

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Januar 2013

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu januarju smo na finančnih trgih bili priča pozitivni donosnosti pomembnejših svetovnih indeksov. Evropskih borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu porasel za 2,70 %, na vrednosti so pridobile tudi ameriške delnice (indeks S&P 500 +2,05 %), svetovni borzni indeks pa je porasel za 2,01 %. V preteklem mesecu je največ optimizma med borzne vlagatelje vnašalo umirjanje evropske dolžniške krize. Na pozitivno vzdušje je vplivala tudi dobra sezona objav poslovnih rezultatov ameriških podjetij, saj je več kot 70 % vseh družb, ki so rezultate o poslovanju že objavile, presegla pričakovanja analitikov. Cene ameriških delnic so tako januarja, merjeno v ameriških dolarjih, dosegle nov vrh in so le še malenkost oddaljene od najvišjih preteklih vrednosti iz leta 2007, upošteva dividendno donosnost pa so že nad nivoji pred recesijo.

V preteklem mesecu je v javnosti odmeval tudi konflikt med vodilnima političnima strankama v ZDA glede povečevanja zgornje meje zadolževanja države. Demokrati so želeli, da se odpravijo omejitve glede državnega zadolževanja v višini 16.400 milijard dolarjev, s čimer bi še naprej lahko spodbujali gospodarstvo preko povečevanja državne potrošnje. Po drugi strani bi republikanci sicer podprli dvig meje zadolževanja, a le pod pogojem, da vlada hkrati sprejme varčevalne ukrepe ter tako zniža pritiske na povečevanje javnega dolga, na kar pa predsednik Obama ni želel pristati. Minuli mesec so tako sprejeli kompromisno rešitev, da se zgornjo mejo zadolževanja začasno odpravi do sredine maja. Dodaten razlog za zadovoljstvo vlagateljev predstavlja okrevanje ameriškega trga dela. Ta je bil dosti časa najbolj pereč problem ameriškega gospodarstva, a v zadnjem obdobju kaže očiten trend izboljševanja. Število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost je tako minuli mesec upadlo na najnižjo stopnjo od konca leta 2007. Boljši od pričakovanj je bil tudi t.i. indeks vodilnih indikatorjev, ki napoveduje gospodarsko aktivnost v prihodnjih mesecih.

V nasprotju z ZDA se stopnja brezposelnosti v Evropi še vedno povečuje. V januarju je tako porasla na 11,8 %, kar je najvišji nivo od uvedbe evra leta 1999. To negativno vpliva na evropskega potrošnika, kar potrjuje tudi maloprodaja v evroobmočju, ki se je novembra 2012 glede na november 2011 na letni ravni znižala že osmič zapored. Po drugi strani je od julija opazen trend izboljševanja nemške industrijske proizvodnje, decembra pa se je povečala tudi vrednost industrijskih naročil. Hkrati ukrepi Evropske centralne banke znižujejo negotovost in pesimizem v evroobmočju, kar se odraža v višjem potrošniškem razpoloženju, čemur bi lahko sledilo okrevanje evropskega potrošnika in s tem tudi gospodarstva evroobmočja. To nenazadnje nakazuje rast tečajev evropskih delnic kot enega izmed vodilnih indikatorjev pri napovedovanju prihodnjega stanja v gospodarstvu.

Nadaljnje umirjanje evropske dolžniške krize je imelo pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V minulem mesecu objavljeni podatki nakazujejo na stabilizacijo bančnega sistema, kar je nujen pogoj za okrevanje evropskega gospodarstva. Po podatkih ECB bodo evropske banke predhodno odplačale 137 milijard evrov triletnih posojil. ECB je namreč konec leta 2011 in v začetku 2012 za stabilizacijo evropskega finančnega sistema posodila evropskim bankam 1000 milijard evrov. Tolikšno predhodno odplačilo dolga je presenetilo tudi analitike, kar nakazuje, da se je pritisk na banke evroobmočja v zadnjem obdobju precej znižal. Še naprej prihajajo spodbudne novice iz Nemčije, saj lahko na podlagi indeksa, ki ga izračunava Center za ekonomske raziskave (ZEW), sklepamo, da se zaupanje v nemško gospodarstvo izboljšuje. Eden najvidnejših znakov, da se evropska dolžniška kriza umirja, je rast vrednosti evra. Evropa se sicer bojuje z rahlo recesijo, predvsem v njenem južnem delu, a gospodarski kazalci se v zadnjih tednih rahlo izboljšujejo. Evropski anketni indeks tako sicer še vedno nakazuje na upad proizvodne aktivnosti, a ta naj bi bil nižji kot v preteklih mesecih in milejši, kot se je pričakovalo. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+11,32 %), Finančne institucije (+9,40 %) ter Banke in hranišnice (+7,27 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Nepremičnine (-3,70 %).

Uspešna pogajanja med vodilnima političnima strankama v ZDA in s tem nižja negotovost na svetovnih borzah je pozitivno vplivala na donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V januarju je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi porasta tečajev delnic iz skupin dejavnosti Produkti za gospodinjstvo (+5,00 %), Finančne institucije (+4,59 %) ter Potrošne storitve (+4,26 %). Nekoliko nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica nižje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa negativne donosnosti obvezniškega dela portfelja.

Umirjanje evropske dolžniške krize je spodbudila vlagatelje, da večji delež sredstev portfelja prenesejo na tradicionalno bolj tvegane delniške naložbe, kar je posledično povzročilo padec »varnejših« obvezniških naložb. Tako je na primer v preteklem mesecu zahtevana donosnost nemške državne desetletne obveznice

porasla z 1,32 % na 1,68 %. Skladno s tem je bila tudi donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** v preteklem mesecu negativna.

Večji optimizem vlagateljev glede razpletanja evropske dolžniške krize je v mesecu januarju pozitivno vplival tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najvišjo donosnost dosegel srbski delniški indeks (+9,91 %), podpovprečno donosnost pa so imele naložbe iz Poljske (-4,16 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni**, pri čemer velja izpostaviti pozitivno, vendar precej nižjo donosnost obvezniškega dela portfelja. Tudi delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu januarju v povprečju opazneje porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Bolgarije, Srbije in Makedonije, po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Bosne (-1,91 %). Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela manj pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Madžarske (+5,87 %), najbolj negativno donosnost pa so dosegle naložbe iz Južne Koreje (-6,21 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v januarju pozitivna (+1,96 %). Predvsem v začetku meseca je zaradi pozitivnih premikov v smeri reševanja domačih težav in zaradi pričakovane prodaje državnih podjetij izjemno optimistično v leto 2013 stopila tudi Ljubljanska borza. V nadaljevanju meseca pa se je stopnjevala politična negotovost, povezana z objavo poročila Komisije za preprečevanje korupcije. To je skoraj v celoti izničilo rast delnic z začetka meseca, saj to verjetnost izvedbe s strani vlade napovedanih ukrepov za razrešitev krize. Posledično se je donosnost do dospelja 10-letne slovenske državne obveznice v preteklem mesecu ponovno zvišala nad pet odstotkov, potem ko se je od začetka letošnjega leta vztrajno zniževala.

Obe skupini dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, sta izkazali pozitivno donosnost, pri čemer so bolj porasli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+4,22 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju porasli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (+2,92 %), znižali pa so se tečaji iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (-5,55 %). V nasprotju z dobrimi poslovnimi rezultati nekaterih pomembnejših tehnoloških družb, kot sta na primer IBM in Google, je vlagatelje pretekli mesec precej razočaralo poslovanje ameriškega giganta Apple. Ta se v zadnjem obdobju bori z vedno večjo konkurenco in je bil v pomanjkanju novih izvirnih tehnoloških rešitev in ob umiritvi rasti povpraševanja po njihovih izdelkih prisiljen investirati več v razvoj novih izdelkov. Dobiček družbe je tako zaradi zniževanja marž ostal skoraj nespremenjen kljub temu, da je v zadnjem obdobju lansiral novi iPhone 5 ter iPad mini, zaradi česar so prihodki sicer zrasli, a najpočasneje v zadnjih 14 četrtletjih. Posledično je tečaj družbe od vrha v septembru 2012 upadel za več kot eno tretjino.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila januarja rahlo pozitivna. K rasti tečajev je prispevala novica, da je kitajsko gospodarstvo v letu 2012 raslo po 7,9-odstotni stopnji, kar je pozitivno presenetilo analitike. Med pozitivnimi podatki lahko izpostavimo tudi kitajski izvoz, ki je decembra 2012 porasel precej bolj od pričakovanj. Ob bolj ohlapni politiki kitajske centralne banke (PBoC) so decembra 2012 posojila gospodarstvu zrasla za skoraj 30 % glede na december 2011, kar bi tudi ob novih fiskalnih ukrepih lahko dalo nov zagon gospodarstvu, ki se že 7 četrtletij zapored umirja. Na vzdušje v Aziji je pozitivno vplivala tudi napoved o prvem resnejšem ukrepu novega japonskega predsednika vlade, Shinza Abeja. Ta želi z novim 116 milijard dolarjev vrednim paketom pospešiti okrevanje japonskega gospodarstva in končati dve desetletji trajajoče deflacijske pritiske. Japonski borzni indeks, merjen v evrih, se je sicer minuli mesec znižal, a to je zgolj posledica znižanja vrednosti japonskega jena v primerjavi z evrom. Trenutna vlada želi prek nižanja vrednosti valute spodbuditi izvoz in posledično tudi gospodarstvo. Jen v primerjavi s pomembnejšimi svetovnimi valutami izgublja na vrednosti že od julija preteklega leta, v primerjavi z evrom pa je v tem obdobju upadel že za skoraj 30 %. Analitiki tako že opozarjajo, da bi nadaljevanje takšne politike lahko sprožilo valutno vojno v regiji, saj ostale države zaradi teh ukrepov že izgubljajo na konkurenčnosti v primerjavi z Japonsko.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju porasli (+3,14 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila kljub temu rahlo negativna. Industrijske surovine so se z izjemo aluminija v januarju podražile, največjemu znižanju cene pa smo bili priča pri zlatu (-3,53 %). Padanje cene zlata je imelo negativen vpliv na družbe, ki se ukvarjajo z izkopavanjem te plemenite kovine. Med naložbami v sredstvih podsklada so v mesecu januarju posledično precej izgubile na vrednosti delnice rudnikov zlata. Med slednimi lahko izpostavimo negativno donosnost naložbe v družbo Barrick Gold (-11,22 %), ki je pomembno vplivala na donosnost podsklada. V središču pozornosti je bila pretekli mesec tudi otvoritev sezone objav četrtletnih rezultatov družb, pri čemer so bile oči vlagateljev tradicionalno uprte v

ameriškega proizvajalca aluminija Alcoa. Ta je objavil višjo prodajo od pričakovane, kar je predvsem posledica okrepljene rasti Kitajske v zadnjem četrtletju lanskega leta, in napovedal višje povpraševanje po aluminiju v letu 2013. Novica je razveselila vlagatelje po vsem svetu, saj se proizvodi družbe med drugim uporabljajo v gradbeništvu ter avtomobilski in letalski industriji, kar bi lahko kazalo na krepitev globalne gospodarske rasti v tem letu.

