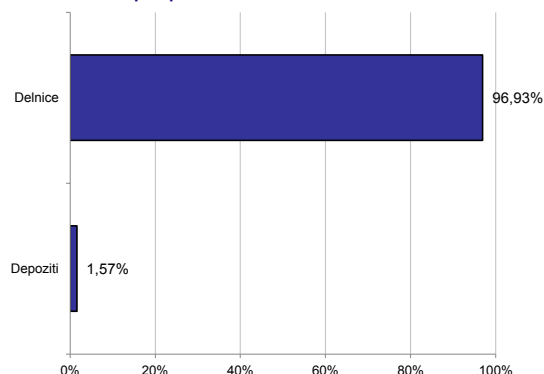


Tveganje in donos podsklada

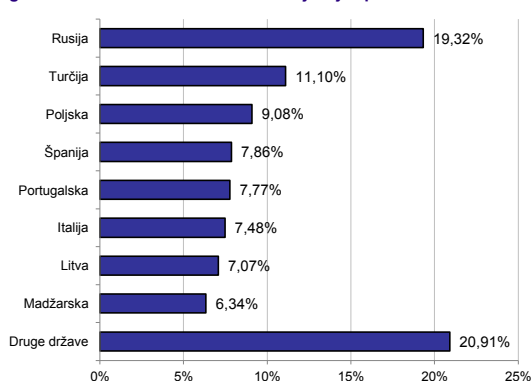


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalistih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se evropske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

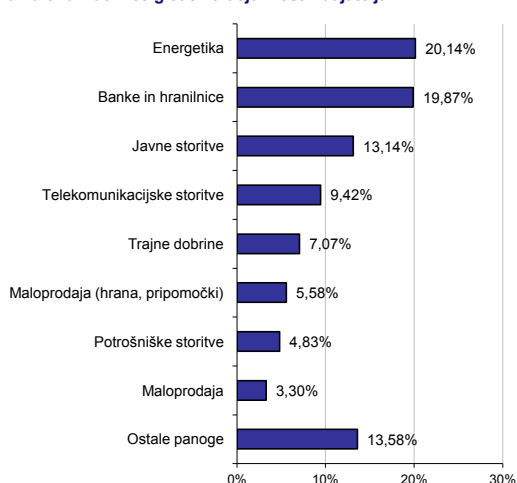
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 04. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Repsol SA	Energetika	Španija	3,18%
2	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	3,08%
3	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	3,02%
4	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,89%
5	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	2,87%
6	Lietuvos Dujos AB	Javne storitve	Litva	2,78%
7	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,72%
8	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	2,66%
9	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,59%
10	Surgutneftgas OAO	Energetika	Rusija	2,57%
11	Eni Spa	Energetika	Italija	2,57%
12	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,53%
13	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	2,50%
14	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	2,45%
15	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Banke in hranilnice	Turčija	2,44%
16	Galp Energia - SGPS SA	Energetika	Portugalska	2,41%
17	Unicredit SPA	Banke in hranilnice	Italija	2,38%
18	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	2,37%
19	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	2,36%
20	Komerční Banka AS	Banke in hranilnice	Češka	2,28%
21	Mota - Engie SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	2,28%
22	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	2,23%
23	Türkiye İş Bankası	Banke in hranilnice	Turčija	2,18%
24	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,17%
25	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	2,15%
26	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,14%
27	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	2,09%
28	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	2,07%
29	Enka İnşaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,06%
30	Türkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,05%
31	Tauron Polska Energia S.A.	Javne storitve	Poljska	1,93%
32	Mobile Telesystems OJSC	Telekomunikacijske storitve	Rusija	1,93%
33	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,90%
34	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Banke in hranilnice	Poljska	1,88%
35	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	1,84%
36	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	1,84%
37	Olympic Entertainment Group A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,81%
38	NovaTek OAO	Energetika	Rusija	1,74%
39	VTB Bank OJSC	Banke in hranilnice	Rusija	1,61%
40	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,60%
41	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Energetika	Srbija	1,11%
42	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,07%
43	Telekomunikacja Polska SA	Telekomunikacijske storitve	Poljska	0,95%
44	CEZ AS	Javne storitve	Češka	0,84%
45	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,80%
46	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Energetika	Turčija	0,00%
Depoziti				1,57%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

Podsklad NLB Skladi - Naravni viri delniški premoženje nalaga svetovno razpršeno v vse ključne gospodarske panoge, ki so povezane z naravnimi viri (energetika ter kovine in rudarstvo).

Naravni viri postajajo čedalje redkejši, povpraševanje po njih pa čedalje večje. Čeprav so cene naravnih virov (zlasti energije in rudnin) kratkoročno nepredvidljive (odvisne so tudi od geopolitičnih dejavnikov in kratkoročnih gospodarskih gibanj v svetu), je ocena, da se bodo naravni viri dolgoročno dražili, utemeljena. V tem primeru lahko ugodne donose pričakujejo tudi vlagatelji.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Halliburton Company** je ameriška družba, ki nudi storitve in produkte predvsem družbam iz energetskega sektorja, in sicer na področju iskanja, vrtanja in produkcije nafte ter zemeljskega plina.
- 2) **BHP Billiton Ltd** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 4) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki

	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,32	4,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.165.752	5.651.161

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,50%
v zadnjih 36 mesecih	-17,32%
v zadnjih 60 mesecih	-26,03%

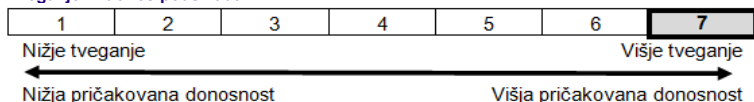
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enote premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

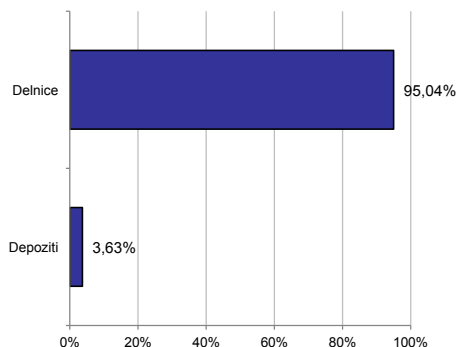


Tveganje in donos podsklada

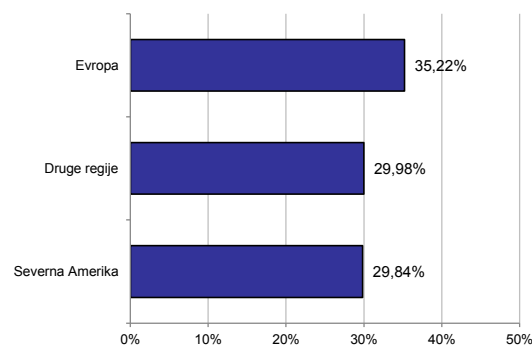


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Pomemben del sredstev podsklada je naložen tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz porajajočih se ekonomij, kjer so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

