

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Avgust 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 – Slovenski 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

Avgusta smo bili na svetovnih kapitalskih trgih priča negativni rasti tečajev delnic. Evropski borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu upadel za 0,75 %, na vrednosti so izgubile tudi ameriške delnice (indeks S&P 500; -2,60 %), svetovni borzni indeks pa je upadel za 1,80 %. Pretekli mesec se je začel dokaj umirjeno, z rahlim upadanjem vseh pomembnejših svetovnih delniških indeksov. Vlagatelji so se namreč malce prestrašili predobrih makroekonomskih in podjetniških objav, saj hitrejše okrevanje realnega gospodarstva zmanjšuje potrebo po nadaljnjih monetarnih spodbudah. V nadaljevanju meseca pa so objave na drugi strani Atlantskega oceana rahlo negativno presenetile, saj so kar po vrsti nekoliko zaostale za pričakovanji analitikov. V zadnjih dneh avgusta se je med vlagatelji stopnjevala še negotovost glede morebitnih širših posledic ameriškega vojaškega posredovanja v Siriji, kar je bilo poleg pričakovanj o zmanjšanju denarnih spodbud ameriške centralne banke ključno za največji mesečni upad tečajev ameriških delnic vse od maja 2012.

Med slabšimi objavami v ZDA lahko izpostavimo obseg trgovine na drobno v ZDA, ki se je v juliju sicer povečala že četrti mesec zapored, a je dinamika rasti rahlo upadla, kar je nekoliko skalilo pozitivno razpoloženje na borznem parketu. Podobno priokus (izboljšanje, a šibkejšo od pričakovanj) je bil prisoten tudi pri številu stanovanjskih novogradenj v ZDA, potrošniškem zaupanju in julijski industrijski proizvodnji. Da se okrevanje, sicer z nižjo intenziteto od pričakovane, le nadaljuje, pa med drugim priča tudi objava števila novih prošenj za nadomestila brezposelnim, ki tako nizko ni bilo vse od oktobra 2007. Nekoliko je razočarala sicer objava o številu prodanih novih stanovanj, ki se je v juliju znižala kar za 13,4 % v primerjavi z junijem, vendar je bila prodaja še vedno višja kot v enakem lanskem obdobju. K upočasnitvi prodaje novih stanovanj je zagotovo pripomogla rast obrestnih mer hipotekarnih posojil, saj se je povprečna obrestna mera 30-letnih posojil od začetka maja povzpela s 3,35 % na 4,58 % in tako dosegla dvoletni vrh. Skladno z omenjenimi objavami so se skoraj vsi člani Odbora za operacije odprtega trga Ameriške centralne banke (FOMC) na avgustovskem zasedanju strinjali, da za zniževanje mesečnih nakupov s sedanjih 85 mrd USD še ni nastopil primeren trenutek in da je potrebno počakati na nadaljnje znake krepitve gospodarske aktivnosti. Po drugi strani se istočasno skoraj vsi člani strinjajo z mnenjem predsednika Feda Bena Bernankeja, da do zniževanja nakupov pride pozneje v letošnjem letu, kar v celoti gledano pomeni, da septembra še vedno lahko pride do znižanja nakupov, skoraj gotovo pa naj bi do tega prišlo najpozneje do konca letošnjega leta.

V Evropi smo preteki mesec nestrpnost pričakovali zlasti objavo o gospodarski rasti evroobmočja v letošnjem drugem trimesečju. Podatki za območje evra in tudi celotno Evropsko Unijo so bili spodbudni, saj sta območji v letošnjem drugem četrtletju dosegli 0,3 % rast bruto domačega proizvoda (BDP). Dobre novice so prišle predvsem iz Francije in Nemčije, saj je BDP slednje porasel za 0,7 %, francoski pa za 0,5 %. Razlog za pospešek nemške gospodarske rasti gre zlasti iskati v domačem povpraševanju, ki ga poganja predvsem zasebna potrošnja, prebujajo pa se tudi investicijske podjetij. Tudi kazalniki zaupanja vlagateljev, ki ga meri ZEW, je avgusta precej presegel pričakovano raven 39,9 in dosegel vrednost 42, kar je največ po marcu 2013. To krepi signale, da se gospodarska aktivnost v Nemčiji še naprej stopnjuje. Med ranljivimi evrskimi državami, poznanimi tudi pod oznako PIGS, sta Italija in Španija tudi v drugem četrtletju ostali ujeti v primežu recesije, vendar kot kažejo podatki, se krčenje njunega BDP upočasnjuje. Nasprotno pa je Portugalska po dveh letih uspela izplavati iz recesije, saj je z 1,1 % rastjo BDP, ki je v prvi vrsti posledica krepitve izvoza, v četrtletni primerjavi dosegla najvišjo gospodarsko rast med vsemi državami EU.

Kljub bolj spodbudnim podatkom, ki potrjujejo okrevanje na stari celini, je bila donosnost kapitalskih trgov v Evropi in posledično tudi donosnost podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški** negativna. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Telekomunikacijske storitve (+2,17 %), Surovine in predelovalna industrija (+1,49 %) ter Transport (+0,97 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Nepremičnine (-5,29 %), Zavarovalništvo (-4,35 %) ter Hrana, pijača, tobak (-2,99 %). Večja verjetnost zmanjšanja potrebe po nadaljnjih monetarnih spodbudah in negotovost glede Sirije sta negativno vplivali na donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V avgustu je ta podsklad zabeležil negativno donosnost zlasti zaradi upada tečajev delnic iz skupin dejavnosti Finančne institucije (-4,41 %), Javne storitve (-4,02 %) ter Polprevodniki in oprema (-3,78 %). Nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, negativna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa, poleg izpostavljenosti trgov v razvoju, tudi negativne donosnosti obvezniškega dela portfelja.

Rastoče obrestne mere so v avgustu negativno vplivale na donosnost obvezniških naložb. Tako je samo v preteklem mesecu indeks ameriških podjetniških obveznic z višjo bonitetno oceno in daljšim trajanjem, ki ga izračunava Bloomberg, izgubil 1,97 %, v letošnjem letu pa že 4,48 % (merjeno v USD). Rast zahtevanih donosnosti obveznic je predvsem posledica napovedi o postopnem zmanjševanju spodbud Ameriške centralne banke zaradi zdrave gospodarske rasti in večje naklonjenosti vlagateljev bolj tveganim naložbam, kot so delnice. K rasti zahtevane donosnosti nemških obveznic je prispevalo poročilo nemške centralne banke Bundesbank, v katerem so omenili, da bo ob prihodnjem povečanju inflacijskih pritiskov rast obrestne mere neizogibna. Skladno s špekulacijami o zaježitvi pritoka poceni denarja s strani centralnih bank je bila donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** v preteklem mesecu rahlo negativna. Napoved zaostritve ameriške denarne politike, ki se že kaže v postopni rasti vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z valutami razvijajočih se trgov in rastočih obrestnih merah, pa nima negativnega vpliva le na ameriške obvezniške naložbe, ampak posredno tudi na stabilnost nekaterih razvijajočih se držav.

Spodbudne objave so v preteklem mesecu prišle iz ene izmed evropskih problematičnih držav. Četrti mesec zapored je avgusta zraslo podjetniško zaupanje v Italiji, kar nakazuje na izhod tretjega največjega evropskega gospodarstva iz recesije v tretjem četrtletju letošnjega leta. Kljub vsemu nervozu med vlagatelje vnaša morebitna politična kriza v Italiji. Iz Berlusconijske stranke so namreč zagrozili, da bodo ob morebitni izločitvi Silvia Berlusconijskega iz parlamenta zaradi nedavne obsodbe o davčni utaji zrušili trenutno vlado. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila v preteklem mesecu negativna, pri čemer je najnižjo donosnost dosegel turški delniški indeks (-13,15 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Madžarske in Španije. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je rahlo pozitivno donosnost dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu avgustu v povprečju upadli. Najbolj negativno rast so zabeležili tečaji delnic iz Turčije (-13,15 %), Bolgarije (-3,64 %) in Hrvaške (-1,03 %) po drugi strani so najbolj porasli tečaji delnic iz Srbije (+3,64 %). 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 Indonezije (-16,86 %), najbolj pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe iz Peruja (+9,97 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v avgustu negativna (-0,56 %). Odras razmer, v katerih se nahaja Slovenija, je tudi stanje na trgu dela, ki se še naprej poslabšuje. V obdobju prvih sedmih mesecev je bilo na Zavodu za zaposlovanje v povprečju prijavljenih 120.658 brezposelnih oseb oziroma 9,7 % več kot v primerljivem obdobju leta 2012.

Med skupinami dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so nižjo donosnost dosegle naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (-2,70 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj upadli tečaji delnic iz dejavnosti Polprevodniki in oprema (-3,78 %), najbolj pa so porasli tečaji iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (+1,23 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila avgusta negativna. Razlog za pesimizem na Daljnem vzhodu je povezan z restriktivno denarno politiko v ZDA, ki vpliva na odliv kapitala predvsem iz držav s prekomernimi javno-finančnimi neravnovesji in visokim deležem zunanega dolga v ameriških dolarjih. Samo v preteklem mesecu sta valuti Indonezije in Indije v primerjavi z evrom izgubili 8,67 % oziroma 8,70 % svoje vrednosti, v letošnjem letu pa že 14,61 % oziroma 20,08 %. Posamezne države so se na zaostrene razmere že odzvale. Kot primer lahko navedemo Indonezijo, ki vrednost svoje valute želi stabilizirati z napovedjo povečanih nakupov domače valute in s sprostitvijo izvoza rudnin, s katerim bo skušala uravnovesiti trgovinsko bilanco države in povečati gospodarsko rast.

Cene industrijskih kovin so z izjemo srebra močno pridobile na vrednosti, ta da je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pozitivna, kljub upadu delnic iz skupine dejavnosti Energija (-0,68 %). Na ceni je opazno pridobilo tudi zlato, saj je zaradi povečane negotovosti v Siriji vrednost te žlahtne kovine v avgustu porasla za 5,85 %.