Tudi na podkladu **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** se je januarja poznal optimizem med borznimi vlagatelji. V zaključku preteklega meseca je vodilna družba na področju storitev zaposlovanja in posredovanja dela, Manpower, objavila podatke o poslovanju za zadnje četrtletje. Dobiček družbe je zaradi upočasnjene povpraševanja podjetji po delavcih sicer upadel, a kljub temu pozitivno presenetil analitike, zaradi česar je cena delnice družbe v preteklem mesecu pridobila 18,16 %. Manpower je v svoji napovedi za letošnje leto zaradi šibkega okrevanja na trgu dela v ZDA ostal previden, kot večjo negotovost za prihodnje poslovanje pa izpostavil možnost nadaljnjih pretresov na evropskem trgu dela, ki ga pesti rekordno visoka stopnja brezposelnosti.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 4) **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.
- 5) **State bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,24	11,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.350.452	5.371.387

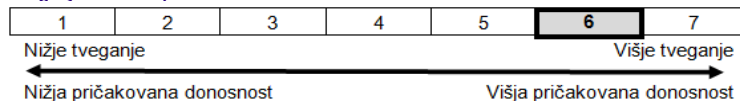
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+3,31%
v zadnjih 36 mesecih	+13,54%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

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

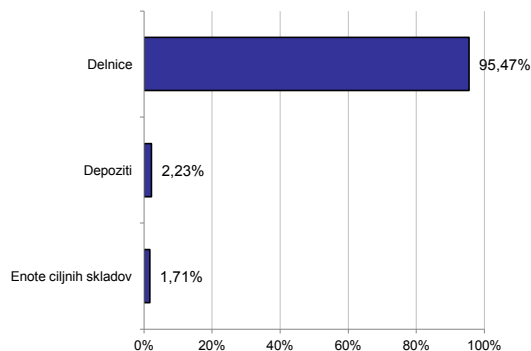


Tveganje in donos podsklada

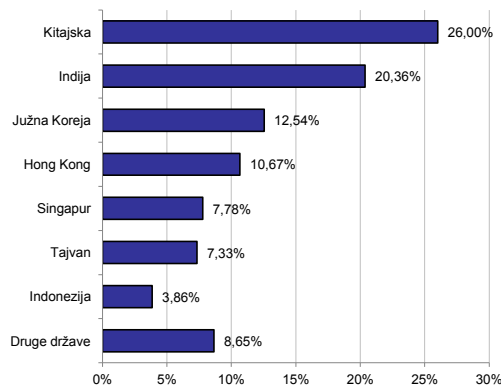


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

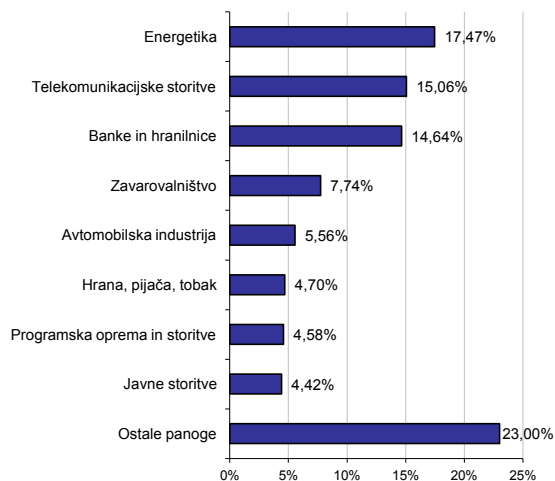
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,97%
2	Agricultural Bank of China Ltd	Banke in hranilnice	Kitajska	2,77%
3	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	2,67%
4	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	2,65%
5	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	2,53%
6	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	2,46%
7	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	2,45%
8	China Construction Bank	Banke in hranilnice	Kitajska	2,43%
9	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,37%
10	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,33%
11	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	2,30%
12	Axis Bank LTD	Banke in hranilnice	Indija	2,28%
13	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	2,14%
14	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	2,13%
15	Wipro Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	2,12%
16	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	2,12%
17	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	2,10%
18	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,08%
19	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,04%
20	DBS Group Holdings LTD	Banke in hranilnice	Singapur	1,99%
21	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,97%
22	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	1,95%
23	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,91%
24	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	1,91%
25	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,91%
26	Oil Search LTD	Energetika	Papua Nova Gvineja	1,88%
27	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,85%
28	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	1,80%
29	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,79%
30	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,78%
31	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	1,78%
32	Hon Hai Precision Industry CO.	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,77%
33	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,77%
34	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,71%
35	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,70%
36	SK Innovation Co LTD	Energetika	Južna Koreja	1,69%
37	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,69%
38	China Coal Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,65%
39	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,63%
40	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,63%
41	Asustek Computer Inc	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,62%
42	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,61%
43	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,60%
44	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,55%
45	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,50%
46	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,48%
47	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,47%
48	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,43%
49	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,28%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	0,91%
Depoziti				2,23%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Warner Chilcott** je farmacevtsko podjetje, specializirano na področju dermatologije ter zdravstvenega varstva žensk. Sedež družbe se nahaja na Irskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 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) **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) **Draegerwerk AG** je nemško podjetje, kiproizvaja in trži zdravstveno opremo, predvsem namenjeno negi bolnikov. Poleg tega proizvajajo tudi varnostno opremo za osebno varnost ter detektorje za škodljive pline in druge nevarne snovi.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,23	5,40
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.402.119	14.760.221

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,31%
v zadnjih 36 mesecih	+34,00%
v zadnjih 60 mesecih	+16,14%

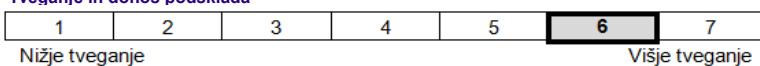
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos podsklada

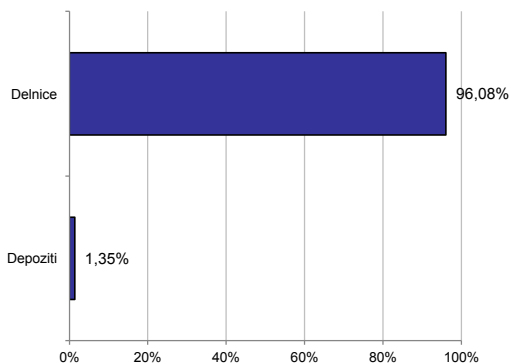


Nižja pričakovana donosnost

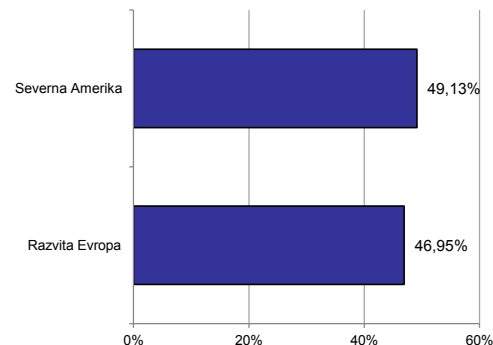
Višja pričakovana donosnost

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 tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