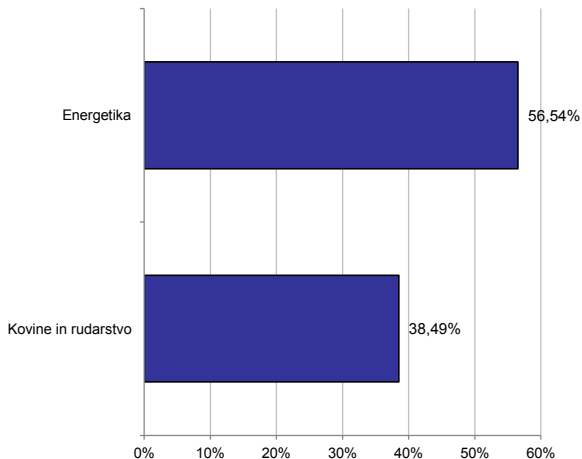
Sestava sredstev po tipih naložb



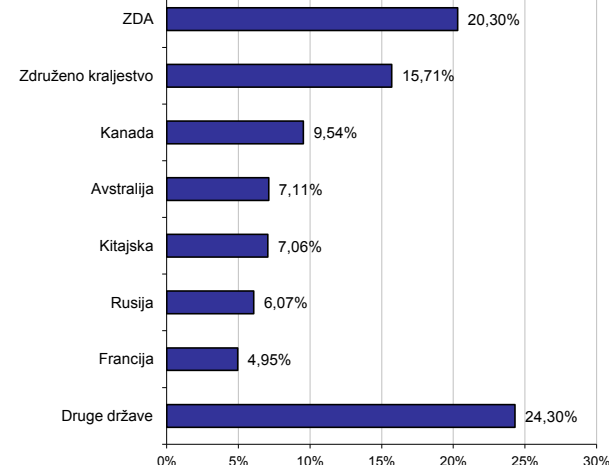
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Halliburton Company	Energetika	ZDA	2,78%
2	BHP Billiton LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,73%
3	Total SA	Energetika	Francija	2,64%
4	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,63%
5	Xstrata PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	2,58%
6	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,55%
7	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	2,54%
8	Rio Tinto LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,50%
9	Anglo American PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	2,49%
10	Royal Dutch Shell PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,48%
11	Southern Copper Corporation	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,48%
12	Repsol SA	Energetika	Španija	2,46%
13	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,45%
14	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	2,42%
15	Vale SA	Kovine in rudarstvo	Brazilijska	2,41%
16	Posco	Kovine in rudarstvo	Južna Koreja	2,39%
17	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilijska	2,33%
18	Technip SA	Energetika	Francija	2,31%
19	Exxon Mobil CORP	Energetika	ZDA	2,29%
20	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	2,26%
21	Kumba Iron Ore Ltd	Kovine in rudarstvo	Južna Afrika	2,23%
22	Eni Spa	Energetika	Italija	2,22%
23	Goldcorp INC	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,20%
24	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	2,19%
25	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	2,12%
26	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,08%
27	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Kovine in rudarstvo	Rusija	2,03%
28	Ecopetrol SA	Energetika	Kolumbija	2,00%
29	Statoil ASA	Energetika	Norveška	1,99%
30	ConocoPhillips	Energetika	ZDA	1,92%
31	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,92%
32	Schlumberger LTD	Energetika	Curaçao	1,91%
33	Chevron Corp	Energetika	ZDA	1,90%
34	Newcrest Mining LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	1,88%
35	Rosneft OAO	Energetika	Rusija	1,85%
36	Newmont Mining Corp	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,84%
37	ArcelorMittal	Kovine in rudarstvo	Luksemburg	1,83%
38	Cameco Corp	Energetika	Kanada	1,80%
39	Barrick Gold CORP	Kovine in rudarstvo	Kanada	1,69%
40	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	1,65%
41	Teck Resources Ltd.	Kovine in rudarstvo	Kanada	1,58%
42	Antofagasta PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,54%
43	Fresnillo PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,52%
44	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,42%
Depoziti				3,63%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi ne sestavljajo le delnice, temveč je pomemben del sredstev naložen v obveznicah iz nekaterih držav z najvišjo bonitetno oceno z območja Nove Evrope, katerih naložbeno tveganje je nižje od naložbenega tveganja delnic.

Podsklad je namenjen predvsem tistim vlagateljem, ki bi radi izkoristili dinamični potencial držav, ki so nedavno postale članice Evropske unije oziroma so države kandidatke, ob prevzemanju uravnoteženega naložbenega tveganja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 2) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.
- 3) **Egis Pharmaceuticals PLC** je madžarska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske izdelke in dodatke k prehrani. Specializirana je predvsem za zdravljenje bolezni srca in ožilja, centralnega živčnega sistema in bolezni dihal.
- 4) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 5) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,91	20,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.823.210	2.848.070

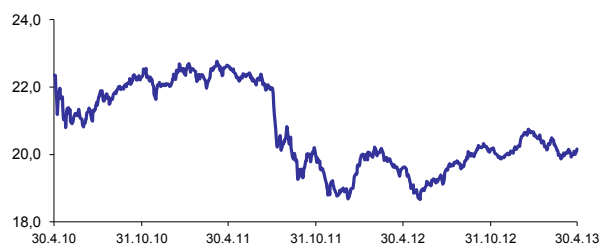
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+2,82%
v zadnjih 36 mesecih	-9,78%
v zadnjih 60 mesecih	-12,33%

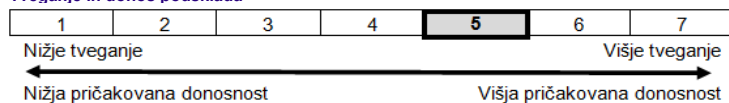
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

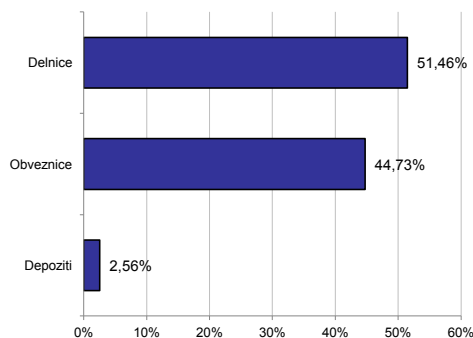


Tveganje in donos podsklada

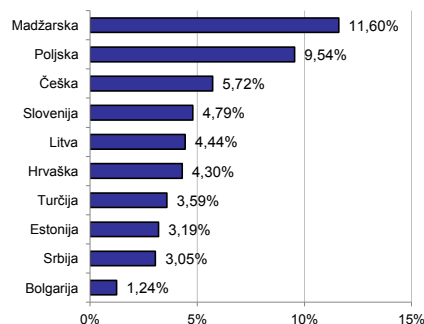


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se s pomembnim delom naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