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je avgusta dosegel negativno donosnost. Med samimi delnicami je za razočaranje vlagateljev poskrbelo podjetje Dell, ki sicer velja za eno izmed največjih poražencev zaradi premika potrošnikov od klasičnih namiznih in prenosnih računalnikov k »pametnim« telefonom in tabličnim računalnikom. Družba je v drugem četrtletju ustvarila za kar 72 % nižji čisti dobiček, kar je v večji meri posledica padca prodaje osebnih računalnikov. Vlagatelje je z nizko prodajo razočaral tudi trgovski velikan Wal-Mart, ki je znižal tudi poslovne cilje za letošnje leto. Po drugi strani so vlagatelji v preteklem mesecu bolj povpraševali po delnicah podjetja Apple, saj so polagali upe na septembrsko predstavitev že pete različice iPhonea, glavnega konkurenta pametnim telefonom podjetja Samsung, ki je v tem segmentu vodilni svetovni proizvajalec.

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) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.
- 5) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.

NLB Skladi - Azija 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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,31	10,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.854.093	4.725.435

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,18%
v zadnjih 36 mesecih	-8,80%
v zadnjih 60 mesecih	-

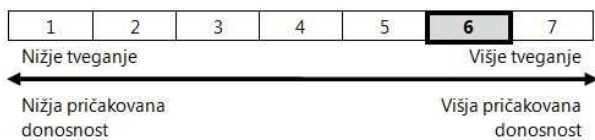
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

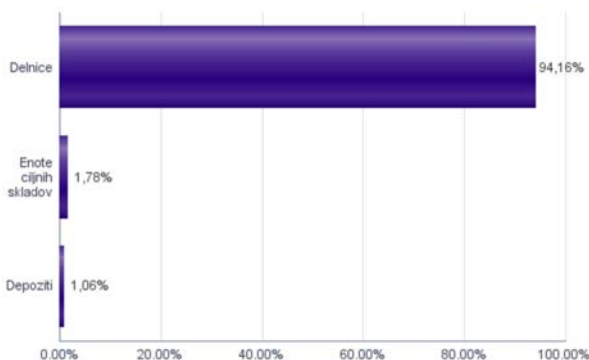


Tveganje in donos naložbe

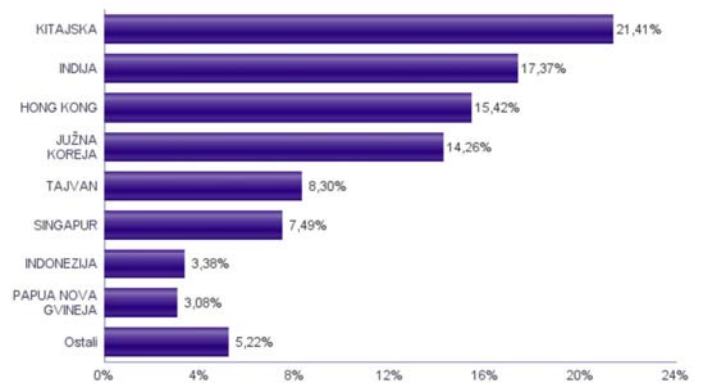


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote 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.

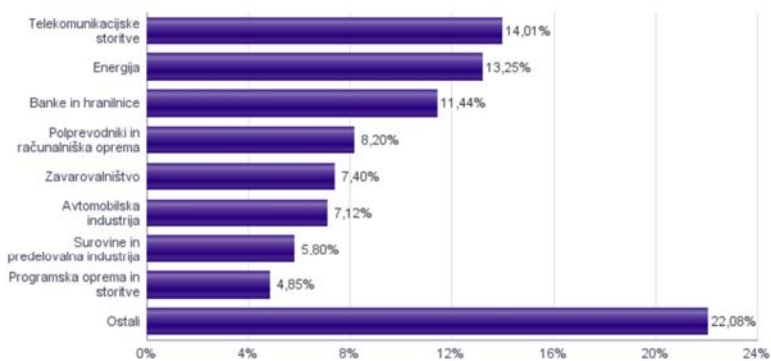
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,73%
2	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,69%
3	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,64%
4	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,60%
5	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,60%
6	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,54%
7	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,40%
8	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,40%
9	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,38%
10	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,33%
11	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,32%
12	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,27%
13	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,25%
14	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,24%
15	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,20%
16	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,07%
17	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,07%
18	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,06%
19	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,01%
20	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,00%
21	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,95%
22	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	1,92%
23	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,91%
24	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,89%
25	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,87%
26	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,85%
27	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
28	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,80%
29	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,78%
30	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,78%
31	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,77%
32	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,77%
33	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,76%
34	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,74%
35	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,73%
36	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,72%
37	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,72%
38	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,67%
39	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,67%
40	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,63%
41	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,59%
42	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,46%
43	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,45%
44	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,44%
45	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,38%
46	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,31%
47	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,24%
48	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,22%
49	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,21%
50	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,09%
	Depoziti			1,06%

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) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 3) **Manpower Inc** je ameriška družba, ki deluje na področju zaposlovanja in posredovanja dela. Zagotavljajo zaposlovanje in usposabljanje delovne sile, zunanje izvajanje in svetovanje. Družba je prisotna praktično po celem svetu.
- 4) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 5) **Stada Arzneimittel AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja predvsem generična zdravila.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki

	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,86	5,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.799.714	15.692.091

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,48%
v zadnjih 36 mesecih	+35,38%
v zadnjih 60 mesecih	+34,70%

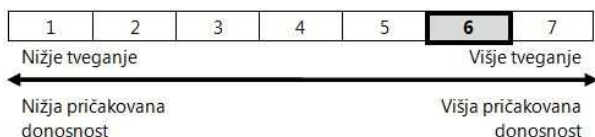
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

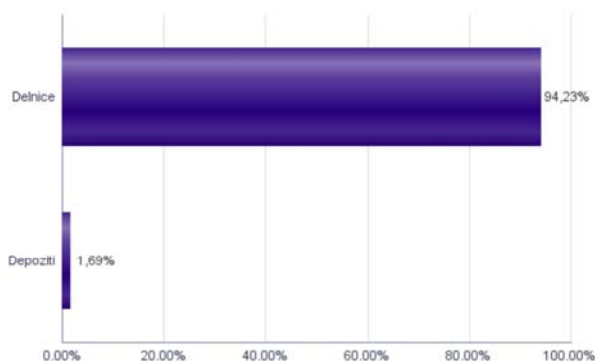


Tveganje in donos naložbe

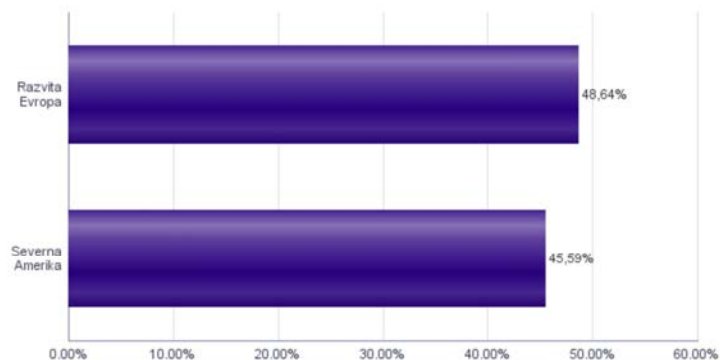


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

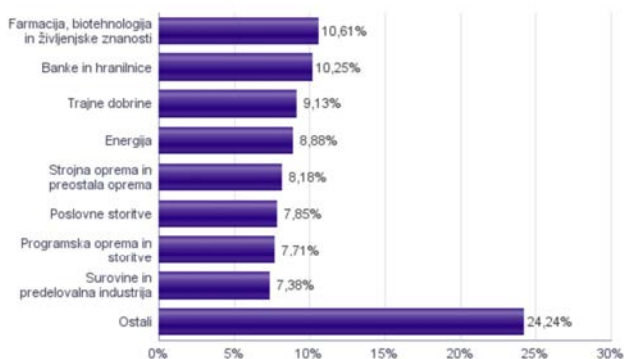
Sestava sredstev po tipih naložb



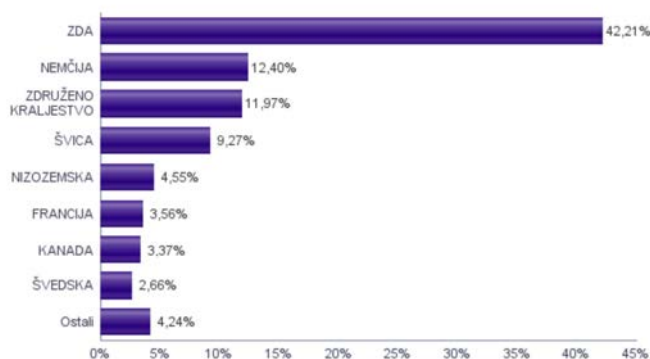
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,79%
2	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,66%
3	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,62%
4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	2,60%
5	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,56%
6	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,44%
7	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,41%
8	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,36%
9	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,34%
10	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,32%
11	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,30%
12	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
13	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
14	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,19%
15	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
16	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
17	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,12%
18	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,10%
19	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,10%
20	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,05%
21	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,03%
22	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	2,02%
23	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
24	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,92%
25	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,92%
26	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,90%
27	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,89%
28	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,88%
29	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,88%
30	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,83%
31	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,79%
32	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,78%
33	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,77%
34	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,69%
35	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,66%
36	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,65%
37	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,64%
38	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
39	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,57%
40	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,56%
41	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,54%
42	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,53%
43	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
44	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,49%
45	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,45%
46	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,39%
47	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,38%
48	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,22%
	Depoziti			1,69%

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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 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) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 5) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,54	5,40
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.247.534	15.573.147

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,21%
v zadnjih 36 mesecih	+48,42%
v zadnjih 60 mesecih	+48,65%

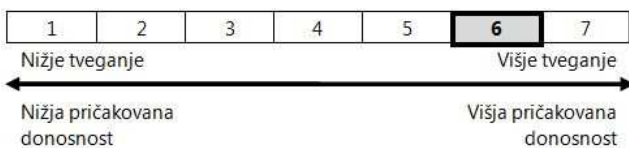
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