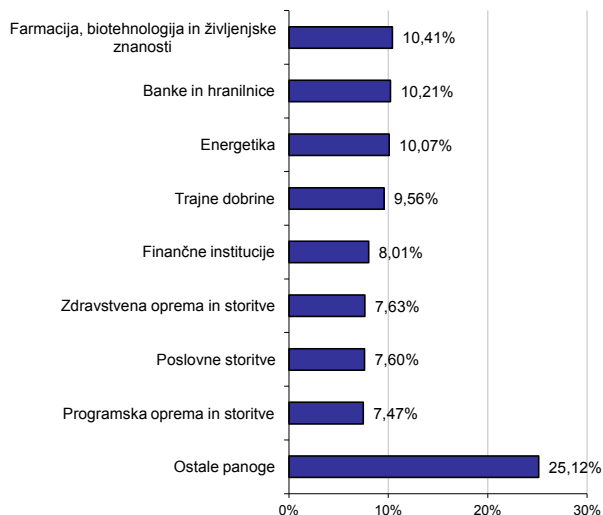
Sestava sredstev po tipih naložb



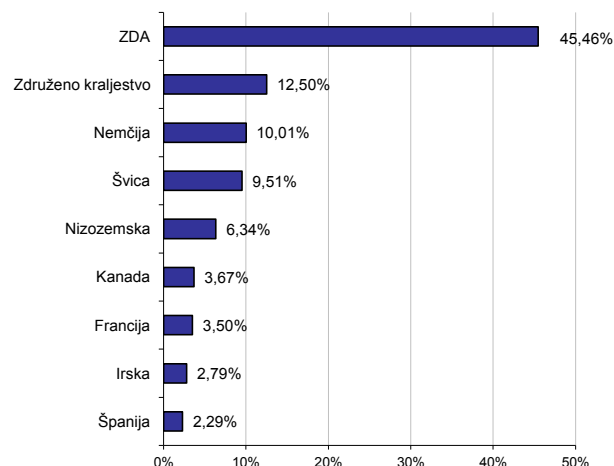
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,79%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,76%
3	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	2,76%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
5	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,63%
6	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,43%
7	Rowan Companies PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,43%
8	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,33%
9	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,29%
10	Fugro NV	Energetika	Nizozemska	2,24%
11	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,22%
12	ASM International NV	Polprevodniki in računalniška oprema	Nizozemska	2,19%
13	Solera Holdings INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,08%
14	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,08%
15	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,08%
16	Halma PLC	Strojna oprema in preostala oprema	Združeno kraljestvo	2,06%
17	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,05%
18	Aimia Inc	Mediji	Kanada	2,00%
19	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	1,99%
20	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,96%
21	Jabil Circuit INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,95%
22	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,92%
23	Endo Health Solutions Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
24	Atmel Corporation	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,89%
25	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	1,88%
26	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,88%
27	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,87%
28	RPM International, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,87%
29	Atwood Oceanics INC	Energetika	ZDA	1,86%
30	Patterson - UTI Energy Inc.	Energetika	ZDA	1,83%
31	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,83%
32	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,83%
33	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,79%
34	Arkema SA	Surovine in predelovalna industrija	Francija	1,78%
35	Micro Focus International PLC	Programska oprema in storitve	Združeno kraljestvo	1,75%
36	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,72%
37	PAA Natural Gas Storage LP	Energetika	ZDA	1,71%
38	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,71%
39	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,71%
40	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	1,69%
41	Laurentian Bank of Canada	Banke in hranilnice	Kanada	1,67%
42	APG SGA SA	Mediji	Švica	1,67%
43	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,60%
44	Software AG	Programska oprema in storitve	Nemčija	1,56%
45	Luzerner Kantonalbank AG	Banke in hranilnice	Švica	1,54%
46	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,53%
47	Rexam Plc	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,45%
48	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,41%
49	Spectris PLC	Strojna oprema in preostala oprema	Združeno kraljestvo	1,23%
Depoziti				1,35%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Life Technologies Corp** je ameriška farmacevtska družba, ki ponuja produkte in storitve na področju molekularne biologije, raziskavah RNK in genoma. Poleg tega proizvajajo tudi opremo za testiranje vode in farmacevtskih preparatov.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Fresenius Medical Care AG** je nemško podjetje, specializirano na področju ledvičnih bolezni ter dializnih aparatov. Poleg tega imajo tudi svoje klinike, kjer izvajajo svojo dejavnost.
- 4) **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.
- 5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporoze.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,62	4,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.229.191	9.942.579

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+17,50%
v zadnjih 36 mesecih	+28,85%
v zadnjih 60 mesecih	+30,56%

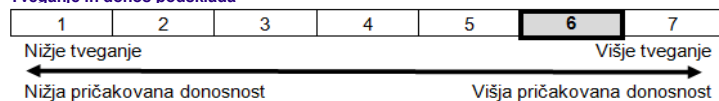
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

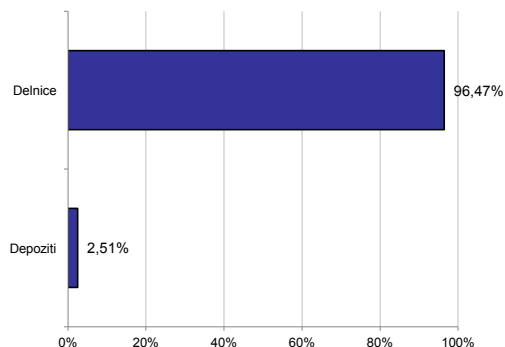


Tveganje in donos podsklada

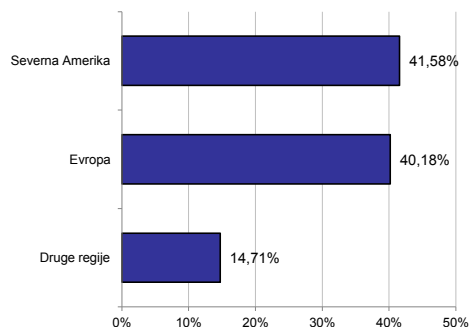


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

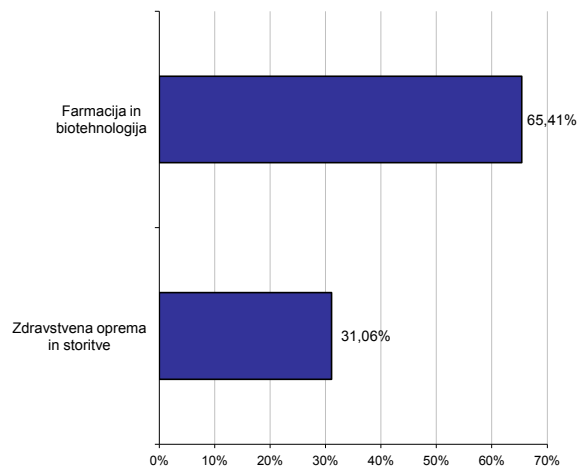
Sestava sredstev po tipih naložb



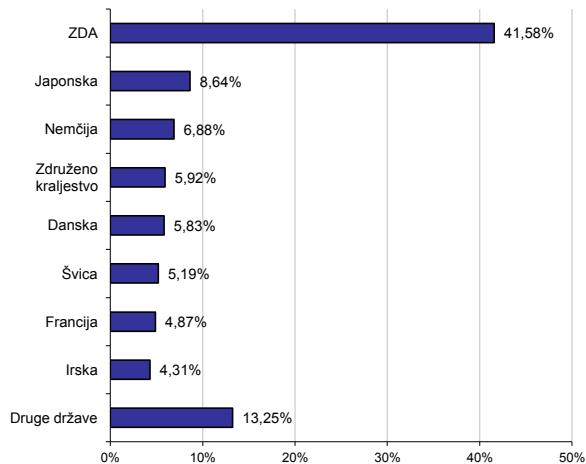
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,93%
2	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,73%
3	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,61%
4	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,59%
5	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,57%
6	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,53%
7	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,52%
8	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,46%
9	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,46%
10	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,46%
11	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,42%
12	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,41%
13	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,39%
14	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,30%
15	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,23%
16	Celgene Corporation	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,20%
17	Athenahealth Inc.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
18	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
19	AbbVie Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,18%
20	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,13%
21	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,13%
22	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	2,09%
23	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
24	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,05%
25	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,04%
26	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	2,04%
27	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,03%
28	GlaxoSmithKline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,03%
29	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,02%
30	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,02%
31	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,01%
32	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,99%
33	Getinge AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	1,94%
34	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
35	Otsuka Holdings Co Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,90%
36	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,87%
37	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,85%
38	IHH Healthcare Bhd	Zdravstvena oprema in storitve	Malezija	1,80%
39	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	1,80%
40	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,75%
41	Biogen Idec Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,74%
42	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,73%
43	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,73%
44	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,72%
45	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	1,71%
Depoziti				2,51%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 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) **Pfizer Inc** je ena največjih svetovnih biofarmacevtskih podjetij. Razvijajo in proizvajajo široko paleto produktov namenjenih oskrbi pacientov, razvijajo različna zdravila in cepiva, izvajajo raziskave namenjene zdravljenju raka, proizvajajo prehrabene dodatke, prisotni pa so tudi na področju veterine. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,90	15,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	44.514.744	45.058.818

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,00%
v zadnjih 36 mesecih	+15,78%
v zadnjih 60 mesecih	-

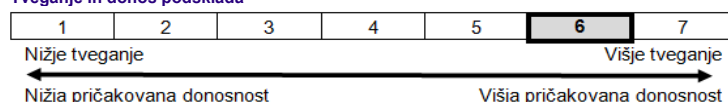
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

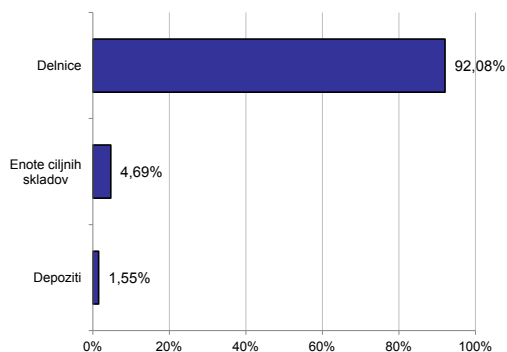


Tveganje in donos podsklada

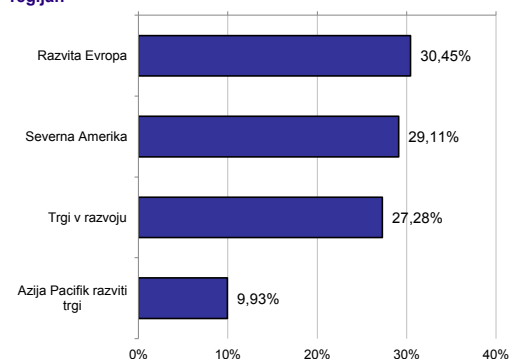


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbo podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