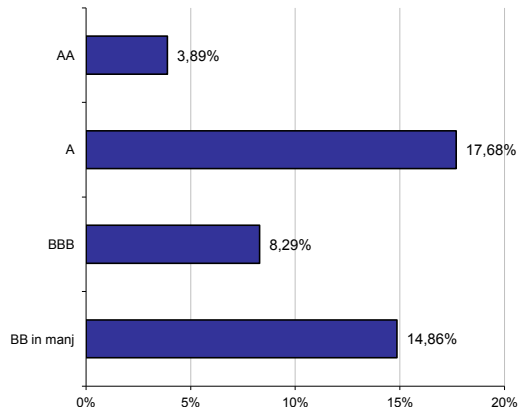
Sestava sredstev po tipih naložb



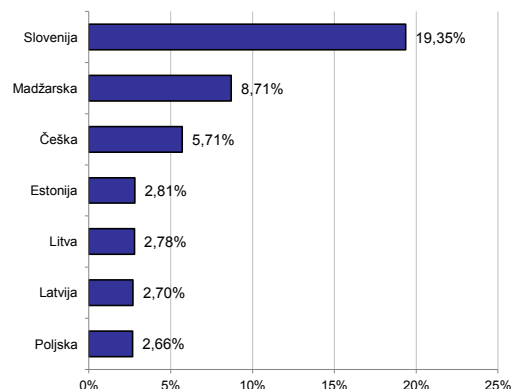
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP Bank PLC	Madžarska	2,32%
2	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	2,19%
3	EGIS Pharmaceuticals PLC	Madžarska	2,16%
4	Adris Grupa DD	Hrvaška	2,10%
5	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Madžarska	2,09%
6	Asseco Poland SA	Poljska	2,05%
7	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	1,88%
8	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	1,82%
9	Apranga PVA	Litva	1,81%
10	Tauron Polska Energia S.A.	Poljska	1,75%
11	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	1,73%
12	Ceske Energeticke Zavody AS	Češka	1,68%
13	Telefonica Czech Republic AS	Češka	1,67%
14	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Poljska	1,66%
15	Magyar Telekom Plc	Madžarska	1,60%
16	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	1,56%
17	Zwack Unicum Nyrt.	Madžarska	1,56%
18	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,54%
19	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	1,49%
20	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank P	Poljska	1,38%
21	Lietuvos Dujos AB	Litva	1,32%
22	AS Tallinna Vesi	Estonija	1,31%
23	City Service AB	Litva	1,31%
24	Komerčni Banka AS	Češka	1,30%
25	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	1,24%
26	Mercator, d.d.	Slovenija	1,24%
27	PGE SA	Poljska	1,18%
28	Olympic Entertainment Group A.S.	Estonija	1,08%
29	Philip Morris CR a.d.	Češka	1,06%
30	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	1,03%
31	Türkiye İş Bankası	Turčija	0,93%
32	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Turčija	0,92%
33	Silvano Fashion Group AS	Estonija	0,80%
34	Enka İnşaat ve Sanayi AS	Turčija	0,72%
35	Akbank T A S	Turčija	0,00%
36	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	0,00%
37	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	0,00%

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP Bank PLC	Madžarska	3,56%
2	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	3,15%
3	Eesti Energia AS	Estonija	2,81%
4	Republic of Lithuania	Litva	2,78%
5	Republic of Hungary	Madžarska	2,77%
6	Republic of Latvia	Latvija	2,70%
7	Poland	Polska	2,66%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	Slovenija	2,59%
9	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	Slovenija	2,46%
10	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Madžarska	2,37%
11	Slovenska odškodninska družba, d.d.	Slovenija	2,27%
12	Czech Republic (CZECH 5 06/11/18)	Češka	2,18%
13	Ceske Energeticke Zavody AS	Češka	1,82%
14	Czech Republic (CZECH 4 5/8 06/23/14)	Češka	1,72%
15	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP4 3/8 02/06/19)	Slovenija	1,71%
16	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	Slovenija	1,63%
17	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	Slovenija	1,63%
18	Družba za avtoceste v RS d.d.	Slovenija	1,57%
19	KD Group, finančna družba, d.d.	Slovenija	1,44%
20	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,89%
Depoziti			2,56%

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR nalaga sredstva predvsem v obveznice visoko kakovostnih izdajateljev (zlasti družb, pa tudi držav) višjih in visokih bonitet na območju evra in kot takšen predstavlja osnovno naložbeno izbiro za vlagatelja, ki želi varčevati v obveznicah.

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške podsklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške podsklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 3) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odplak.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki

	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,78	5,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	32.775.167	31.550.039

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,23%
v zadnjih 36 mesecih	+13,48%
v zadnjih 60 mesecih	+27,85%

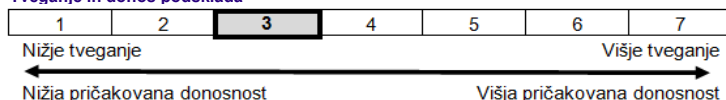
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

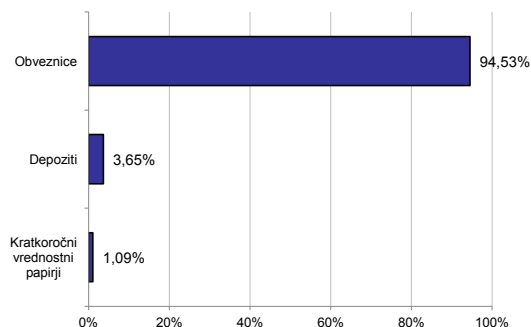


Tveganje in donos podsklada

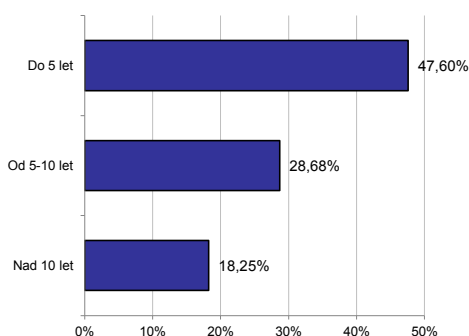


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

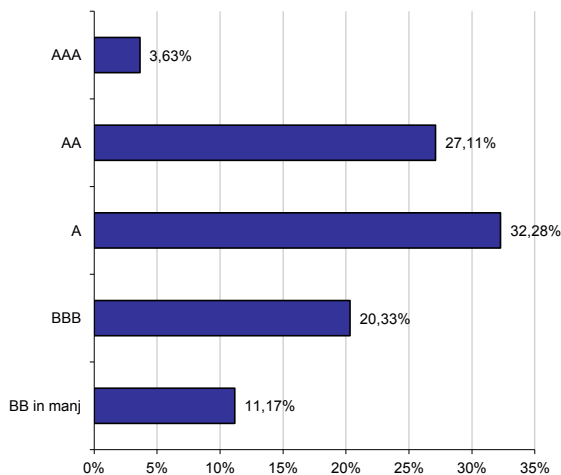
Sestava sredstev po tipih naložb



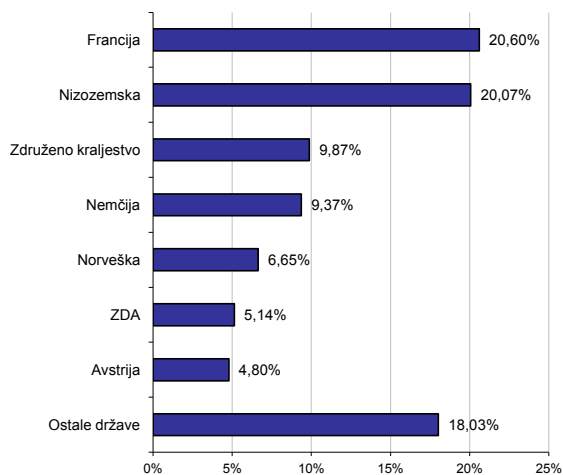
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 04. 2013