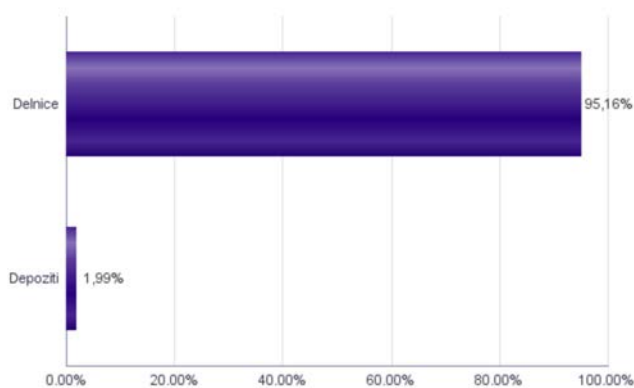


Tveganje in donos naložbe

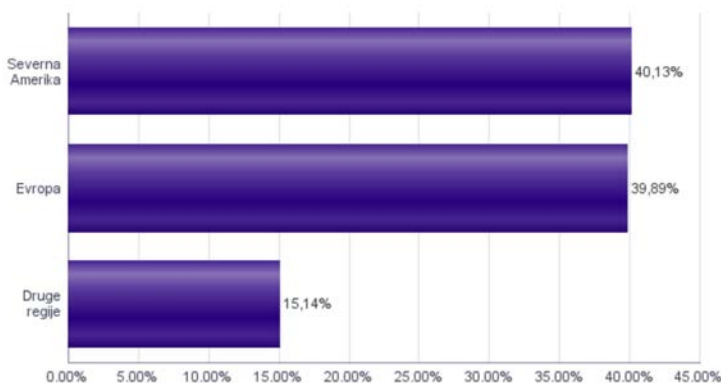


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

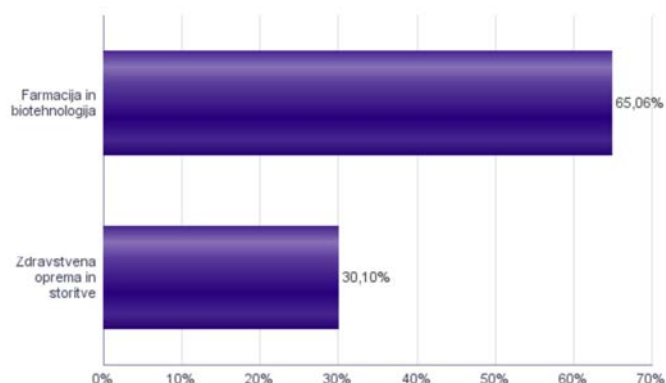
Sestava sredstev po tipih naložb



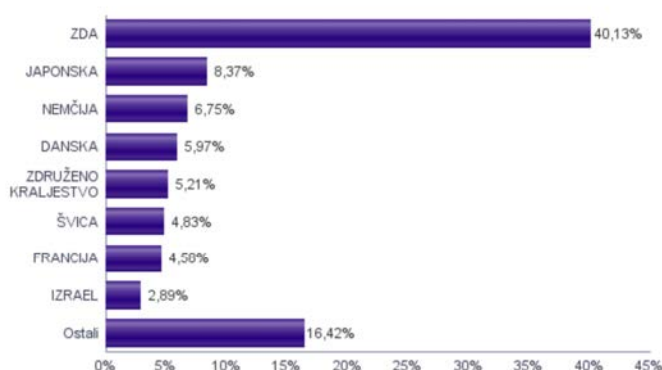
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,89%
2	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,63%
3	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,62%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,52%
5	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,48%
6	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,43%
7	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,42%
8	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,42%
9	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,41%
10	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,38%
11	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,38%
12	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,31%
13	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,31%
14	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,25%
15	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,23%
16	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,20%
17	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
18	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
19	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,12%
20	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
21	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,10%
22	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,09%
23	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,05%
24	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
25	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
26	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,03%
27	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,03%
28	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
29	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,01%
30	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,00%
31	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
32	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,95%
33	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
34	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,94%
35	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,91%
36	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,89%
37	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
38	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,87%
39	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
40	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
41	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
42	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,69%
43	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,69%
44	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,64%
45	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,56%
	Depoziti			1,99%

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) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 5) **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.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,47	15,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	46.836.607	45.656.968

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,28%
v zadnjih 36 mesecih	+11,53%
v zadnjih 60 mesecih	-

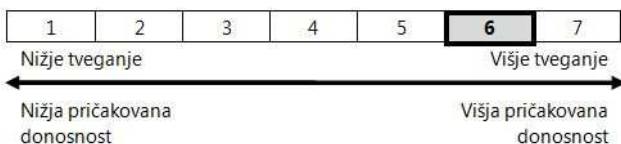
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

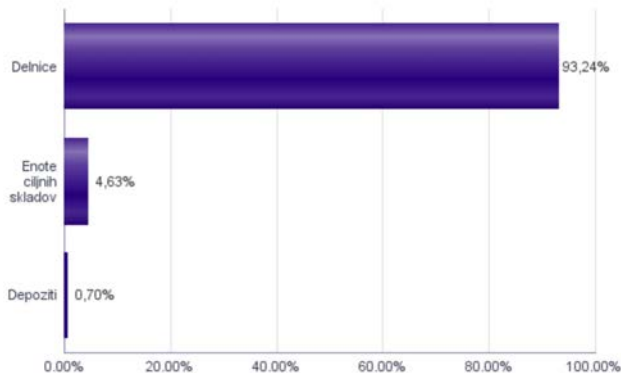


Tveganje in donos naložbe

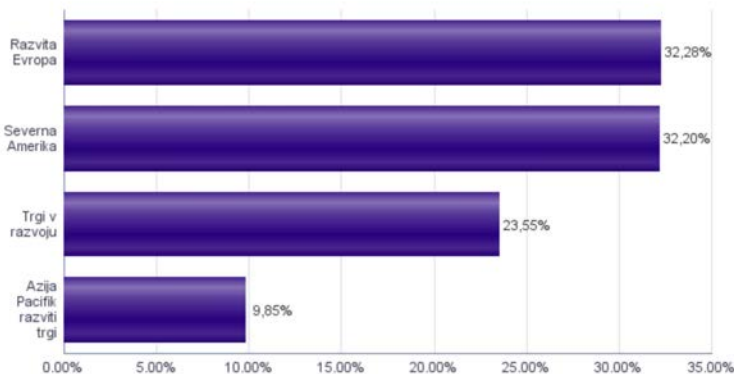


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

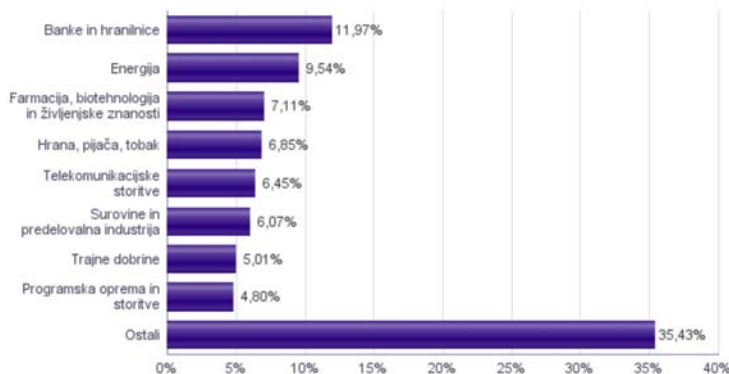
Sestava sredstev po tipih naložb



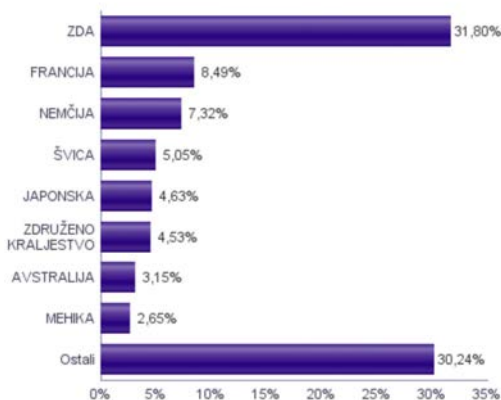
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,63%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,31%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,24%
4	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
5	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,22%
6	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,19%
7	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,18%
8	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,16%
9	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,14%
10	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,12%
11	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,11%
12	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,09%
13	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,09%
14	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,04%
15	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,01%
16	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,01%
17	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,00%
18	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,00%
19	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
20	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,00%
21	FEDEX CORP	Transport	ZDA	0,99%
22	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,99%
23	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,99%
24	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,99%
25	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
26	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,97%
27	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,97%
28	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,96%
29	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,96%
30	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,96%
31	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
32	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,95%
33	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,94%
34	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	0,94%
35	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,94%
36	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,92%
37	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,92%
38	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
39	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,91%
40	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,90%
41	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
42	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,88%
43	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
44	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,87%
45	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,87%
46	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,85%
47	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,84%
48	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,84%
49	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,84%
50	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,83%
51	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,83%
52	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,82%
53	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,82%
54	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,82%
55	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,80%
56	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,80%
57	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,78%
58	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,78%
59	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,77%
60	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,77%
61	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,76%
62	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,75%
63	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,71%
64	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,69%
65	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,69%
66	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
67	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,67%
68	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,67%
69	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,67%
70	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,66%
71	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,66%
72	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
73	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,64%
74	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,63%
75	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,63%
76	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,62%
77	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,62%
78	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,61%
79	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,61%
80	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,60%

Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	0,59%
82	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,59%
83	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,58%
84	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,58%
85	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,57%
86	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,57%
87	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,55%
88	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,55%
89	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,54%
90	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,53%
91	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,52%
92	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,52%
93	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,51%
94	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,51%
95	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,50%
96	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
97	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,50%
98	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,49%
99	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,48%
100	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,48%
101	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,48%
102	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,48%
103	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,47%
104	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,47%
105	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,47%
106	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
107	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,46%
108	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
109	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
110	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,44%
111	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,44%
112	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,44%
113	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,44%
114	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,43%
115	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,43%
116	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,43%
117	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
118	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,43%
119	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,42%
120	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,40%
121	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,40%
122	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,39%
123	RELJANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,37%
124	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,37%
125	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,34%
126	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,34%
127	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
128	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,30%
129	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,30%
130	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,29%
131	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,26%
	Depoziti			0,70%

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) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 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, glavino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,36	5,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	115.254.540	114.424.666

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,21%
v zadnjih 36 mesecih	+11,01%
v zadnjih 60 mesecih	+10,25%

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)

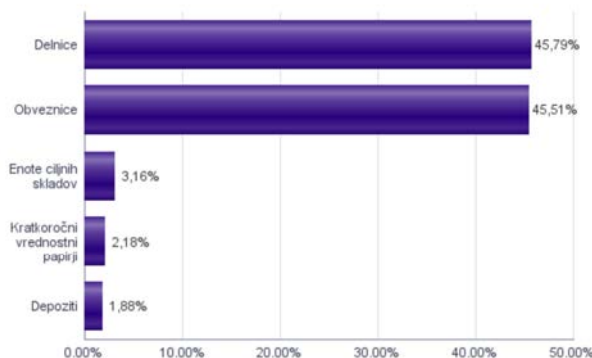


Tveganje in donos naložbe

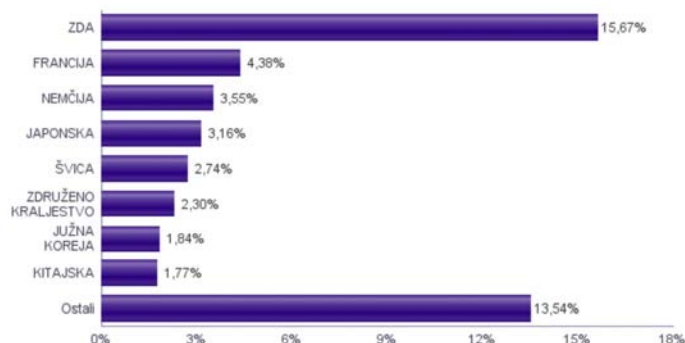


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi 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.