Sestava sredstev po tipih naložb



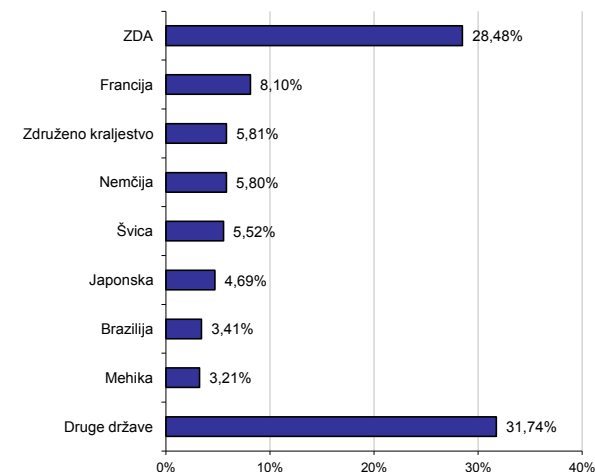
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,69%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,29%
3	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,20%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,18%
5	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
7	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,04%
8	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,04%
9	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,03%
10	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,00%
11	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	0,99%
12	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	0,99%
13	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	0,97%
14	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	0,96%
15	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,94%
16	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	0,93%
17	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,93%
18	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	0,92%
19	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,92%
20	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,90%
21	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,90%
22	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,87%
23	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,87%
24	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,87%
25	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	0,87%
26	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,87%
27	Publicis Groupe SA	Mediji	Francija	0,86%
28	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,85%
29	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,84%
30	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	0,84%
31	M&T Bank Corporation	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
32	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,84%
33	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,84%
34	Coach, Inc.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,84%
35	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,83%
36	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,83%
37	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	0,82%
38	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,81%
39	Firststrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,80%
40	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,80%
41	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,80%
42	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
43	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	0,80%
44	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,80%
45	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilija	0,79%
46	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,78%
47	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,77%
48	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
49	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	0,76%
50	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	0,75%
51	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,75%
52	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,75%
53	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	0,75%
54	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	0,75%
55	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,74%
56	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,74%
57	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,72%
58	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
59	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,72%
60	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,72%
61	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,72%
62	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,71%
63	Sasol Ltd	Energetika	Južna Afrika	0,71%
64	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	0,70%
65	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,70%
66	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,70%
67	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,69%
68	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,69%
69	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,69%
70	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	0,69%
71	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
72	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	0,67%
73	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,67%
74	Itau Unibanco Holding SA	Banke in hranilnice	Brazilija	0,66%
75	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,66%
76	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,65%
77	Halliburton Company	Energetika	ZDA	0,65%
78	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,65%
79	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	0,64%
80	Total SA	Energetika	Francija	0,64%

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	0,64%
82	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	0,63%
83	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,63%
84	Bank of China LTD	Banke in hranilnice	Kitajska	0,62%
85	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,62%
86	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,62%
87	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,62%
88	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	0,61%
89	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,61%
90	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	0,61%
91	Repsol SA	Energetika	Španija	0,60%
92	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	0,60%
93	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,60%
94	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,59%
95	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,59%
96	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,58%
97	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,58%
98	Technip SA	Energetika	Francija	0,57%
99	Surgutneftegas OAO	Energetika	Rusija	0,57%
100	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	0,57%
101	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,56%
102	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,55%
103	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	0,54%
104	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,53%
105	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	0,53%
106	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	0,52%
107	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	0,52%
108	Türkiye İs Bankası	Banke in hranilnice	Turčija	0,51%
109	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	0,51%
110	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,51%
111	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	0,50%
112	Ecopetrol SA	Energetika	Kolumbija	0,50%
113	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	Surovine in predelovalna industrija	Čile	0,50%
114	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	0,49%
115	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	0,49%
116	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,47%
117	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,47%
118	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	0,47%
119	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,47%
120	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,46%
121	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,46%
122	ICICI Bank Ltd	Banke in hranilnice	Indija	0,45%
123	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Banke in hranilnice	Turčija	0,45%
124	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,43%
125	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,43%
126	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,41%
127	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	0,40%
128	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,39%
129	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	0,39%
130	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	0,36%
131	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,33%
132	Embotelladora Andina S. A.	Hrana, pijača, tobak	Čile	0,29%
Depoziti				1,55%

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) **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.
- 3) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,24	5,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	106.643.424	107.672.611

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+6,21%
v zadnjih 36 mesecih	+10,88%
v zadnjih 60 mesecih	+3,31%

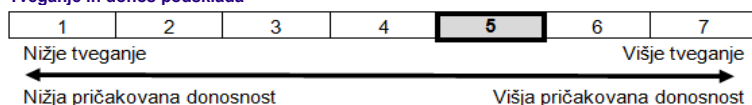
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

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

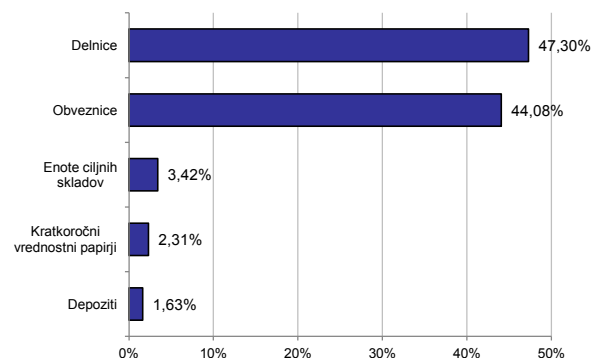


Tveganje in donos podsklada

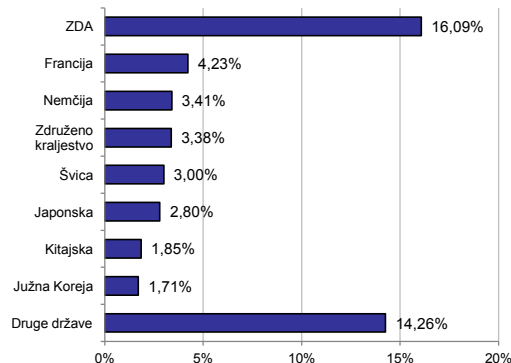


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

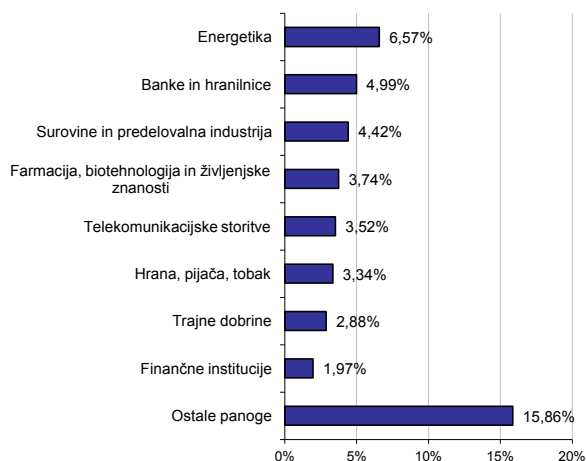
Sestava sredstev po tipih naložb



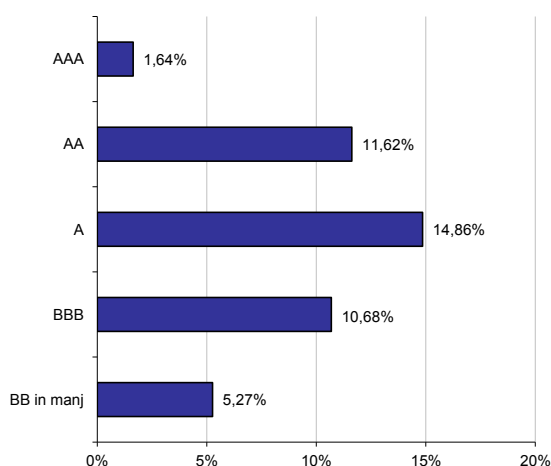
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

31.1.2013

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

1/2

Naložbe podsklada v obveznice

31.1.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,93%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,84%
3	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,61%
4	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,48%
5	Eads Finance BV	Nizozemska	1,47%
6	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,43%
7	ING Groep N.V.	Nizozemska	1,41%
8	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,35%
9	Renault SA	Francija	1,35%
10	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,34%
11	Veolia Environnement SA	Francija	1,33%
12	Aéroports de Paris	Francija	1,25%
13	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	1,20%
14	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,15%
15	Pernod Ricard	Francija	1,11%
16	Energie AG Oberösterreich	Avstrija	1,06%
17	Commerzbank AG	Nemčija	1,06%
18	Carrefour SA	Francija	1,04%
19	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,04%
20	Alcatel Lucent	Francija	1,00%
21	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	0,97%
22	FORTUM OYJ	Finska	0,95%
23	AXA SA	Francija	0,89%
24	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	0,89%
25	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,89%
26	Vattenfall AB	Švedska	0,88%
27	Total Capital SA	Francija	0,88%
28	Telenor Asa	Norveška	0,88%
29	Statoil ASA	Norveška	0,87%
30	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,87%
31	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,86%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,78%
33	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,72%
34	Voith GMBH	Nemčija	0,70%
35	Stora Enso Oyj	Finska	0,67%
36	ArcelorMittal	Luksemburg	0,64%
37	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,63%
38	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,61%
39	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,51%
40	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,49%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,43%
42	Sanofi	Francija	0,39%
43	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,38%
44	Lufthansa AG	Nemčija	0,38%
45	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%
46	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	0,21%

31.1.2013

Naložbe podsklada v obveznice

[illegible]

* 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) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 3) **AS Tallinna Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina.
- 4) **Surgutneftegas** išče, črpa, prevaža, rafinira in trži nafto ter zemeljski plin, ki jih pridobiva predvsem iz polj v Zahodni Siberiji. Upravljajo z naftnimi polji ter pridobivajo tekoče ogljikovodike in propan. Sedež družbe se nahaja v Rusiji.
- 5) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,39	3,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.437.268	4.800.489

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+13,73%
v zadnjih 36 mesecih	-4,16%
v zadnjih 60 mesecih	-26,97%

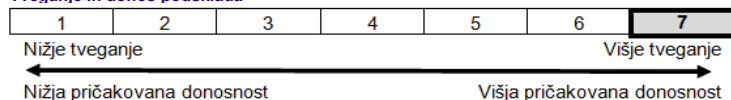
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