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA-	3,39%
2	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,24%
3	Statoil ASA	Norveška	AA-	3,12%
4	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	2,84%
5	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	2,72%
6	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,71%
7	KfG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,64%
8	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,52%
9	Total Capital SA	Francija	AA-	2,52%
10	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,51%
11	Sanofi	Francija	AA-	2,51%
12	ING Groep N.V.	Nizozemska	A+	2,47%
13	FORTUM OYJ	Finska	A-	2,41%
14	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,39%
15	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,33%
16	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,30%
17	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,23%
18	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	2,21%
19	Assicurazioni Generali SPA	Italija	A-	2,16%
20	Energie AG Oberösterreich	Avstrija	A	2,16%
21	Aéroports de Paris	Francija	A+	2,13%
22	Commerzbank AG	Nemčija	BBB	2,12%
23	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,05%
24	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,01%
25	Carrefour SA	Francija	BBB	1,99%
26	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	1,98%
27	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,93%
28	Telenor Asa	Norveška	A-	1,90%
29	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,86%
30	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,81%
31	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	1,79%
32	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BB+	1,68%
33	AXA SA	Francija	A-	1,64%
34	DNB Boligkredit AS	Norveška	AAA	1,62%
35	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,62%
36	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,59%
37	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,56%
38	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,56%
39	Renault SA	Francija	BB+	1,52%
40	ArcelorMittal	Luksemburg	BB+	1,50%
41	Adecco International Financial Services BV	Nizozemska	BBB	1,45%
42	Alcatel Lucent	Francija	CCC+	1,44%
43	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,39%
44	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,24%
45	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	brez	1,00%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A-	0,55%
47	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	brez	0,20%
Petrol, d.d., Ljubljana*				1,09%
Depoziti				3,65%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Razvita Evropa delniški je lahko dopolnilo ali nadomestilo za podsklad NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški, saj premoženje nalaga izključno v delnice uveljavljenih evropskih izdajateljev. Premoženje v tem podskladu je nekoliko manj geografsko razpršeno, njegova dolgoročna donosnost pa bo odvisna predvsem od uspešnosti evropskega gospodarstva. Pomembna prednost podsklada NLB Skladi – Razvita Evropa delniški je, da vsebuje zelo malo valutnega tveganja (tveganja padca valut zunaj območja evra). Njegovo naložbeno tveganje je podobno naložbenemu tveganju podsklada NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški, primeren pa je predvsem za tiste vlagatelje, ki ocenjujejo, da bo evropsko gospodarstvo v prihodnosti uspešnejše od svetovnega.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Associated British Foods Plc** je družba iz Velike Britanije, ki proizvaja in trži hrano in sorodne izdelke. Deli se na pet segmentov, ki se ukvarjajo z trgovino, sladkorjem, kmetijstvom, proizvodnjo sestavin in maloprodajo. Svoje izdelke tržijo v Veliki Britaniji in celinski Evropi.
- 2) **Nordea Bank AB** je švedska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Aegon NV** je nizozemska holdinška družba. Ponujajo predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Posluje predvsem na Nizozemskem, v ZDA in v Veliki Britaniji.
- 4) **ENI Spa** je italijanska naftna družba ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 5) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,49	4,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.617.665	8.679.245

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,15%
v zadnjih 36 mesecih	+13,07%
v zadnjih 60 mesecih	-4,94%

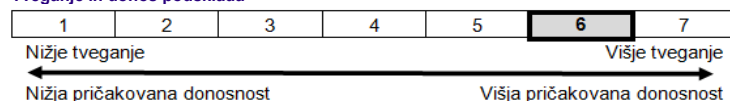
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

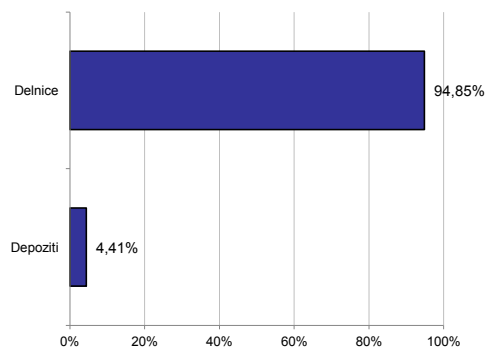


Tveganje in donos podsklada

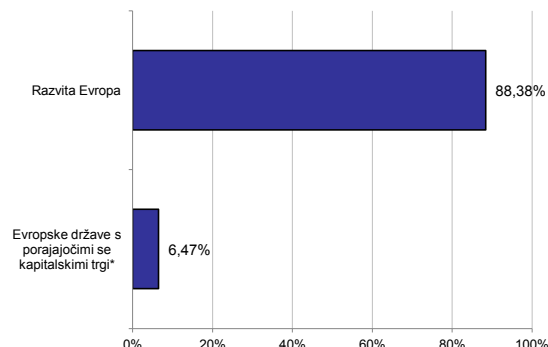


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

Sestava sredstev po tipih naložb

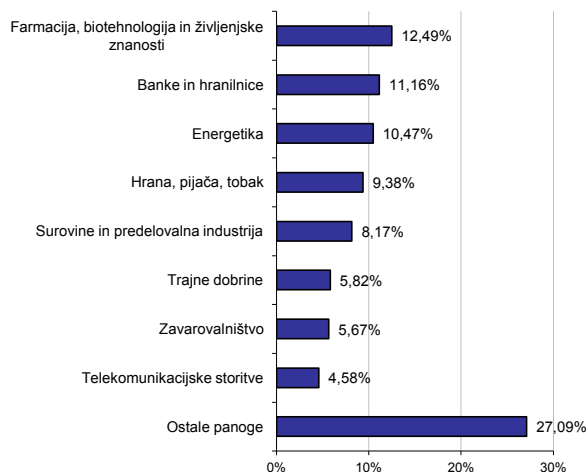


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

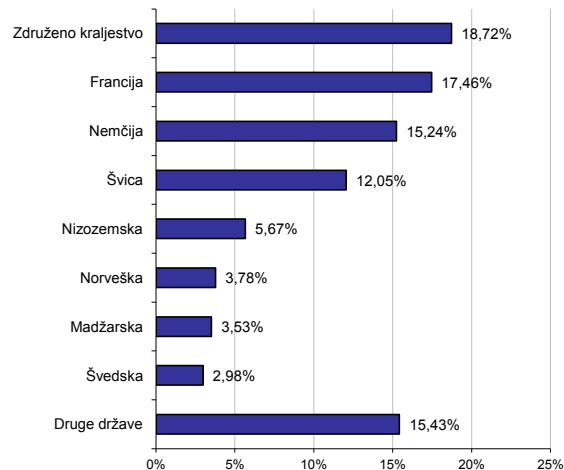


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 04. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,61%
2	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	2,15%
3	Aegon N.V.	Zavarovalništvo	Nizozemska	2,15%
4	Eni Spa	Energetika	Italija	2,09%
5	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,06%
6	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	2,03%
7	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,01%
8	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	2,00%
9	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,98%
10	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	1,98%
11	DNB ASA	Banke in hranilnice	Norveška	1,97%
12	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	1,94%
13	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,93%
14	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,88%
15	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	1,87%
16	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,86%
17	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,85%
18	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,83%
19	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,81%
20	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,81%
21	Enso PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,78%
22	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,77%
23	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,75%
24	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,74%
25	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,71%
26	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,71%
27	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,69%
28	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	1,67%
29	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,65%
30	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,64%
31	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,61%
32	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,60%
33	Total SA	Energetika	Francija	1,60%
34	Adidas AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Nemčija	1,59%
35	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,58%
36	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,58%
37	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,53%
38	PGE SA	Javne storitve	Poljska	1,50%
39	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,50%
40	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,49%
41	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,46%
42	Unilever NV	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,46%
43	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	1,44%
44	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,43%
45	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,38%
46	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,37%
47	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,37%
48	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,36%
49	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,25%
50	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,20%
51	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,13%
52	ASML Holding NV	Polprevodniki in računalniška oprema	Nizozemska	1,05%
53	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,01%
54	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,95%
55	A.P. Moeller-Maersk A/S	Transport	Danska	0,93%
56	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	0,93%
57	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,91%
58	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,86%
59	Investor AB	Finančne institucije	Švedska	0,84%
	Vinci SA ¹	Trajne dobrine	Francija	0,00%
Depoziti				4,41%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Slovenija delniški