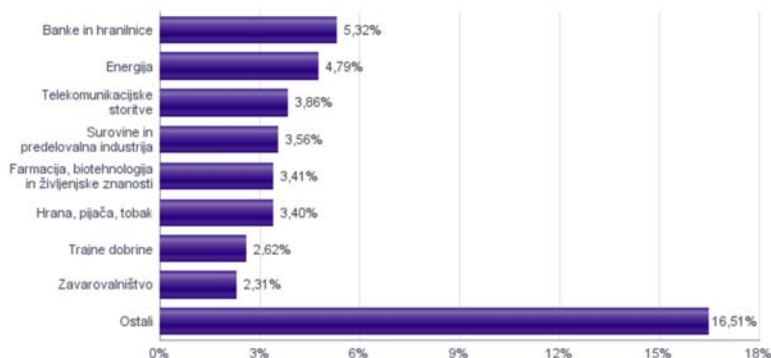
Sestava sredstev po tipih naložb



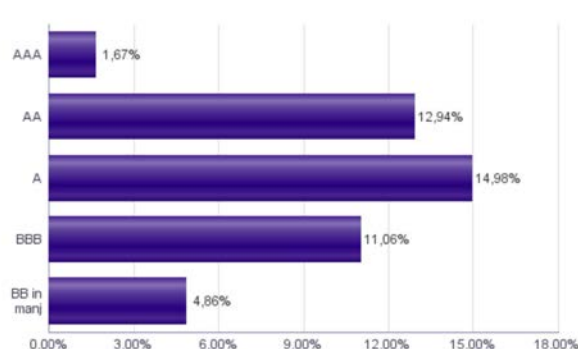
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,16%
2	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,73%
3	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,71%
4	SGS SA- REG	ŠVICA	0,71%
5	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,64%
6	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,62%
7	AMGEN INC	ZDA	0,61%
8	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,59%
9	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
10	ELI LILLY & CO	ZDA	0,58%
11	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,57%
12	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,55%
13	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
14	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,54%
15	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,54%
16	TARGET CORP	ZDA	0,53%
17	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
18	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,52%
19	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,52%
20	GOOGLE INC	ZDA	0,51%
21	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
22	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,50%
23	STERILITE INDUSTRIES INDIA LTD	INDIJA	0,50%
24	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,50%
25	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,50%
26	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,49%
27	L' OREAL SA	FRANCIJA	0,49%
28	DANONE SA	FRANCIJA	0,48%
29	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,48%
30	PEPSICO INC	ZDA	0,47%
31	FEDEX CORP	ZDA	0,47%
32	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,47%
33	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,46%
34	SANOFI	FRANCIJA	0,46%
35	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,46%
36	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,46%
37	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,46%
38	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,46%
39	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,46%
40	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,46%
41	EXELON CORP	ZDA	0,45%
42	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,45%
43	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,45%
44	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,44%
45	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,44%
46	BAYER AG	NEMČIJA	0,43%
47	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,43%
48	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,43%
49	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,43%
50	TOTAL SA	FRANCIJA	0,42%
51	INTEL CORP	ZDA	0,42%
52	ORACLE CORP	ZDA	0,42%
53	COACH, INC.	ZDA	0,42%
54	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,41%
55	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,41%
56	NESTLE SA	ŠVICA	0,41%
57	PFIZER INC	ZDA	0,41%
58	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,40%
59	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,40%
60	ABB LTD	ŠVICA	0,40%
61	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,40%
62	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,39%
63	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
64	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,38%
65	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,38%
66	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,37%
67	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,37%
68	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,37%
69	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,37%
70	QUALCOMM INC	ZDA	0,37%
71	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
72	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TAJVAN	0,36%
73	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,36%
74	CNOOC LTD	HONG KONG	0,36%
75	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,35%
76	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,35%
77	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,35%
78	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
79	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,34%
80	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,85%
2	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,81%
3	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,74%
4	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,67%
5	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,58%
6	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,57%
7	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
8	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,44%
9	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,44%
10	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,37%
11	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,31%
12	RENAULT SA	FRANCIJA	1,30%
13	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,24%
14	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,21%
15	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,17%
16	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,17%
17	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,12%
18	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,10%
19	PERNOD RICARD	FRANCIJA	1,05%
20	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	1,03%
21	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,00%
22	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,96%
23	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,95%
24	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,93%
25	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,91%
26	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,89%
27	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
28	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,89%
29	FORTUM OYJ	FINSKA	0,87%
30	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,85%
31	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,85%
32	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
33	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,77%
34	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,76%
35	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
36	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,65%
37	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
38	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,59%
39	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,56%
40	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,47%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	SLOVENIJA	0,42%
42	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
43	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,37%
44	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,35%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,20%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,18%

Naložbe podsklada v delnice 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
82	EMC CORPORATION/MA	ZDA	0,34%
83	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,34%
84	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
85	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,33%
86	VALE SA	BRAZILIJA	0,33%
87	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
88	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,33%
89	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
90	PETROLEO BRASILEIRO SA	BRAZILIJA	0,32%
91	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,32%
92	CHEVRON CORP	ZDA	0,32%
93	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
94	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,31%
95	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,31%
96	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,31%
97	RWE AG	NEMČIJA	0,31%
98	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
99	ENI SPA	ITALIJA	0,30%
100	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,30%
101	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,30%
102	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,30%
103	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,30%
104	BASF SE	NEMČIJA	0,28%
105	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,27%
106	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
107	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,27%
108	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,26%
109	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,24%
110	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,21%
111	AGRIUM INC	KANADA	0,21%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,18%
	Depoziti		1,88%

* Kratkoročni vrednostni papir

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) **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.
- 3) **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
- 4) **Komerčni Bank AS** je klasična češka komercialna banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 5) **Galp Energia – SGPS SA** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. Sedež družbe se nahaja na Portugalskem.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,44	3,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.294.430	4.284.065

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,68%
v zadnjih 36 mesecih	-6,80%
v zadnjih 60 mesecih	-24,30%

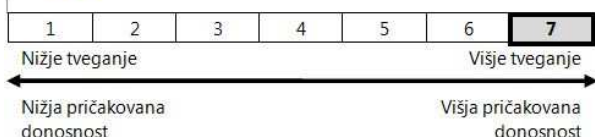
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

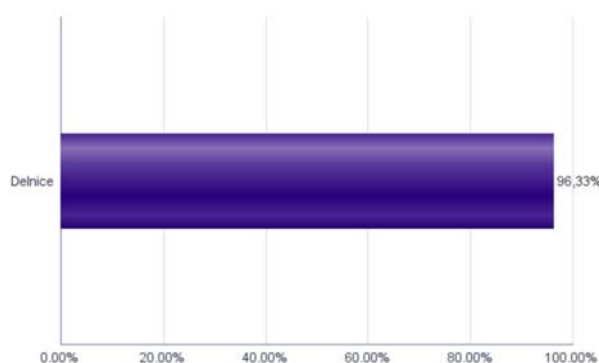


Tveganje in donos naložbe

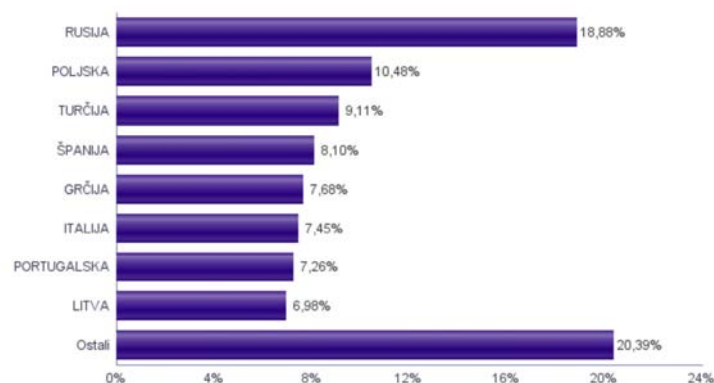


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost 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.