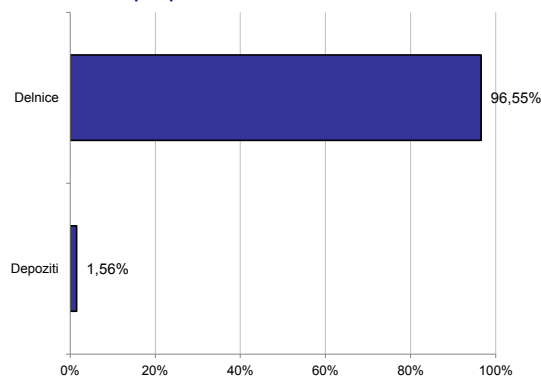


Tveganje in donos podsklada

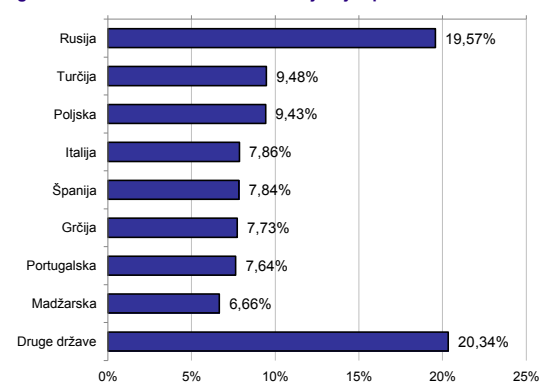


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalistih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

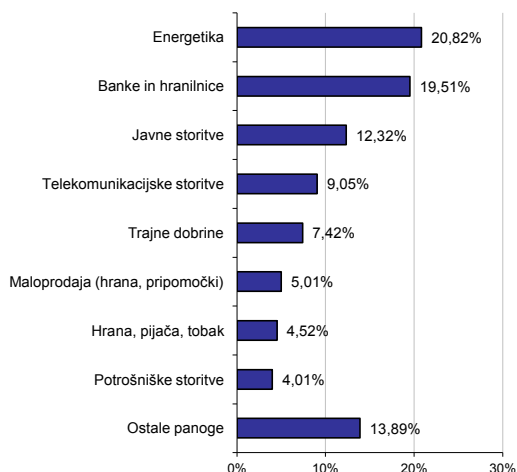
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	Repsol SA	Energetika	Španija	3,12%
2	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	3,03%
3	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,88%
4	Surgutneftegas OAO	Energetika	Rusija	2,81%
5	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	2,76%
6	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	2,73%
7	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,65%
8	Eni Spa	Energetika	Italija	2,65%
9	Unicredit SPA	Banke in hranilnice	Italija	2,64%
10	Galp Energia - SGPS SA	Energetika	Portugalska	2,61%
11	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,57%
12	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	2,41%
13	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	2,38%
14	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,38%
15	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	2,36%
16	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,32%
17	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,30%
18	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,24%
19	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	2,23%
20	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	2,20%
21	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	2,20%
22	Komerční Banka AS	Banke in hranilnice	Češka	2,17%
23	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	2,08%
24	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	2,07%
25	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,07%
26	Enka İnşaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,00%
27	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,99%
28	Tauron Polska Energia S.A.	Javne storitve	Poljska	1,99%
29	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Banke in hranilnice	Turčija	1,98%
30	Lietuvos Dujos AB	Javne storitve	Litva	1,97%
31	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	1,95%
32	Türkiye İş Bankası	Banke in hranilnice	Turčija	1,87%
33	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,85%
34	Türkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	1,84%
35	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Banke in hranilnice	Poljska	1,81%
36	NovaTek OAO	Energetika	Rusija	1,80%
37	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,79%
38	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,78%
39	VTB Bank OJSC	Banke in hranilnice	Rusija	1,67%
40	Mobile Telesystems OJSC	Telekomunikacijske storitve	Rusija	1,64%
41	Olympic Entertainment Group A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,62%
42	Telekomunikacja Polska SA	Telekomunikacijske storitve	Poljska	1,49%
43	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,07%
44	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Energetika	Srbija	0,93%
45	CEZ AS	Javne storitve	Češka	0,85%
46	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,80%
47	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
48	OMV Petrol Ofisi AS	Energetika	Turčija	0,00%
Depoziti				1,56%

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) **Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 2) **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.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 4) **Chesapeake Energy Corporation** je ameriško podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem na območju ZDA.
- 5) **Halliburton Company** je ameriška družba, ki nudi storitve in produkte predvsem družbam iz energetskega sektorja, in sicer na področju iskanja, vrtanja in produkcije nafte ter zemeljskega plina.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,51	4,48
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.294.759	6.986.252

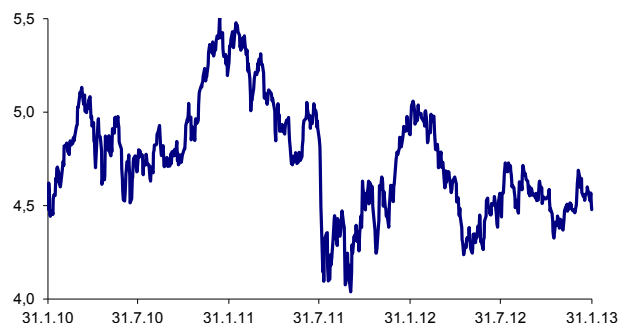
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,19%
v zadnjih 36 mesecih	-0,02%
v zadnjih 60 mesecih	-14,45%

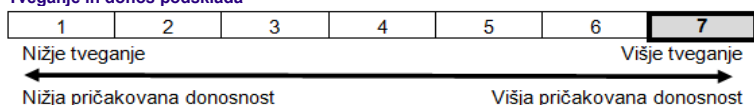
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

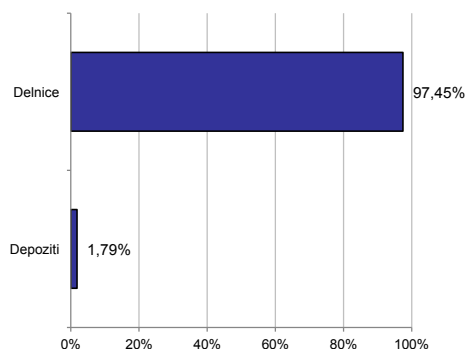


Tveganje in donos podsklada

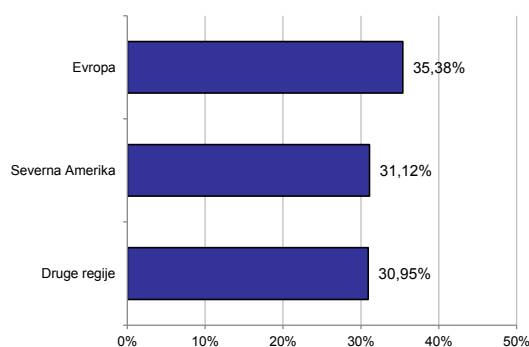


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

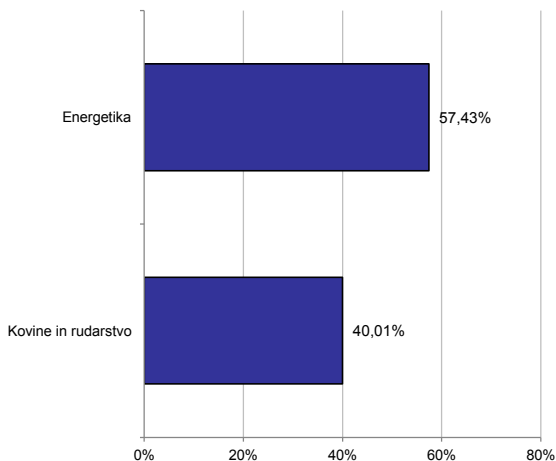
Sestava sredstev po tipih naložb



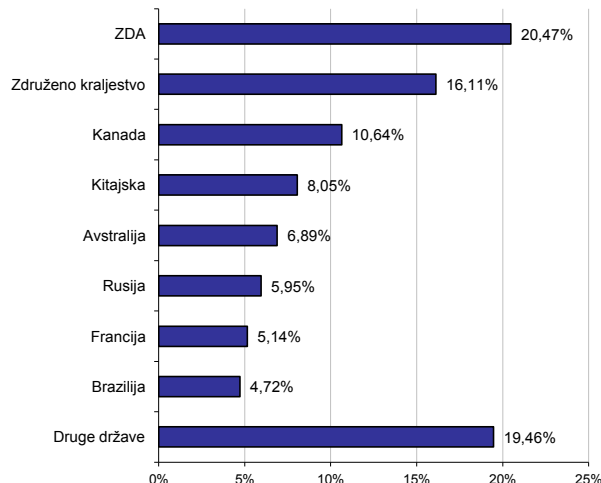
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,98%
2	Repsol SA	Energetika	Španija	2,71%
3	Total SA	Energetika	Francija	2,69%
4	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	2,66%
5	Halliburton Company	Energetika	ZDA	2,62%
6	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	2,60%
7	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,54%
8	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,54%
9	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,49%
10	Royal Dutch Shell PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,46%
11	Technip SA	Energetika	Francija	2,46%
12	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,43%
13	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,39%
14	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	2,36%
15	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,34%
16	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	2,33%
17	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,31%
18	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,29%
19	Exxon Mobil CORP	Energetika	ZDA	2,28%
20	Schlumberger LTD	Energetika	Curaçao	2,27%
21	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	2,25%
22	Kumba Iron Ore Ltd	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	2,24%
23	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,18%
24	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	2,17%
25	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,14%
26	Newmont Mining Corp	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,13%
27	Chevron Corp	Energetika	ZDA	2,13%
28	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilijska	2,12%
29	Teck Resources Ltd.	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,12%
30	Ecopetrol SA	Energetika	Kolumbija	2,07%
31	Newcrest Mining LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,06%
32	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	2,06%
33	Goldcorp INC	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,05%
34	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	2,03%
35	Cameco Corp	Energetika	Kanada	1,97%
36	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,96%
37	Rosneft OAO	Energetika	Rusija	1,86%
38	Eni Spa	Energetika	Italija	1,83%
39	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,82%
40	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,81%
41	Fresnillo PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,74%
42	ConocoPhillips	Energetika	ZDA	1,72%
43	Statoil ASA	Energetika	Norveška	1,68%
44	Antofagasta PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,56%
Depoziti				1,79%

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) **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.
- 2) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 3) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 4) **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.
- 5) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,24	20,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.948.025	2.923.983