Slovenski kapitalski trg je kljub svoji majhnosti zanimiv za vlagatelje (še posebej za slovenske, saj ga bolje poznajo). Njegova pomembna značilnost je, da zaradi različnih razlogov v posameznih obdobjih prinaša precej drugačne donosnosti kot vodilni kapitalski trgi v Evropi in po svetu. Zaradi tega vlagatelju nudi možnost dodatne razpršitve naložb (zmanjševanja naložbenega tveganja, ne da bi se zato zmanjšala pričakovana donosnost naložb). Tudi za slovensko gospodarstvo podobno kot za druga dinamična gospodarstva v regiji velja, da ima v Evropski uniji nadpovprečno ugodno perspektivo. Čeprav je slika med uspešnostjo gospodarstva in dogodki na borzi v Sloveniji precej bolj zamegljena kot v državah z večjimi in bolj razvitimi kapitalskimi trgi, lahko dolgoročna uspešnost gospodarstva pripomore k ugodnim gibanjem na domači borzi.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 3) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,06	2,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.287.873	5.912.592

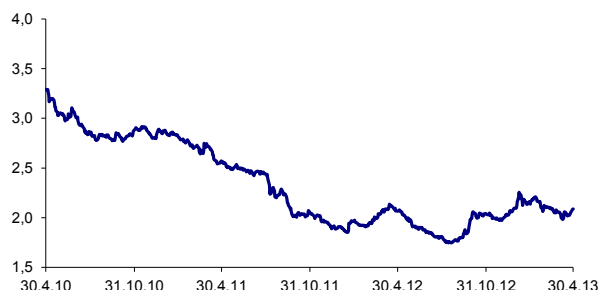
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,07%
v zadnjih 36 mesecih	-36,64%
v zadnjih 60 mesecih	-71,68%

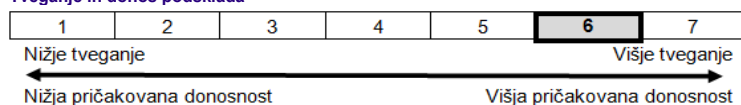
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

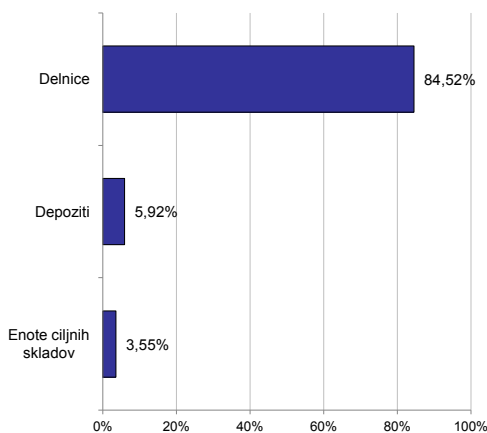


Tveganje in donos podsklada

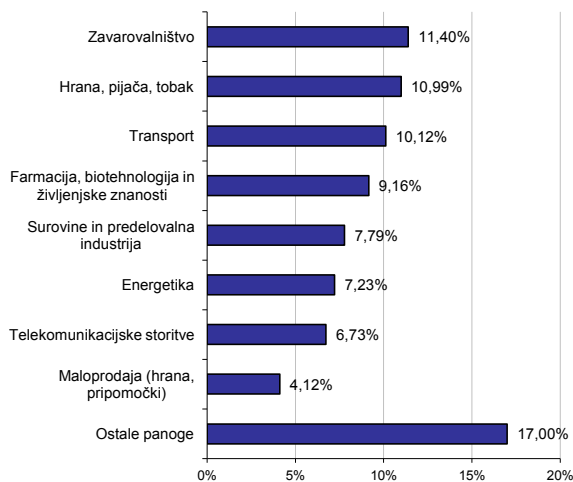


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju, kar pomeni, da podsklad zaradi omejene likvidnosti naložb na posameznem trgu vrednostnih papirjev s temi naložbami ne more trgovati oziroma lahko trguje z njimi le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,16%
2	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	7,45%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Energetika	7,23%
4	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	6,73%
5	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,01%
6	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,12%
7	Luka Koper d.d.	Transport	4,11%
8	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	4,11%
9	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,05%
10	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	3,95%
11	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,95%
12	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	3,91%
13	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	3,90%
14	Letrika d.d.	Avtomobilska industrija	3,77%
15	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	3,74%
16	NFD 1, mešani fleksibilni podsklad - Jugovzhodna Evropa		3,55%
17	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	3,17%
18	Alpetour Potovalna Agencija DD.	Potrošniške storitve	1,98%
19	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,96%
20	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	0,85%
21	Nova KBM d.d.	Banke in hranilnice	0,76%
22	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	0,61%
Depoziti			5,92%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški nalaga premoženje v več kot 70 uveljavljenih izdajateljev samo na največjih in najrazvitejših kapitalskih trgih v svetu (Evropa, Severna Amerika in Azija) v vseh ključnih gospodarskih panogah in je najbolj razpršen delniški podsklad v naši ponudbi. Glavna prednost tega podsklada je ravno njegova odlična razpršitev, saj vlagatelj prevzema predvsem tveganje splošnega padca tečajev v svetu, tveganja, povezana s posamezno geografsko regijo, gospodarsko panogo ali posameznim izdajateljem pa v bistveno manjši meri.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Target Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem s maloprodajo v ZDA in Kanadi, dobro razvito pa imajo tudi spletno trgovino. Poleg tega ponujajo tudi storitve pri poslovanju s kreditnimi karticami.
- 5) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporni orodja ter razvija aplikacije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,16	5,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.761.562	39.235.868

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,93%
v zadnjih 36 mesecih	+17,41%
v zadnjih 60 mesecih	+9,12%

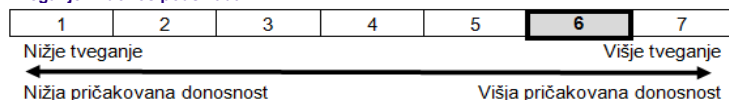
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enote premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