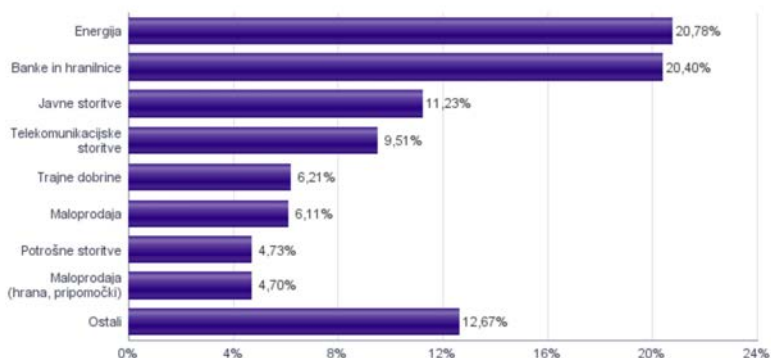
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,26%
2	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,74%
3	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,69%
4	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,67%
5	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,62%
6	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,57%
7	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,54%
8	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,50%
9	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,50%
10	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,48%
11	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,44%
12	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,42%
13	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,42%
14	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,40%
15	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,40%
16	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,38%
17	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,36%
18	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,33%
19	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,32%
20	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,30%
21	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,26%
22	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,26%
23	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,26%
24	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,24%
25	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,21%
26	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	2,11%
27	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,03%
28	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,02%
29	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,99%
30	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,99%
31	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,92%
32	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,82%
33	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,77%
34	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,74%
35	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,70%
36	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,66%
37	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,65%
38	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,64%
39	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,53%
40	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,51%
41	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,43%
42	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,39%
43	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,23%
44	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,05%
45	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,04%
46	AB AMBER GRID	Javne storitve	LITVA	0,83%
47	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,73%
48	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

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) **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.
- 2) **Cnooc Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.
- 3) **Glencore Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,82	3,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.281.084	5.321.203

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,52%
v zadnjih 36 mesecih	-15,72%
v zadnjih 60 mesecih	-20,13%

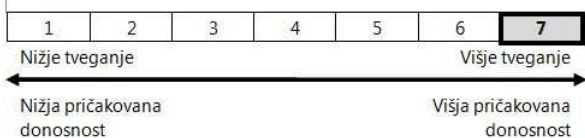
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



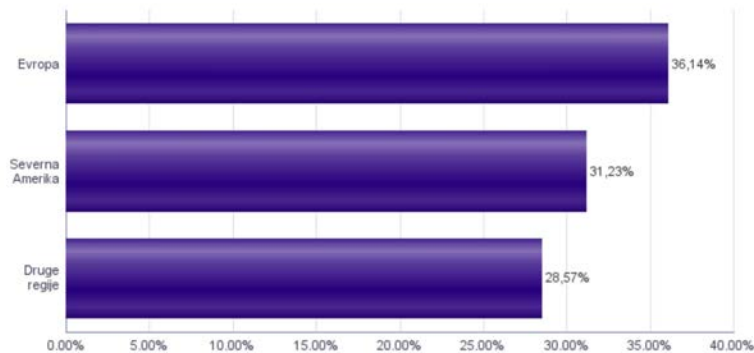
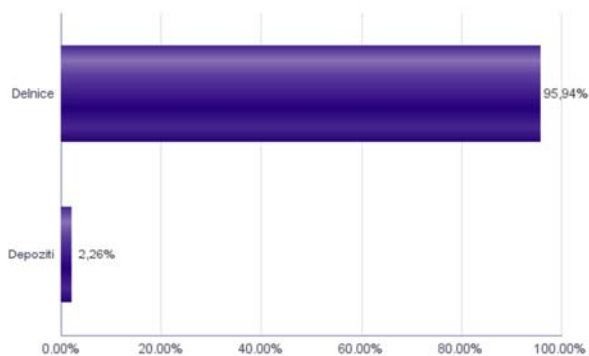
Tveganje in donos naložbe



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 upošteva pretekle podatke, je naloženo 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.

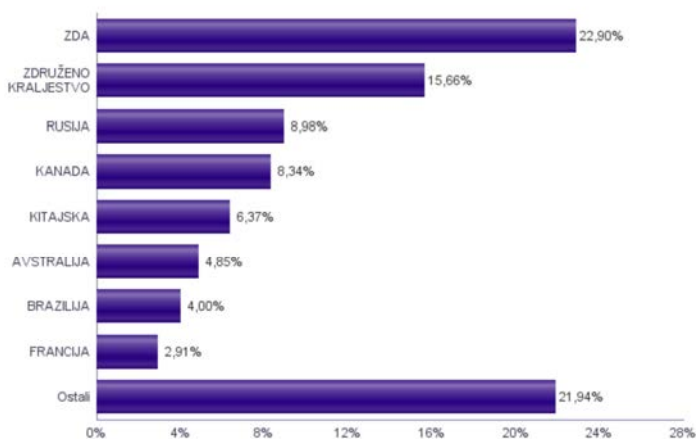
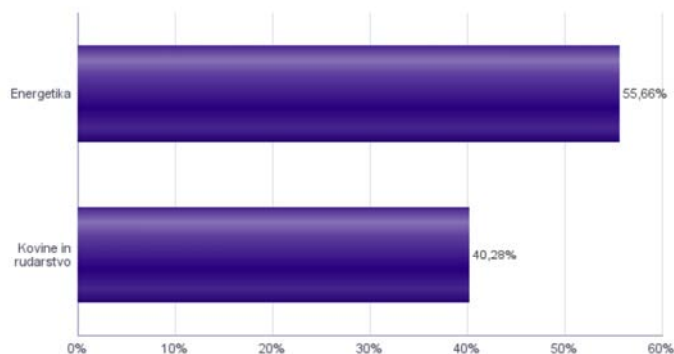
Sestava sredstev po tipih naložb

Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja

Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,91%
2	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,85%
3	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,84%
4	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,78%
5	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,75%
6	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,72%
7	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,71%
8	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,65%
9	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,62%
10	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,49%
11	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,47%
12	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,43%
13	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,37%
14	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,30%
15	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,27%
16	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,25%
17	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,24%
18	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,21%
19	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
20	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,18%
21	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,15%
22	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,14%
23	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,13%
24	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,08%
25	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,06%
26	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,05%
27	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	1,99%
28	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,97%
29	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,97%
30	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,89%
31	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,85%
32	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,85%
33	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,83%
34	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
35	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,78%
36	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,78%
37	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,77%
38	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,76%
39	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,74%
40	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,73%
41	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,63%
42	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,62%
43	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,51%
44	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
45	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,24%
	Depoziti			2,26%

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) **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.
- 2) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 3) **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.
- 4) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 5) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki

	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,01	19,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.816.463	2.811.446

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,13%
v zadnjih 36 mesecih	-8,02%
v zadnjih 60 mesecih	-12,13%

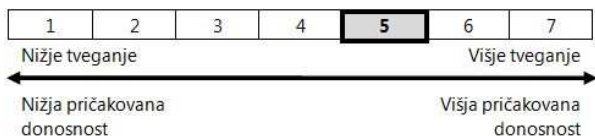
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

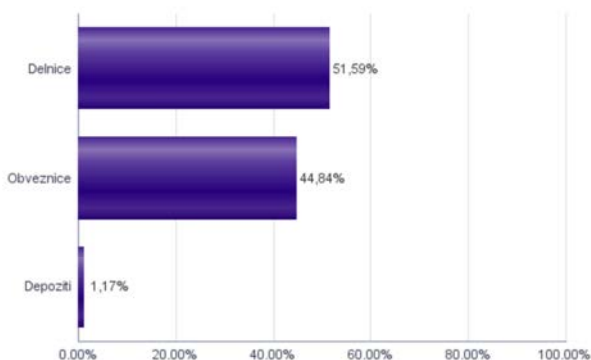


Tveganje in donos naložbe

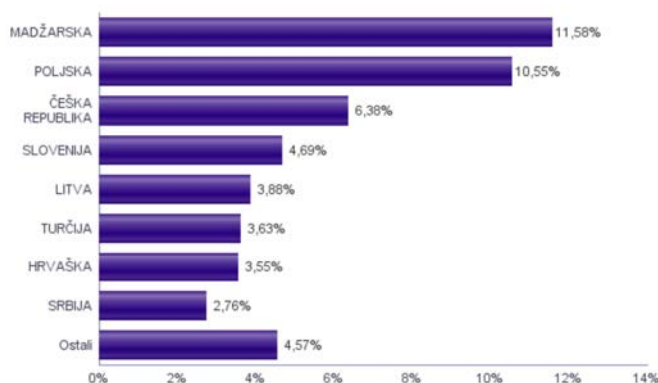


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi 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.

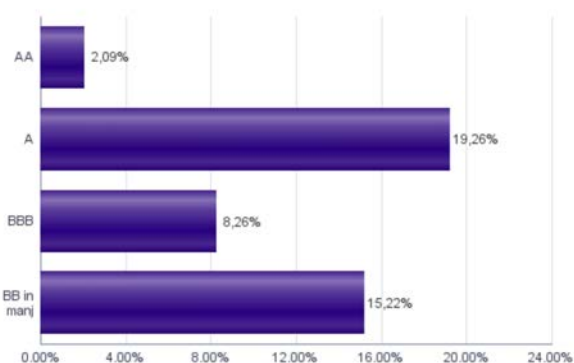
Sestava sredstev po tipih naložb



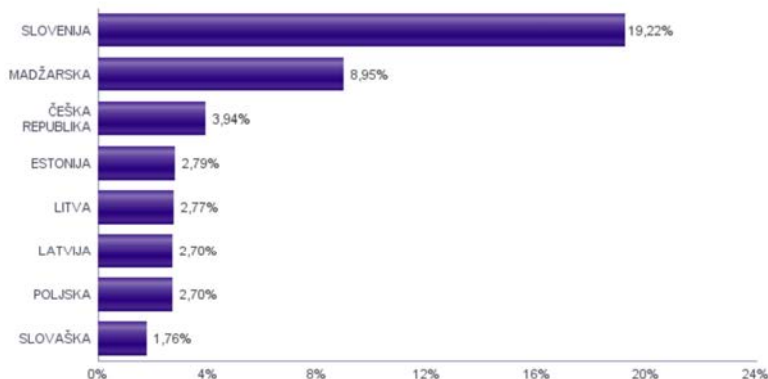
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	EGIS PHARMACEUTICALS PLC	MADŽARSKA	2,59%
2	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,15%
3	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,12%
4	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,11%
5	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,10%
6	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,06%
7	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,93%
8	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,91%
9	APRANGA PVA	LITVA	1,89%
10	PGE SA	POLJSKA	1,77%
11	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,75%
12	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,74%
13	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	1,65%
14	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,65%
15	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,64%
16	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,64%
17	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,58%
18	ZWACK UNICUM NYRT.	MADŽARSKA	1,51%
19	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,48%
20	OLATNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,42%
21	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,35%
22	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,34%
23	CITY SERVICE AB	LITVA	1,31%
24	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,25%
25	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,21%
26	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,15%
27	MERCATOR D.D.	SLOVENIJA	1,11%
28	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,05%
29	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,98%
30	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,95%
31	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,88%
32	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,82%
33	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,81%
34	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,69%
35	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
	Depoziti		1,17%

Naložbe podsklada v obveznice 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,70%
2	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,25%
3	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,83%
4	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,79%
5	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,77%
6	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,70%
7	POLAND	POLJSKA	2,70%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,65%
9	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,53%
10	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,42%
11	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,09%
12	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	2,01%
13	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
14	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,70%
15	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	1,58%
16	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,56%
17	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,54%
18	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,49%
19	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,02%
20	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,90%
21	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	0,75%