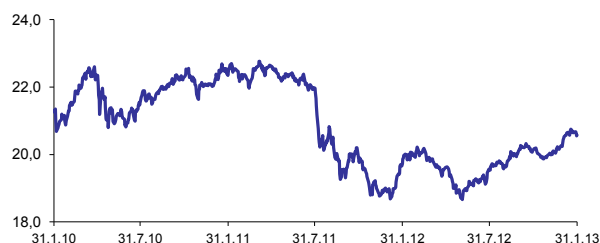
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+4,35%
v zadnjih 36 mesecih	-3,20%
v zadnjih 60 mesecih	-11,29%

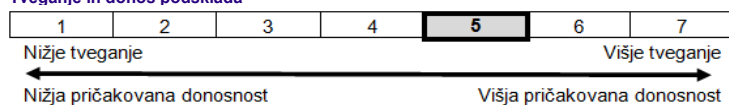
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

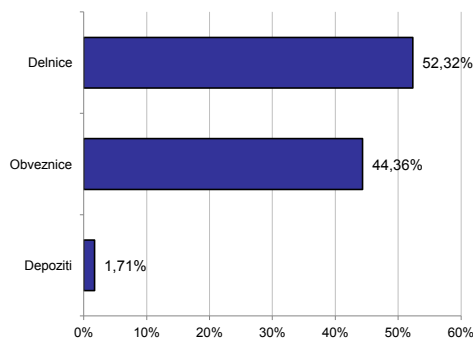


Tveganje in donos podsklada

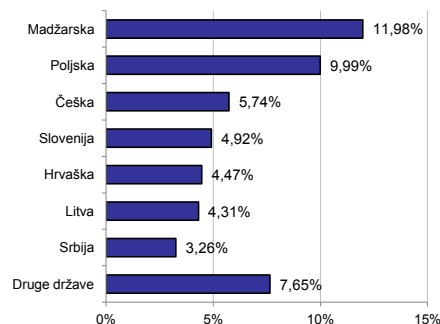


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

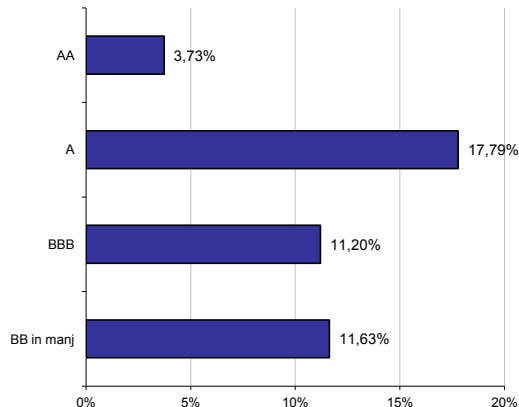
Sestava sredstev po tipih naložb



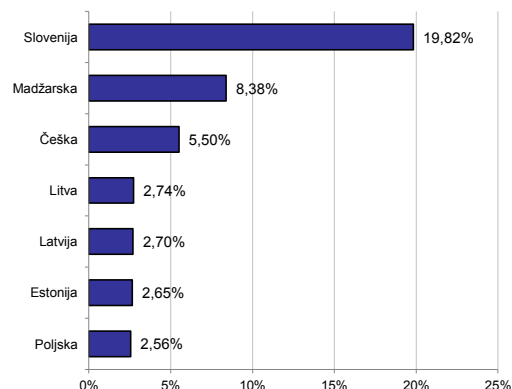
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Madžarska	2,77%
2	Adris Grupa DD	Hrvaška	2,32%
3	OTP Bank PLC	Madžarska	2,27%
4	EGIS Pharmaceuticals PLC	Madžarska	2,23%
5	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	2,16%
6	Asseco Poland SA	Poljska	2,07%
7	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,96%
8	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	1,91%
9	Telefonica Czech Republic AS	Česka	1,89%
10	Tauron Polska Energia S.A.	Poljska	1,89%
11	Ceske Energeticke Zavody AS	Česka	1,79%
12	Apranga PVA	Litva	1,70%
13	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	1,70%
14	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	1,68%
15	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	1,65%
16	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	1,58%
17	Magyar Telekom Plc	Madžarska	1,55%
18	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	Poljska	1,50%
19	Zwack Unicum Nyrt.	Madžarska	1,46%
20	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank P	Poljska	1,40%
21	City Service AB	Litva	1,38%
22	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	1,37%
23	Mercator, d.d.	Slovenija	1,36%
24	Komerčni Banka AS	Česka	1,30%
25	Lietuvos Dujos AB	Litva	1,22%
26	PGE SA	Poljska	1,18%
27	AS Tallinna Vesi	Estonija	1,17%
28	Olympic Entertainment Grou A.S.	Estonija	1,02%
29	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	0,97%
30	Silvano Fashion Group AS	Estonija	0,84%
31	Türkiye İş Bankası	Turčija	0,84%
32	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Turčija	0,78%
33	Philip Morris CR a.d.	Česka	0,76%
34	Enka İnşaat ve Sanayi AS	Turčija	0,65%
35	Akbank T A S	Turčija	0,00%
36	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	0,00%
37	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	0,00%

[illegible]

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) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 5) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,76	5,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	29.153.230	29.512.856

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,80%
v zadnjih 36 mesecih	+12,68%
v zadnjih 60 mesecih	+24,50%

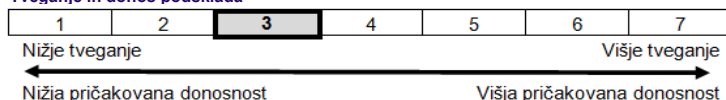
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

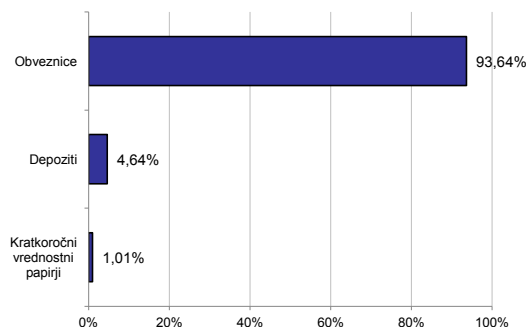


Tveganje in donos podsklada

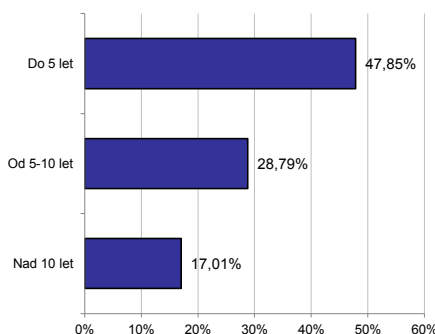


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

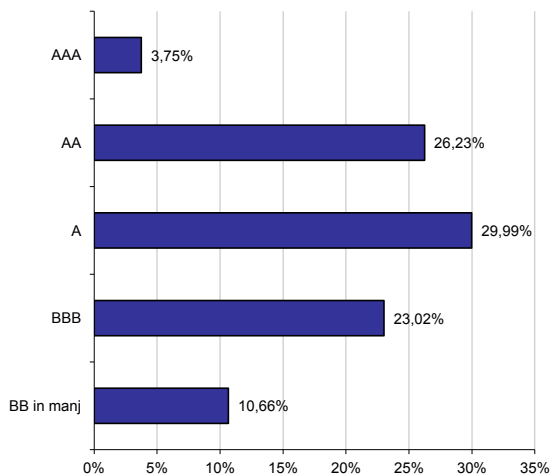
Sestava sredstev po tipih naložb



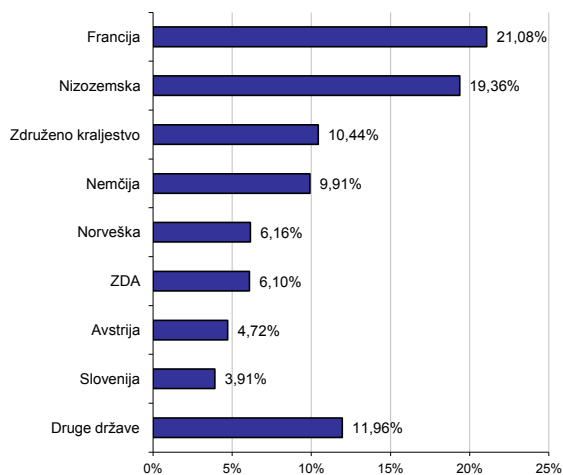
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA-	3,56%
2	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	3,34%
3	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,33%
4	ING Groep N.V.	Nizozemska	A+	2,94%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,76%
6	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,76%
7	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,59%
8	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,49%
9	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,46%
10	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,40%
11	Alcatel Lucent	Francija	CCC+	2,35%
12	Energie AG Oberösterreich	Avstrija	A	2,33%
13	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,32%
14	Carrefour SA	Francija	BBB	2,28%
15	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	2,25%
16	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,22%
17	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,19%
18	Total Capital SA	Francija	AA-	2,19%
19	AXA SA	Francija	A-	2,11%
20	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,11%
21	FORTUM OYJ	Finska	A-	2,09%
22	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,04%
23	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,01%
24	Voith GMBH	Nemčija	BBB	2,01%
25	Telenor Asa	Norveška	A-	2,00%
26	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	1,99%
27	Renault SA	Francija	BB+	1,96%
28	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,96%
29	Commerzbank AG	Nemčija	BBB	1,93%
30	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,93%
31	Aéroports de Paris	Francija	A+	1,89%
32	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,85%
33	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,82%
34	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,71%
35	DNB Boligkredit AS	Norveška	AAA	1,71%
36	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,66%
37	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,60%
38	Sanofi	Francija	AA-	1,60%
39	ArcelorMittal	Luksemburg	BB+	1,56%
40	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,51%
41	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,48%
42	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,29%
43	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	brez	1,03%
44	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	1,00%
45	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,84%
46	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	brez	0,21%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	brez	1,01%
	Depoziti			4,64%