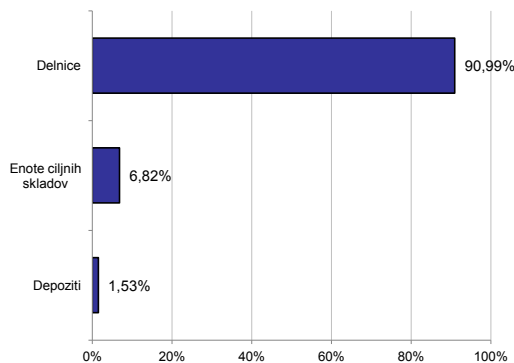


Tveganje in donos podsklada

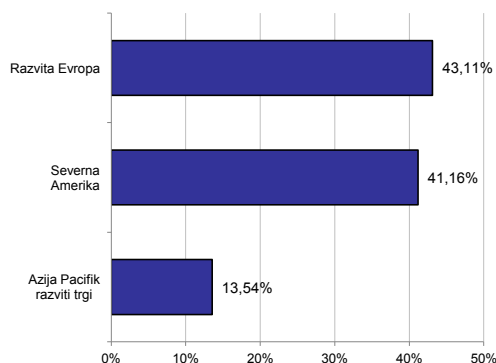


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

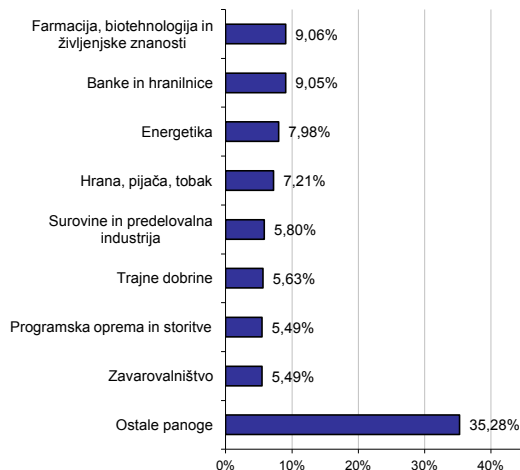
Sestava sredstev po tipih naložb



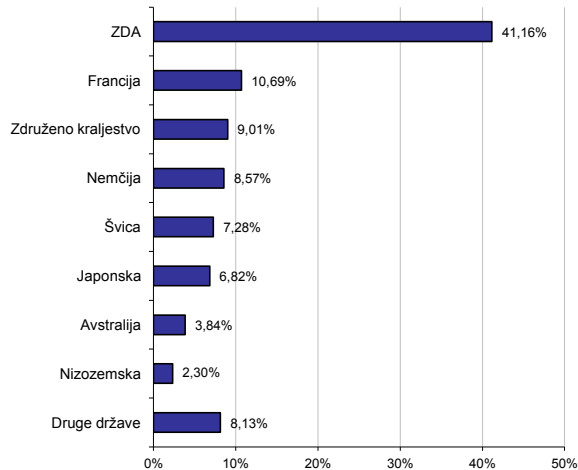
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,82%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,66%
3	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,64%
4	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,62%
5	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
6	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,51%
7	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,50%
8	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,47%
9	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,46%
10	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	1,46%
11	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	1,45%
12	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,42%
13	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,42%
14	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,39%
15	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,35%
16	Coach, Inc.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,33%
17	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,30%
18	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
19	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,28%
20	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
21	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,26%
22	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,26%
23	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,26%
24	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,25%
25	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,25%
26	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,25%
27	Unilever NV	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,24%
28	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	1,23%
29	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	1,22%
30	Suezucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,21%
31	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,21%
32	Publicis Groupe SA	Mediji	Francija	1,21%
33	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,21%
34	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,20%
35	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	1,20%
36	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,19%
37	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,19%
38	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,18%
39	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	1,16%
40	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,12%
41	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,12%
42	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,11%
43	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,11%
44	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,10%
45	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,10%
46	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,09%
47	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,09%
48	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
49	FedEx CORP	Transport	ZDA	1,08%
50	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	1,07%
51	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,07%
52	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	1,07%
53	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,06%
54	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	1,06%
55	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	1,06%
56	Enscor PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,04%
57	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	1,02%
58	Chevron Corp	Energetika	ZDA	1,02%
59	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,02%
60	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,00%
61	Total SA	Energetika	Francija	0,98%
62	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
63	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,97%
64	M&T Bank Corporation	Banke in hranilnice	ZDA	0,97%
65	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,94%
66	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,94%
67	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,92%
68	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,90%
69	Eni Spa	Energetika	Italija	0,89%
70	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,88%
71	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,88%
72	Exxon Mobil CORP	Energetika	ZDA	0,87%
73	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,86%
74	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,84%
75	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,79%
76	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,75%
77	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,73%
78	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,73%
79	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,72%
80	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,69%
81	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,66%
Depoziti				1,53%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

V podskladu NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški so zbrane perspektivne visokotehnološke panoge, v katere je danes usmerjen največji del raziskav in razvoja v svetu, za katere se utemeljeno pričakuje, da bo dolgoročno uspešen tudi za delničarje.

Čeprav je visoka tehnologija (zlasti vse, kar je povezano z informatiko in telekomunikacijami) na svetovnih borzah po odličnih devetdesetih letih na prelomu desetletja doživela močan padec, je dinamika razvoja visokotehnološkega področja v svetu še naprej zelo visoka.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 4) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 5) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protiinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki

	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,15	5,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.260.591	7.772.716

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+15,33%
v zadnjih 36 mesecih	+27,68%
v zadnjih 60 mesecih	+37,29%

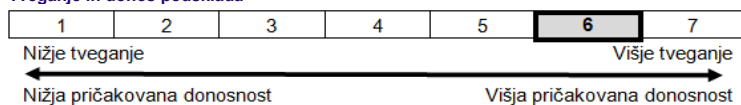
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