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) **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.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **VOITH GMBH** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,77	5,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	32.948.206	32.639.031

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,61%
v zadnjih 36 mesecih	+9,11%
v zadnjih 60 mesecih	+25,46%

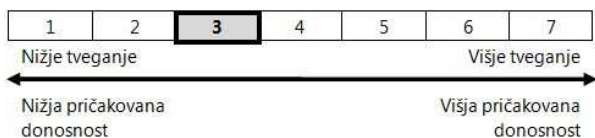
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

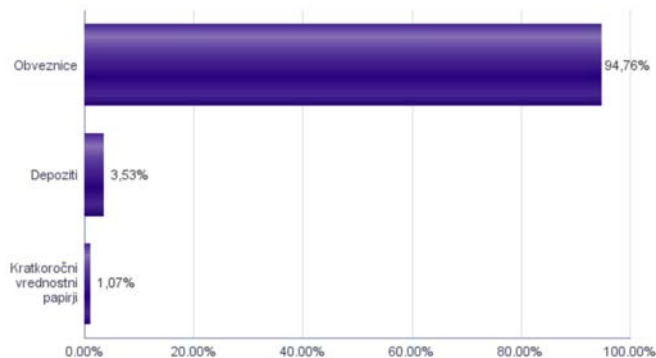


Tveganje in donos naložbe

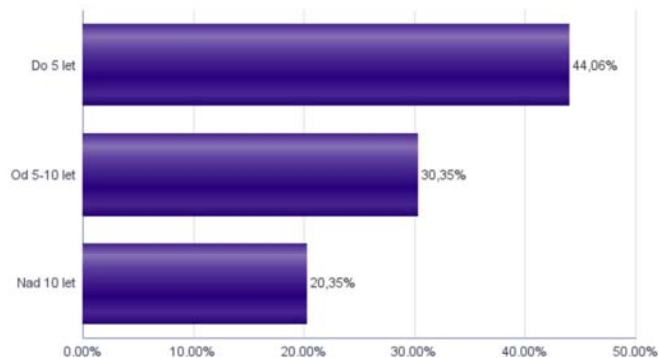


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške 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.

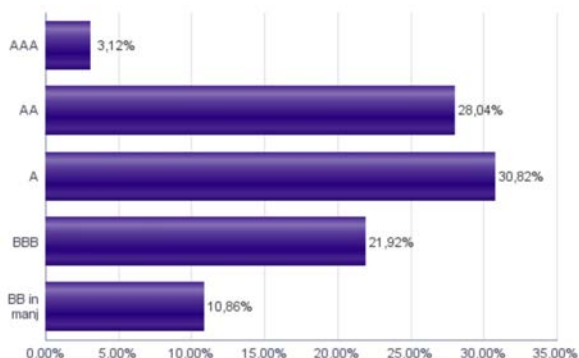
Sestava sredstev po tipih naložb



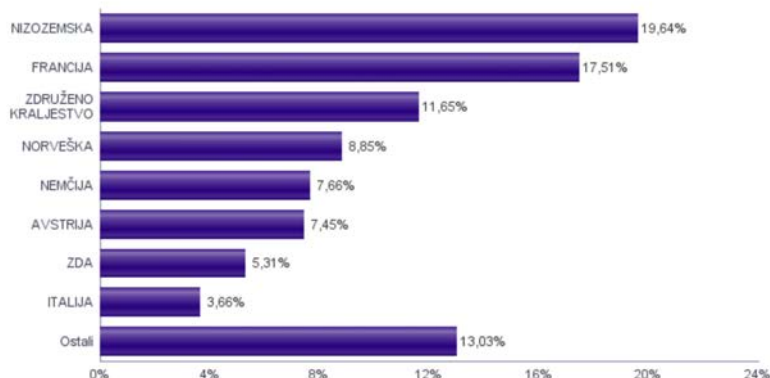
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,96%
2	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,33%
3	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,30%
4	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,20%
5	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,17%
6	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,12%
7	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,89%
8	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,86%
9	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,62%
10	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,61%
11	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,55%
12	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,51%
13	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,46%
14	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,46%
15	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,42%
16	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,38%
17	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,34%
18	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB+	2,28%
19	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,24%
20	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,16%
21	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,15%
22	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,14%
23	ENERGIE AG OBERÖSTERREICH	AVSTRIJA	A	2,11%
24	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,05%
25	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A+	2,04%
26	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,88%
27	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,86%
28	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	1,82%
29	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,80%
30	SANOFI	FRANCIJA	AA	1,78%
31	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,74%
32	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,72%
33	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	1,65%
34	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,59%
35	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,51%
36	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,48%
37	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,46%
38	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,32%
39	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,28%
40	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	1,24%
41	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,23%
42	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,19%
43	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,14%
44	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,99%
45	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,53%
46	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,19%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,07%
	Depoziti			3,53%

* 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) **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.
- 2) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **Ersten Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 5) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,59	4,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.629.959	8.480.571

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,25%
v zadnjih 36 mesecih	+17,80%
v zadnjih 60 mesecih	+2,92%

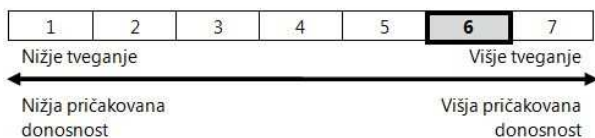
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

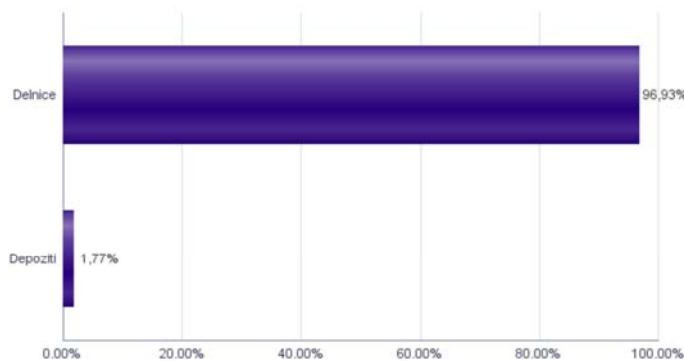


Tveganje in donos naložbe

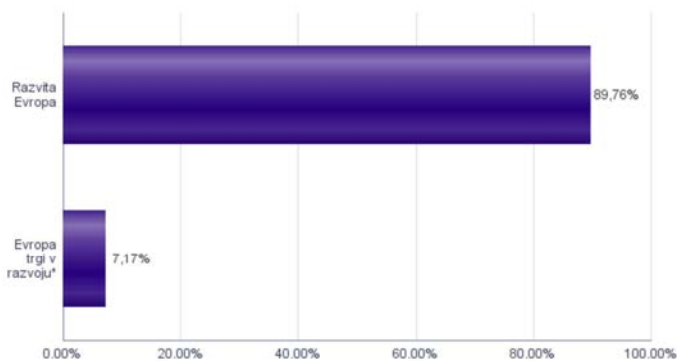


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložbe

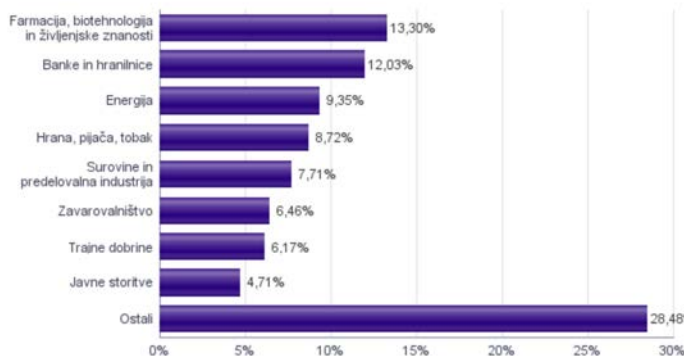


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

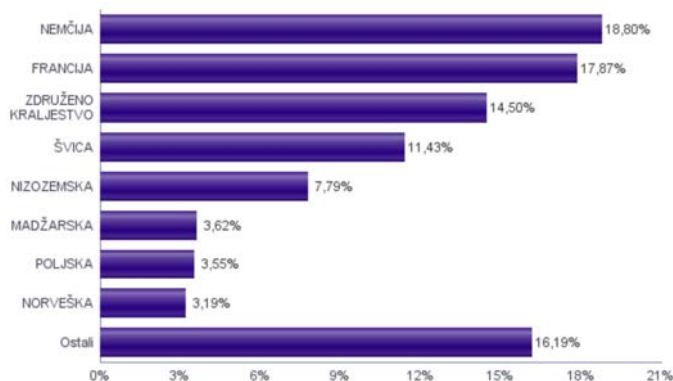


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,37%
2	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,35%
3	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILA	2,35%
4	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	2,34%
5	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,19%
6	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,08%
7	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,02%
8	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,01%
9	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,98%
10	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	1,97%
11	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,96%
12	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,96%
13	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
14	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,91%
15	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,91%
16	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,90%
17	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,88%
18	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,83%
19	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
20	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,79%
21	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,79%
22	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,75%
23	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
24	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
25	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,71%
26	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,70%
27	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
28	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,66%
29	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,65%
30	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,64%
31	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,62%
32	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,61%
33	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,60%
34	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
35	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,58%
36	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,55%
37	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,53%
38	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,52%
39	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,50%
40	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,47%
41	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
42	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,42%
43	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,42%
44	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,41%
45	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,37%
46	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
47	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,32%
48	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,32%
49	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,28%
50	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,28%
51	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,24%
52	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,22%
53	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,21%
54	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,17%
55	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,15%
56	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,14%
57	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,01%
58	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
59	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,01%
	Depoziti			1,77%

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) **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.
- 3) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 4) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 5) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,29	2,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.276.130	6.705.172

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+30,68%
v zadnjih 36 mesecih	-18,41%
v zadnjih 60 mesecih	-65,09%

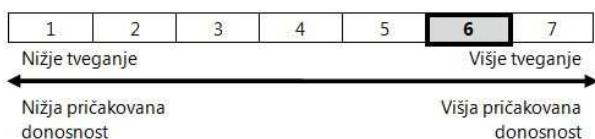
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