* 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) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.
- 2) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 3) **Associated British Foods Plc** je družba iz Velike Britanije, ki proizvaja in trži hrano in sorodne izdelke. Deli se na pet segmentov, ki se ukvarjajo z trgovino, sladkorjem, kmetijstvom, proizvodnjo sestavin in maloprodajo. Svoje izdelke tržijo v Veliki Britaniji in celinski Evropi.
- 4) **L'Oreal SA** je francoska družba, ki se ukvarja predvsem s kozmetiko in dermatologijo. Med bolj uveljavljene znamke uvrščamo na primer znamke, kot so Garnier, Maybelline, Lancome, Diesel, Giorgio Armani in Vichy.
- 5) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližnjem vzhodu.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,33	4,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.632.202	7.873.580

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,25%
v zadnjih 36 mesecih	+13,91%
v zadnjih 60 mesecih	-6,84%

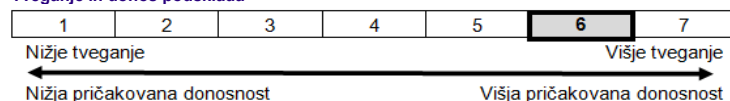
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

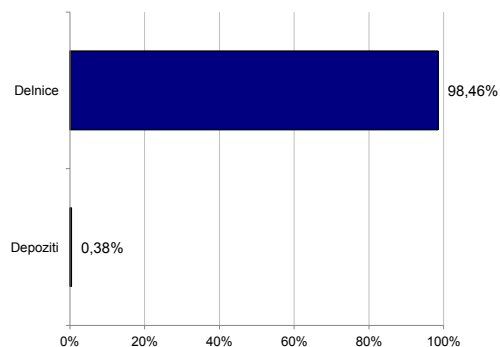


Tveganje in donos podsklada

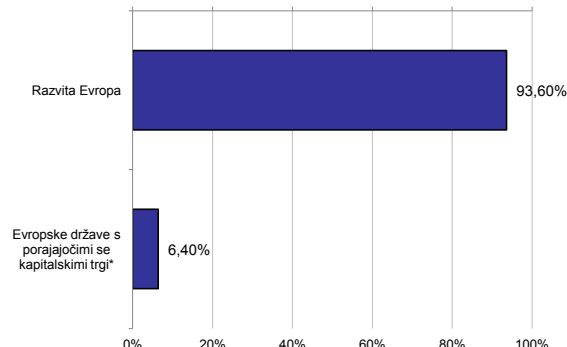


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

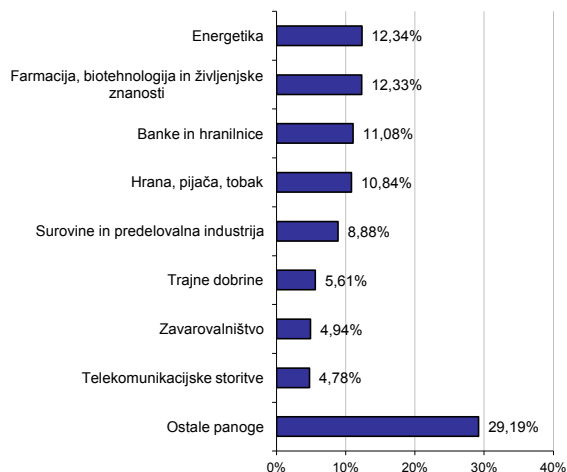


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

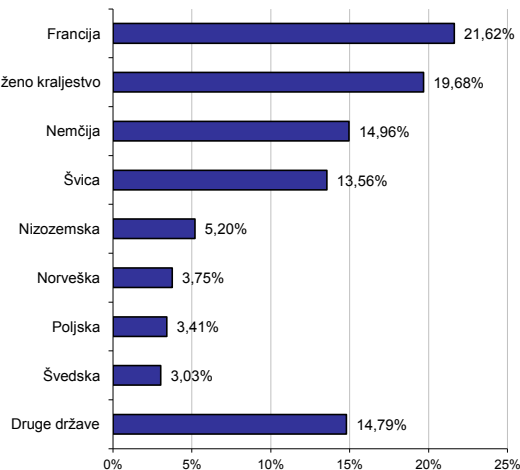


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,83%
2	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,58%
3	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,57%
4	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	2,22%
5	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	2,21%
6	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,18%
7	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	2,17%
8	Royal Dutch Shell PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,16%
9	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,15%
10	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	2,12%
11	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	2,11%
12	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,95%
13	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,94%
14	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,91%
15	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,90%
16	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,89%
17	Total SA	Energetika	Francija	1,84%
18	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,84%
19	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,82%
20	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,81%
21	DNB ASA	Banke in hranilnice	Norveška	1,80%
22	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,77%
23	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,77%
24	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,74%
25	PGE SA	Javne storitve	Poljska	1,70%
26	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,70%
27	Technip SA	Energetika	Francija	1,70%
28	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,70%
29	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,68%
30	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,67%
31	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,66%
32	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	1,65%
33	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,65%
34	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,60%
35	Aegon N.V.	Zavarovalništvo	Nizozemska	1,56%
36	Nubail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,55%
37	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,53%
38	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,48%
39	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,46%
40	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,46%
41	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,46%
42	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,43%
43	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	1,41%
44	Repsol SA	Energetika	Španija	1,38%
45	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,35%
46	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,21%
47	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	1,20%
48	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,19%
49	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,15%
50	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,15%
51	Adidas AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Nemčija	1,13%
52	ASML Holding NV	Polprevodniki in računalniška oprema	Nizozemska	1,13%
53	A.P. Moeller-Maersk A/S	Transport	Danska	1,12%
54	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,11%
55	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	1,08%
56	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,07%
57	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,05%
58	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	1,02%
59	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	0,95%
60	Investor AB	Finančne institucije	Švedska	0,86%
Depoziti				0,38%

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) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 4) **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.
- 5) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,10	2,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.085.696	5.531.329

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,59%
v zadnjih 36 mesecih	-38,90%
v zadnjih 60 mesecih	-74,53%

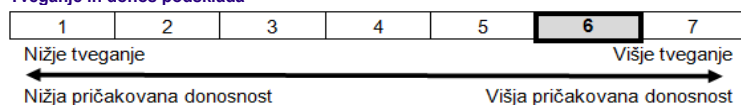
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

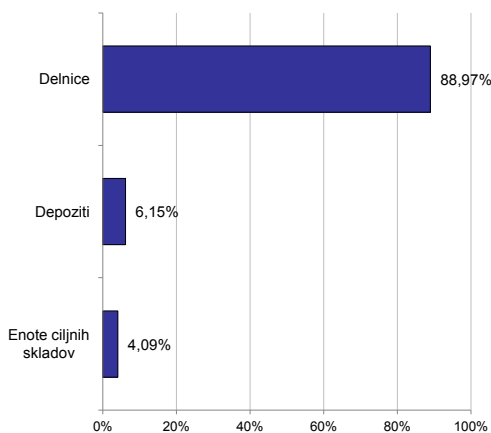


Tveganje in donos podsklada

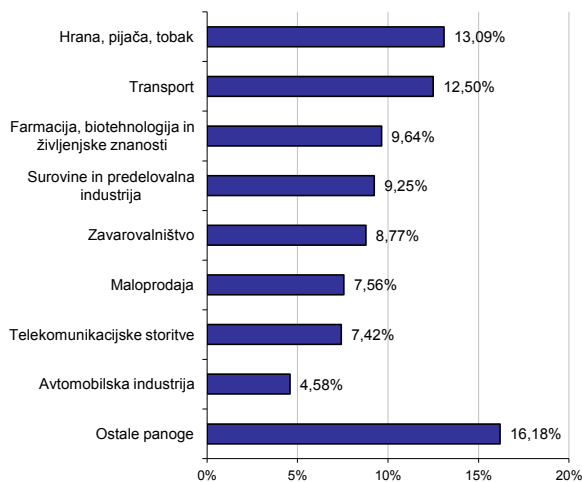


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,64%
2	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,56%
3	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	7,42%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,31%
5	Luka Koper d.d.	Transport	6,19%
6	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	4,65%
7	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,60%
8	Letrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,58%
9	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,51%
10	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	4,46%
11	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,40%
12	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	4,37%
13	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,32%
14	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,31%
15	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,22%
16	NFD 1 Delniški		4,09%
17	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	2,92%
18	Nova KBM d.d.	Banke in hranilnice	1,16%
19	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	0,90%
20	Alpetour Potovalna Agencija DD.	Potrošniške storitve	0,84%
21	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	0,59%
22	Abanka Vipava d.d.	Banke in hranilnice	0,58%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,45%
Depoziti			6,15%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepotno in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,78	4,87
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.805.478	35.898.565

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,87%
v zadnjih 36 mesecih	+18,65%
v zadnjih 60 mesecih	+0,58%

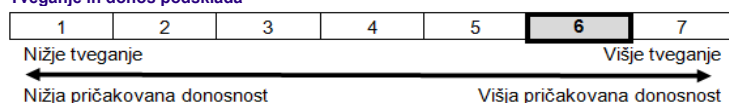
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