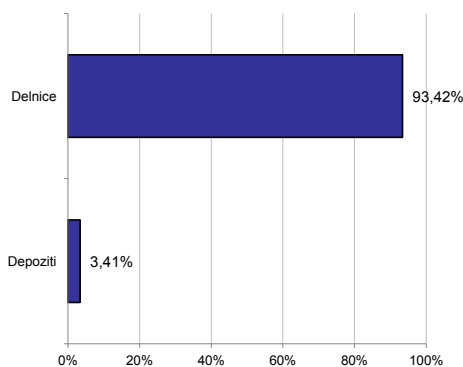


Tveganje in donos podsklada

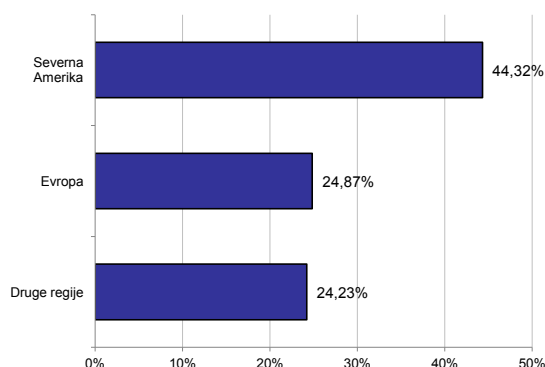


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

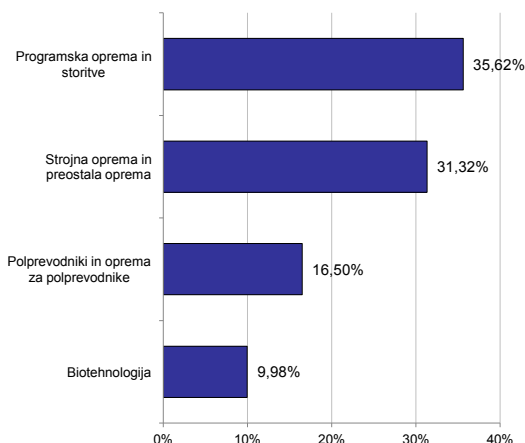
Sestava sredstev po tipih naložb



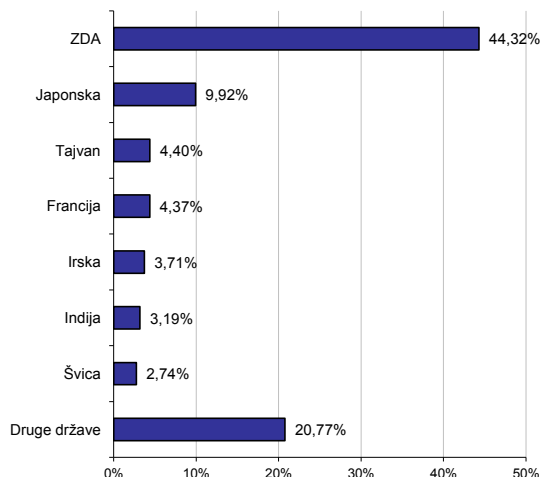
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v CVS
1	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,82%
2	Activision Blizzard Inc	ZDA	Programska oprema in storitve	2,72%
3	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,71%
4	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,59%
5	CSL LTD	Avstralija	Biotehnologija	2,56%
6	Cap Gemini SA	Francija	Programska oprema in storitve	2,54%
7	Microsoft CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,52%
8	Nokia Oyj	Finska	Strojna oprema in preostala oprema	2,49%
9	Oracle CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,48%
10	Canon INC	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,44%
11	Google INC	ZDA	Programska oprema in storitve	2,43%
12	International Business Machines Corp	ZDA	Programska oprema in storitve	2,41%
13	SAP AG	Nemčija	Programska oprema in storitve	2,41%
14	Hewlett Packard Company	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,35%
15	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,35%
16	Apple Computer INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,31%
17	Amgen INC	ZDA	Biotehnologija	2,26%
18	EMC Corporation/MA	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,23%
19	Ericsson LM	Švedska	Strojna oprema in preostala oprema	2,21%
20	ARM Holdings PLC	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,21%
21	Visa Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	2,16%
22	Accenture PLC	Irska	Programska oprema in storitve	2,08%
23	Hitachi LTD	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,07%
24	Gilead Sciences INC	ZDA	Biotehnologija	2,06%
25	Cisco System INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,05%
26	Grifols SA	Španija	Biotehnologija	2,03%
27	Broadcom Corp	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	1,98%
28	Yahoo Japan Corp	Japonska	Programska oprema in storitve	1,97%
29	Qualcomm INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,91%
30	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	1,85%
31	Dassault Systems SA	Francija	Programska oprema in storitve	1,82%
32	Check Point Software Technologies Ltd	Izrael	Programska oprema in storitve	1,81%
33	Kyocera Corp	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	1,80%
34	Wipro Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,75%
35	Ebay Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	1,73%
36	Dell INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,69%
37	MasterCard, Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	1,69%
38	TE Connectivity Ltd	Švica	Strojna oprema in preostala oprema	1,67%
39	Nintendo Co Ltd	Japonska	Programska oprema in storitve	1,64%
40	Seagate Technology PLC	Irska	Strojna oprema in preostala oprema	1,63%
41	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Strojna oprema in preostala oprema	1,58%
42	Corning INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,55%
43	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,44%
44	Motorola Solutions Inc	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,35%
45	Actelion LTD	Švica	Biotehnologija	1,07%
Depoziti				3,41%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

Podsklad NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih visoko rastočih gospodarstev v svetu (zlasti azijskih, južnoameriških in evropskih) iz različnih gospodarskih panog. Za gospodarstva, kot so indijsko, kitajsko in južnoameriška, se pričakuje, da bodo v prihodnosti rasla hitreje kot razvita gospodarstva. Zaradi manjše razvitosti teh gospodarstev in njihovega visokega potenciala so ta pričakovanja utemeljena. Če se bodo uresničila, lahko nadpovprečne donosnosti pričakujejo tudi vlagatelji na te trge. Tovrstne naložbe so bolj tvegane kot naložbe v razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi ta podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, v katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje dodatno razpršil. Pomembna značilnost visoko rastočih trgov ("emerging markets") je namreč, da je donosnost tamkajšnjih delnic zlasti dolgoročno podpovprečno povezana z donosnostjo delnic na razvitih kapitalskih trgih.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 2) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 3) **Petroleo Brasileiro SA** je Brazilsko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,66	5,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.982.163	18.651.885

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,38%
v zadnjih 36 mesecih	-5,01%
v zadnjih 60 mesecih	+6,16%

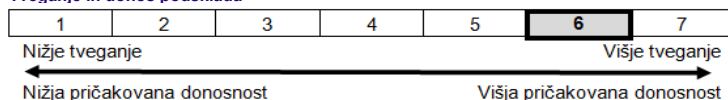
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

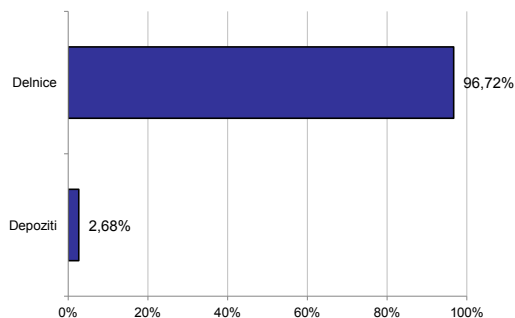


Tveganje in donos podsklada

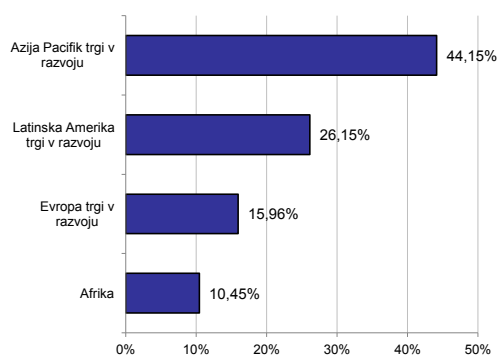


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Zaradi slabše razvitosti porajajočih se kapitalnih trgov v primerjavi z razvitimi, je podsklad izpostavljen tudi nekoliko višjemu operativnemu tveganju, povezanim s hrambo vrednostnih papirjev.