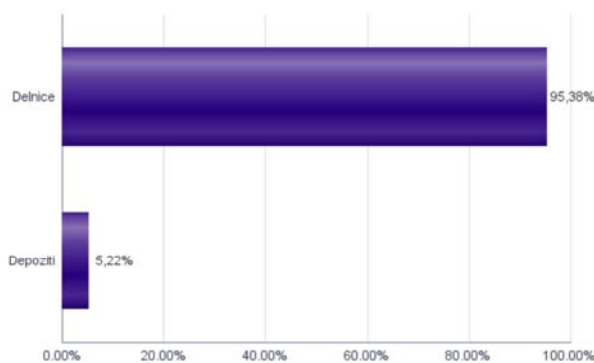


Tveganje in donos naložbe

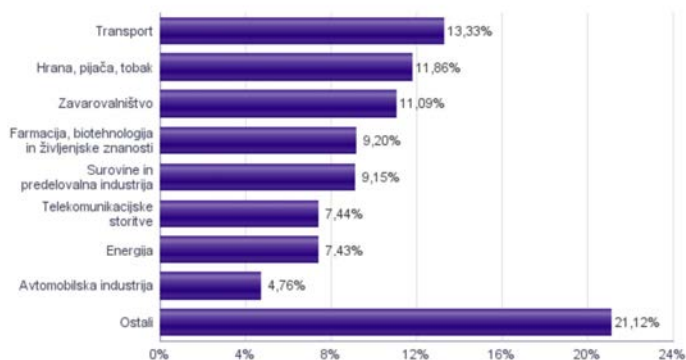


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,20%
2	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	8,65%
3	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	7,44%
4	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	7,43%
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	6,59%
6	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	4,76%
7	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,67%
8	HELIOS D.D. DOMŽALE	Surovine in predelovalna industrija	4,63%
9	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,54%
10	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,52%
11	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,51%
12	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,45%
13	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,41%
14	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,39%
15	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,36%
16	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,23%
17	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,18%
18	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,08%
19	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	0,78%
20	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,75%
21	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,57%
22	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,25%
	Depoziti		5,22%

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) **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) **Amgen INC** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 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) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,25	5,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	40.024.061	39.241.221

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,31%
v zadnjih 36 mesecih	+22,60%
v zadnjih 60 mesecih	+15,90%

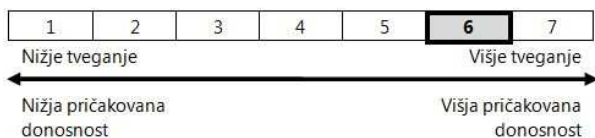
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

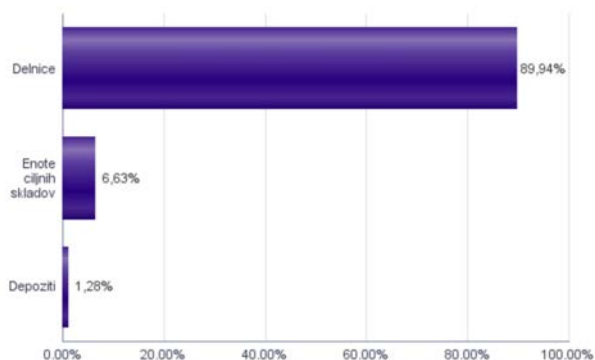


Tveganje in donos naložbe

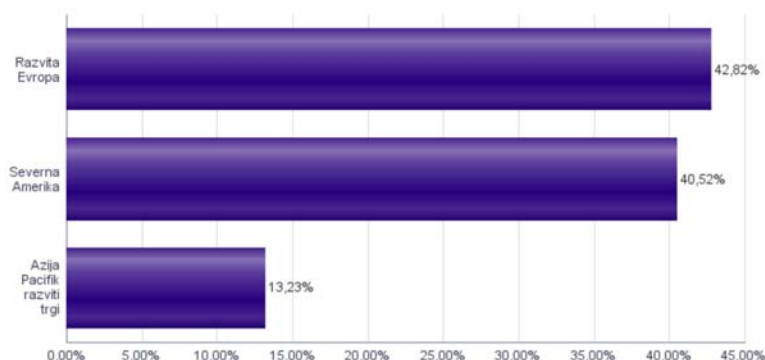


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

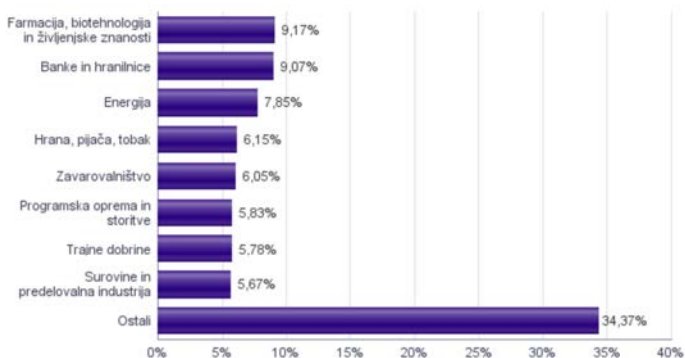
Sestava sredstev po tipih nalož



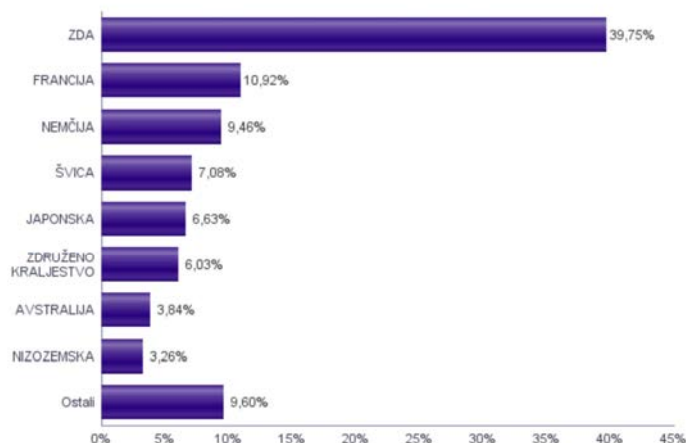
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,63%
2	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,76%
3	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,64%
4	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,61%
5	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
6	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,54%
7	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,51%
8	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,48%
9	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,47%
10	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,39%
11	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
12	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,37%
13	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,36%
14	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
15	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,35%
16	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
17	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,33%
18	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,32%
19	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,31%
20	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,31%
21	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,30%
22	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,29%
23	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,29%
24	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,29%
25	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,27%
26	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,26%
27	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
28	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,23%
29	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,23%
30	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,22%
31	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,21%
32	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,20%
33	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,18%
34	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,17%
35	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,17%
36	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,16%
37	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,16%
38	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,12%
39	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,11%
40	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,11%
41	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,10%
42	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,10%
43	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	1,09%
44	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,08%
45	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,08%
46	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,06%
47	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,05%
48	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,04%
49	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,03%
50	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,02%
51	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,01%
52	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,00%
53	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,00%
54	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
55	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,00%
56	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
57	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,98%
58	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,97%
59	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,96%
60	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,96%
61	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,95%
62	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,94%
63	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,94%
64	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
65	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,93%
66	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,92%
67	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,92%
68	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,91%
69	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,91%
70	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,90%
71	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
72	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,87%
73	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,84%
74	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
75	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,77%
76	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,77%
77	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,76%
78	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,76%
79	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,72%
80	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,70%
81	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,69%
	Depoziti			1,28%

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) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **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.
- 5) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki

	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,21	5,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.241.539	8.200.661

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,74%
v zadnjih 36 mesecih	+34,24%
v zadnjih 60 mesecih	+31,55%

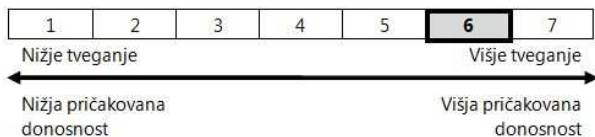
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

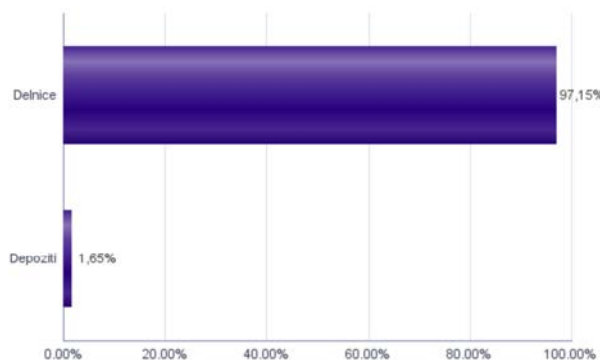


Tveganje in donos naložbe

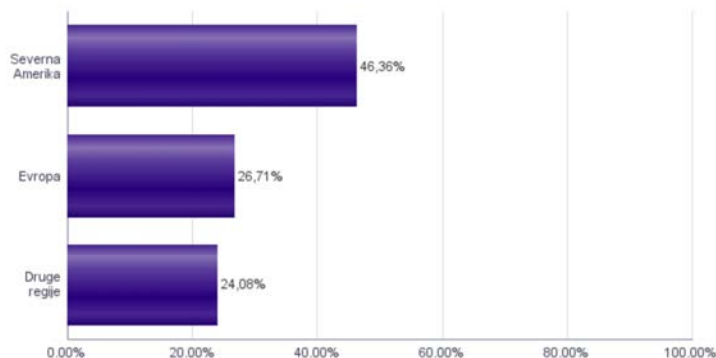


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

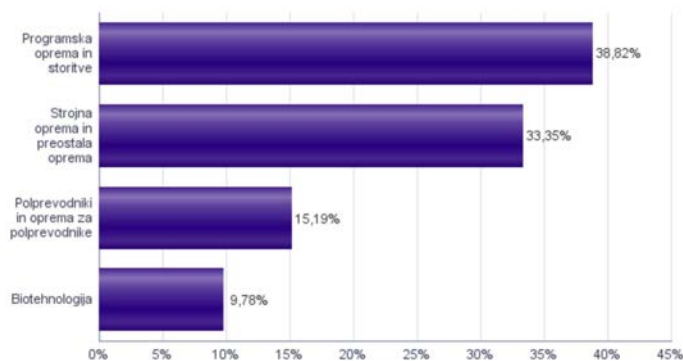
Sestava sredstev po tipih nalož



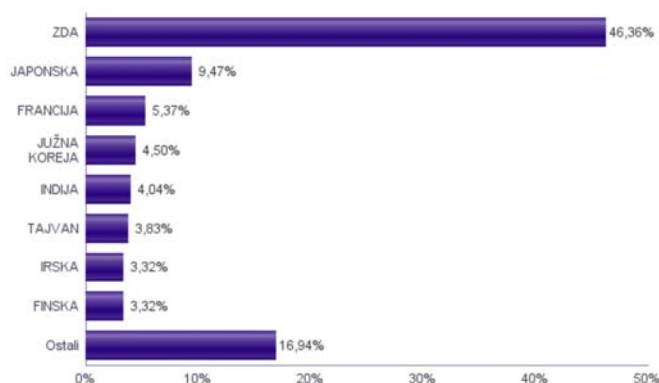
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,51%
2	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,50%
3	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,32%
4	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,22%
5	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,21%
6	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,97%
7	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,75%
8	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMCIJA	2,73%
9	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,53%
10	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,50%
11	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,47%
12	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,40%
13	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,38%
14	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,30%
15	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,29%
16	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,25%
17	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,24%
18	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,22%
19	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,21%
20	DASSAULT SYSTEMES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,16%
21	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,13%
22	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
23	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,09%
24	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
25	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,03%
26	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,97%
27	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,94%
28	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,92%
29	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,90%
30	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,84%
31	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,83%
32	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,82%
33	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,79%
34	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,78%
35	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,77%
36	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
37	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,73%
38	DELL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,62%
39	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,59%
40	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
41	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,54%
42	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,40%
43	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,30%
44	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,24%
45	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,12%
46	NHN ENTERTAINMENT CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	0,20%
	Depoziti			1,65%