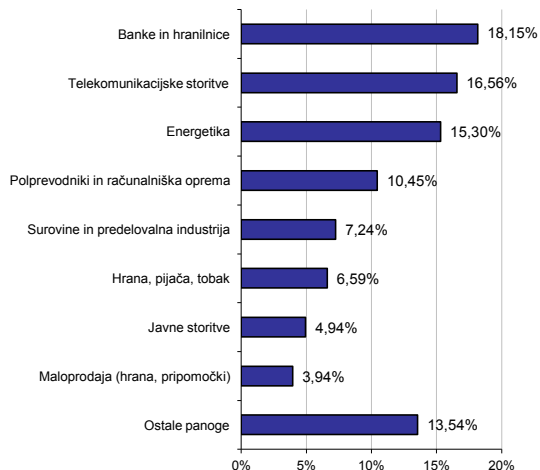
Sestava sredstev po tipih naložb



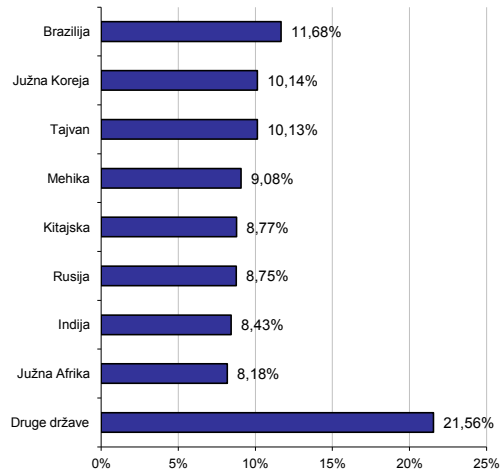
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Cia Energetica de Minas Gerais	Braziliya	Javne storitve	2,76%
2	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,75%
3	Petroleo Brasileiro SA	Braziliya	Energetika	2,69%
4	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,43%
5	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,37%
6	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,28%
7	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,28%
8	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in računalniška oprema	2,24%
9	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	2,24%
10	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,21%
11	Companhia de Saneamento Basico	Braziliya	Javne storitve	2,18%
12	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energetika	2,13%
13	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,13%
14	Lukoil OAO	Rusija	Energetika	2,08%
15	Nedbank Group LTD	Južna Afrika	Banke in hranilnice	2,08%
16	Itau Unibanco Holding SA	Braziliya	Banke in hranilnice	2,07%
17	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,04%
18	Standard Bank Group Limited	Južna Afrika	Banke in hranilnice	2,04%
19	Embotelladora Andina S. A.	Čile	Hrana, pijača, tobak	2,01%
20	Magnit OJSC	Rusija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	2,01%
21	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,00%
22	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,00%
23	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	1,99%
24	Vale SA	Braziliya	Surovine in predelovalna industrija	1,98%
25	Hyundai Motor Company	Južna Koreja	Avtomobilska industrija	1,97%
26	Shoprite Holdings Limited	Južna Afrika	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,93%
27	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,92%
28	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,89%
29	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke in hranilnice	1,85%
30	Bank of China LTD	Kitajska	Banke in hranilnice	1,82%
31	Reliance Industries LTD	Indija	Energetika	1,81%
32	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,80%
33	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,78%
34	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,77%
35	Ecopetrol SA	Kolumbija	Energetika	1,76%
36	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,75%
37	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke in hranilnice	1,75%
38	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,74%
39	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,72%
40	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energetika	1,71%
41	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,67%
42	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	Čile	Surovine in predelovalna industrija	1,62%
43	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,60%
44	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energetika	1,60%
45	State Bank of India	Indija	Banke in hranilnice	1,58%
46	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke in hranilnice	1,56%
47	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,54%
48	Gazprom OAO	Rusija	Energetika	1,53%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke in hranilnice	1,43%
50	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,64%
51	Akbank T A S	Turčija	Banke in hranilnice	0,00%
52	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				2,68%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

Podsklad je namenjen predvsem kot dopolnitev tistim vlagateljem, ki zmorejo prenašati visoko tveganje in varčujejo za manj nujne varčevalne cilje. Glavna prednost naložb na področju zahodnega Balkana je nizka povezanost z drugimi kapitalskimi trgi, dodatno pa se utemeljeno pričakuje, da se bo tveganost naložb v regijo s približevanjem Evropski uniji in NATO-u zniževala. Podsklad v manjši meri vključuje tudi likvidnejše in varnejše naložbe v članice Evropske unije in Turčijo.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 4) **Metalac AD** je podjetje s sedežem v Srbiji, ki proizvaja predvsem kuhinjsko opremo, od kuhinjskih loncev do različnih elektronskih naprav ter material za vlaganje.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.4.2013

Osnovni podatki	29.3.2013	30.4.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,28	1,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	958.528	937.351

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,39%
v zadnjih 36 mesecih	-27,25%
v zadnjih 60 mesecih	-61,65%

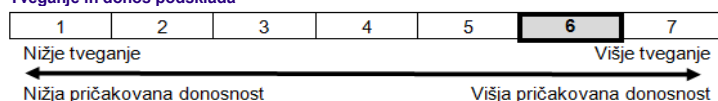
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

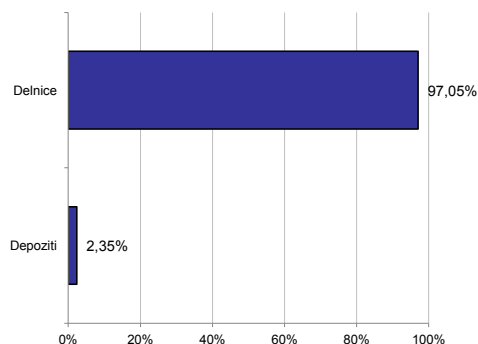


Tveganje in donos podsklada

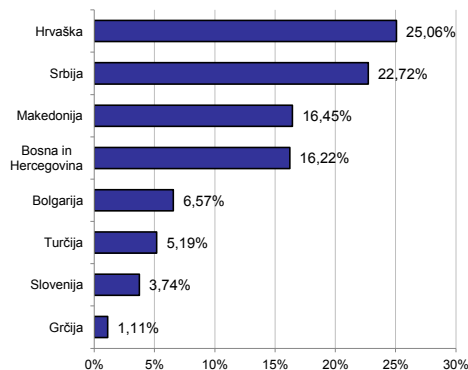


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za trge Zahodnega Balkana velja, da so prisotna tudi višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

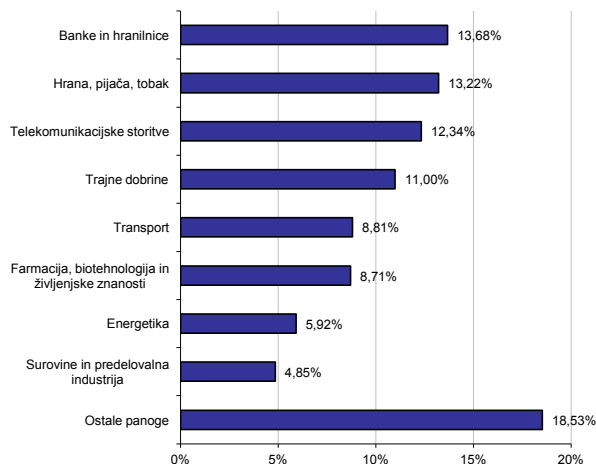
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	Energetika	3,54%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,33%
3	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	3,26%
4	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,96%
5	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,91%
6	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,88%
7	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,70%
8	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,69%
9	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,54%
10	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,49%
11	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,43%
12	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	2,41%
13	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke in hranilnice	2,40%
14	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	2,40%
15	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,34%
16	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,33%
17	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,28%
18	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,17%
19	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,17%
20	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,16%
21	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,12%
22	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke in hranilnice	2,12%
23	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Strojna oprema in preostala oprema	2,12%
24	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	2,10%
25	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	2,08%
26	AIK Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,07%
27	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,05%
28	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,03%
29	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,94%
30	Makedonija Turist Skopje	Makedonija	Potrošniške storitve	1,89%
31	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,86%
32	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,83%
33	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	1,83%
34	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,72%
35	Türkiye İş Bankası	Turčija	Banke in hranilnice	1,66%
36	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Turčija	Banke in hranilnice	1,66%
37	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,66%
38	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	1,58%
39	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,49%
40	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,42%
41	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,33%
42	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Slovenija	Zavarovalništvo	1,32%
43	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energetika	1,29%
44	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	1,27%
45	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,11%
46	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Energetika	1,09%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energetika	0,00%
48	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				2,35%