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) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.
- 2) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 3) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki

	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	4,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.377.526	15.451.562

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,21%
v zadnjih 36 mesecih	-14,21%
v zadnjih 60 mesecih	-1,24%

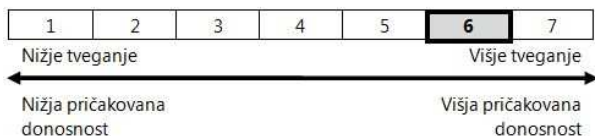
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

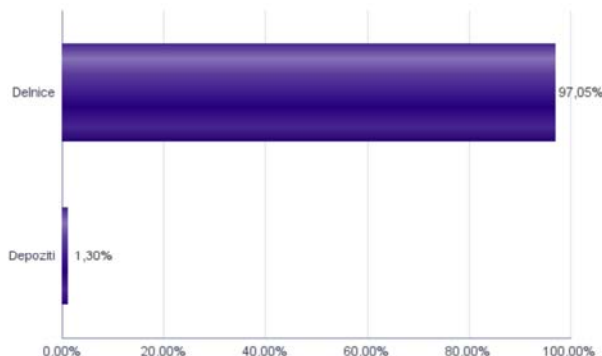


Tveganje in donos naložbe

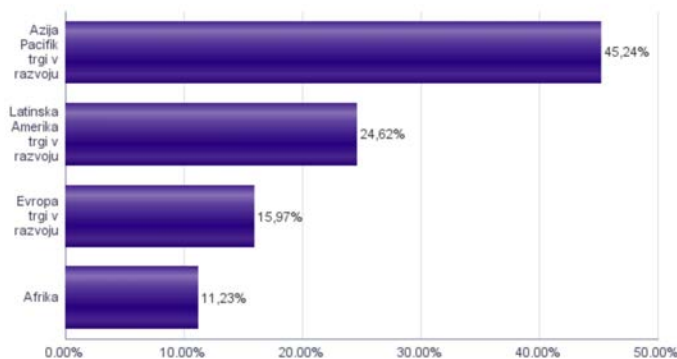


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost 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.

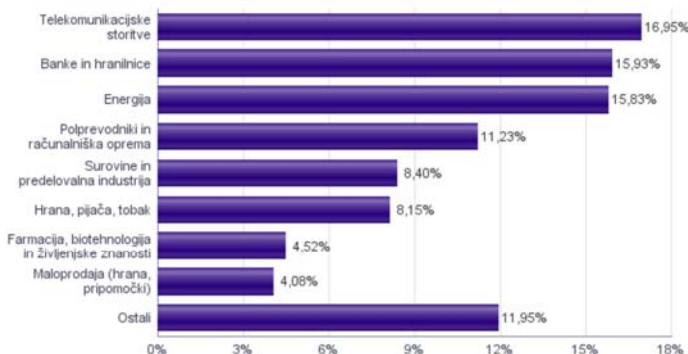
Sestava sredstev po tipih naložb



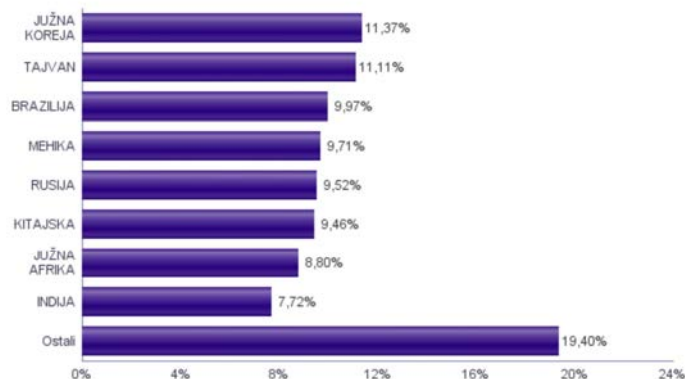
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,58%
2	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,54%
3	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,43%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,39%
5	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,35%
6	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,32%
7	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,30%
8	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,27%
9	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	2,26%
10	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,25%
11	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,23%
12	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,20%
13	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,17%
14	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,17%
15	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,17%
16	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,17%
17	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,16%
18	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,15%
19	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,14%
20	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,12%
21	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,10%
22	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,09%
23	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,04%
24	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,01%
25	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,00%
26	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,99%
27	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,99%
28	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,97%
29	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,95%
30	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,95%
31	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,93%
32	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,91%
33	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,87%
34	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,87%
35	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,85%
36	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,81%
37	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,80%
38	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,78%
39	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,73%
40	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,73%
41	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,67%
42	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,58%
43	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,55%
44	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,40%
45	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,37%
46	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,23%
47	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,20%
48	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,19%
49	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,08%
50	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,02%
51	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,30%

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) **Makedonski Telekom AD** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Makedonije. Od leta 2001 je del skupine nemškega Deutsche Telekom Group.
- 5) **Metalac AD** je podjetje s sedežem v Srbiji, ki proizvaja predvsem kuhinjsko opremo, od kuhinjskih loncev do različnih elektronskih naprav ter material za vlaganje.

[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

30.08.2013

Osnovni podatki	31.07.2013	30.08.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,20	1,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	881.750	874.424

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,81%
v zadnjih 36 mesecih	-19,43%
v zadnjih 60 mesecih	-59,22%

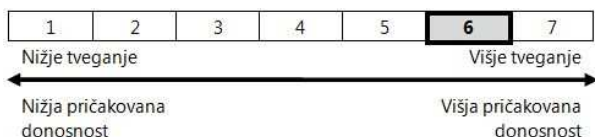
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

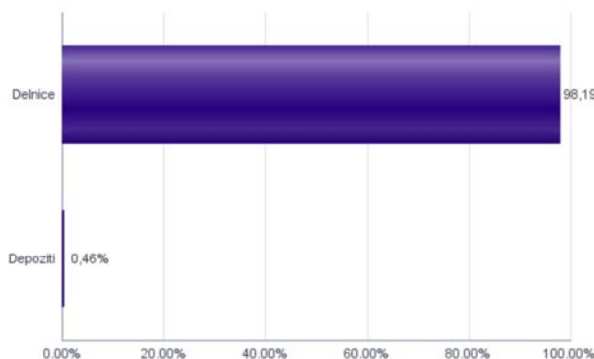


Tveganje in donos naložbe

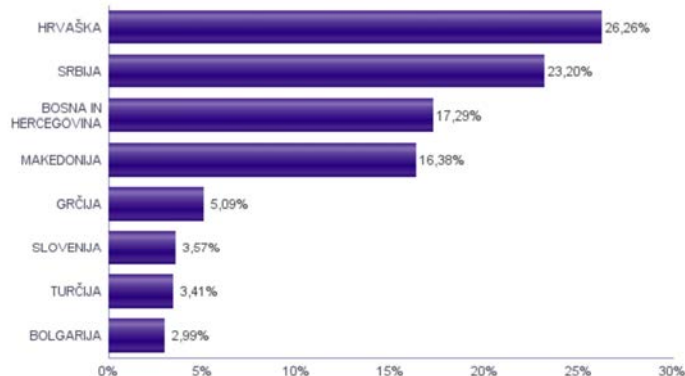


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja 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.

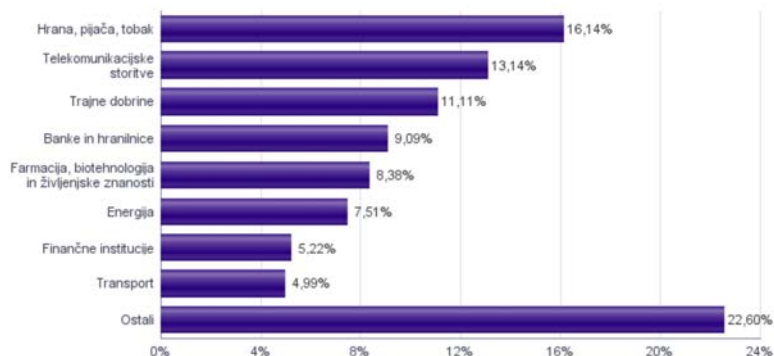
Sestava sredstev po tipih naložbe



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.08.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,67%
2	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,52%
3	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,32%
4	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	3,14%
5	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,97%
6	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,91%
7	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,86%
8	BIG-INVESTICIIONA GRUPA D.D.	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,85%
9	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,84%
10	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,62%
11	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,57%
12	ADRIAS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,54%
13	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,48%
14	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,47%
15	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,43%
16	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,40%
17	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,40%
18	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,37%
19	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,36%
20	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,31%
21	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,23%
22	BOSNALDIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,19%
23	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,11%
24	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,09%
25	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
26	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,06%
27	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,03%
28	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,01%
29	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,93%
30	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,92%
31	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,85%
32	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,85%
33	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,82%
34	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,71%
35	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,69%
36	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,67%
37	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,57%
38	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,45%
39	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,42%
40	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,39%
41	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,25%
42	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,22%
43	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	1,10%
44	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,95%
45	TOPLIFIKACIJA SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	0,81%
46	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,77%
47	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			0,46%