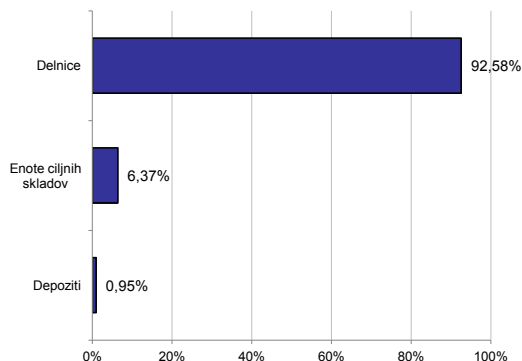


Tveganje in donos podsklada

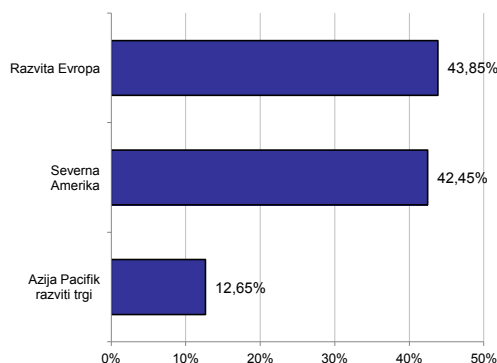


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

Sestava sredstev po tipih naložb



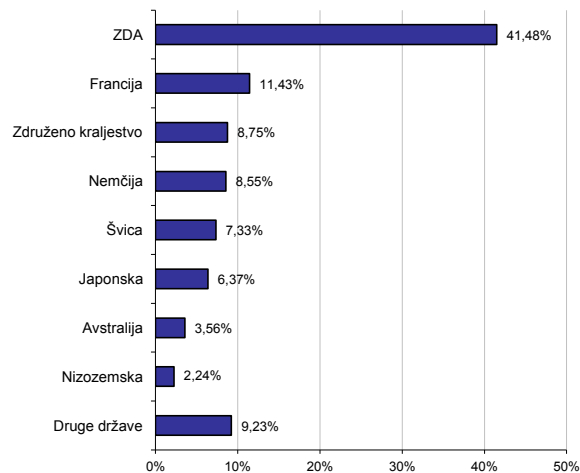
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,37%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,73%
3	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
4	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,64%
5	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
6	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,57%
7	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,57%
8	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,49%
9	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,44%
10	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
11	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,40%
12	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,40%
13	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,39%
14	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,38%
15	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,37%
16	Halliburton Company	Energetika	ZDA	1,37%
17	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,37%
18	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,36%
19	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,35%
20	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,31%
21	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,31%
22	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	1,29%
23	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
24	L'Oreal SA	Proizvodi za domačo rabo	Francija	1,25%
25	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	1,23%
26	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,23%
27	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,22%
28	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,20%
29	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,19%
30	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,19%
31	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,19%
32	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,17%
33	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,17%
34	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	1,16%
35	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,15%
36	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,15%
37	Publicis Groupe SA	Mediji	Francija	1,14%
38	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,13%
39	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,13%
40	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,13%
41	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,13%
42	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,12%
43	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,12%
44	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,10%
45	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,09%
46	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	1,08%
47	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,07%
48	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,07%
49	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,05%
50	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	1,05%
51	Wells Fargo & Company	Banke in hranilnice	ZDA	1,05%
52	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	1,04%
53	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,04%
54	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,03%
55	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,03%
56	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	1,03%
57	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	1,03%
58	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,03%
59	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,02%
60	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,02%
61	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,01%
62	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,01%
63	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,00%
64	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,99%
65	M&T Bank Corporation	Banke in hranilnice	ZDA	0,99%
66	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,99%
67	Repsol SA	Energetika	Španija	0,98%
68	Total SA	Energetika	Francija	0,97%
69	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,97%
70	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	0,96%
71	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,95%
72	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,92%
73	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	0,91%
74	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,88%
75	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,87%
76	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,85%
77	Technip SA	Energetika	Francija	0,80%
78	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	0,78%
79	Coach, Inc.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,75%
80	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,75%
81	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,71%
82	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,61%
Depoziti				0,95%

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) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 2) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 4) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 5) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protiinfekcijska zdravila, antikoagulantne ipd.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.1.2013

Osnovni podatki

	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,62	4,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.206.772	6.406.105

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+11,53%
v zadnjih 36 mesecih	+28,78%
v zadnjih 60 mesecih	+23,75%

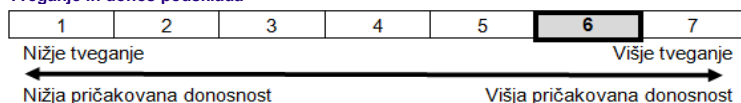
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

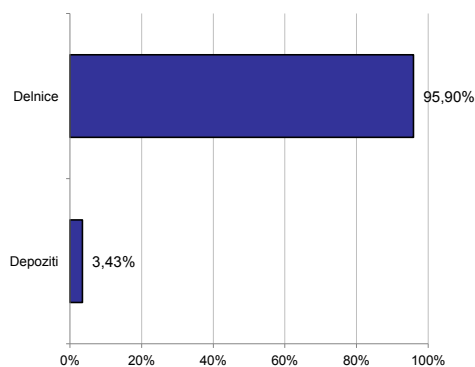


Tveganje in donos podsklada

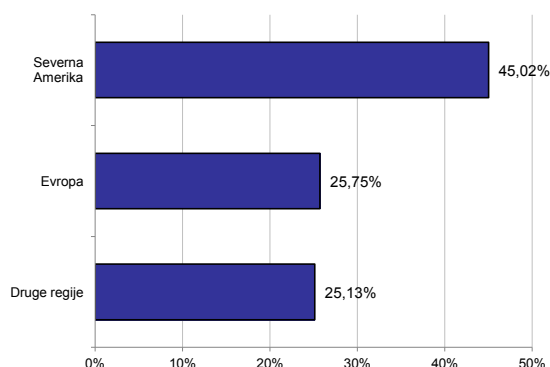


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

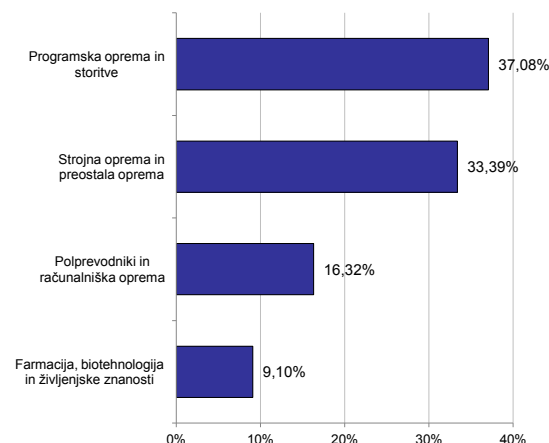
Sestava sredstev po tipih naložb



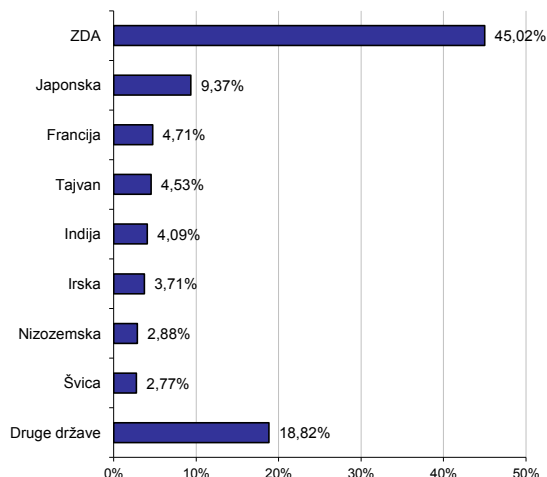
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in računalniška oprema	2,88%
2	Cap Gemini SA	Francija	Programska oprema in storitve	2,86%
3	Oracle CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,66%
4	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in računalniška oprema	2,64%
5	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,64%
6	Google INC	ZDA	Programska oprema in storitve	2,61%
7	Nokia Oyj	Finska	Strojna oprema in preostala oprema	2,61%
8	SAP AG	Nemčija	Programska oprema in storitve	2,60%
9	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,45%
10	Microsoft CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,45%
11	Ericsson LM	Švedska	Strojna oprema in preostala oprema	2,43%
12	Activision Blizzard Inc	ZDA	Programska oprema in storitve	2,43%
13	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in računalniška oprema	2,42%
14	Canon INC	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,40%
15	Qualcomm INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,40%
16	Visa Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	2,36%
17	Cisco System INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,36%
18	EMC Corporation/MA	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,35%
19	International Business Machines Corp	ZDA	Programska oprema in storitve	2,32%
20	Hitachi LTD	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,28%
21	ARM Holdings PLC	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in računalniška oprema	2,27%
22	Apple Computer INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,20%
23	Hewlett Packard Company	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,20%
24	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	2,13%
25	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Strojna oprema in preostala oprema	2,07%
26	Ebay Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	2,00%
27	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in računalniška oprema	1,97%
28	Wipro Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,96%
29	Dell INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,95%
30	Accenture PLC	Irski	Programska oprema in storitve	1,95%
31	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,88%
32	Check Point Software Technologies Ltd	Izrael	Programska oprema in storitve	1,87%
33	Dassault Systems SA	Francija	Programska oprema in storitve	1,85%
34	MasterCard, Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	1,85%
35	Yahoo Japan Corp	Japonska	Programska oprema in storitve	1,82%
36	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,80%
37	Seagate Technology PLC	Irski	Strojna oprema in preostala oprema	1,76%
38	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,76%
39	TE Connectivity Ltd	Švica	Strojna oprema in preostala oprema	1,75%
40	Broadcom Corp	ZDA	Polprevodniki in računalniška oprema	1,68%
41	Motorola Solutions Inc	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,61%
42	Kyocera Corp	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	1,52%
43	Corning INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,50%
44	Nintendo Co Ltd	Japonska	Programska oprema in storitve	1,35%
45	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,02%
Depoziti				3,43%

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) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 2) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 3) **Companhia de Saneamento Basico** je brazilska družba, ki se ukvarja z zbiranjem in distribucijo vode. Poleg tega gradijo tudi potrebno infrastrukturo za to dejavnost ter čistilne naprave.
- 4) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.
- 5) **Firststrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.

[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

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,53	5,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.172.424	19.122.505

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,34%
v zadnjih 36 mesecih	+5,41%
v zadnjih 60 mesecih	+8,67%

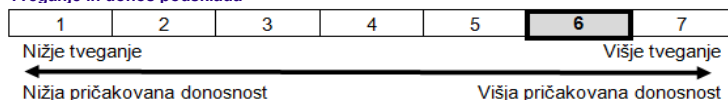
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

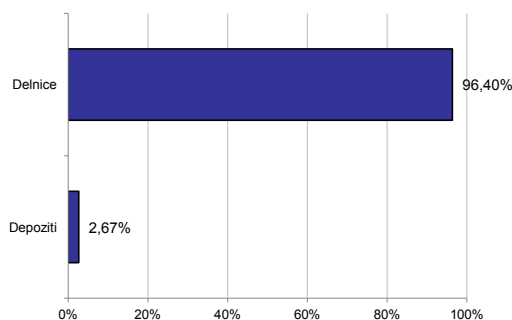


Tveganje in donos podsklada

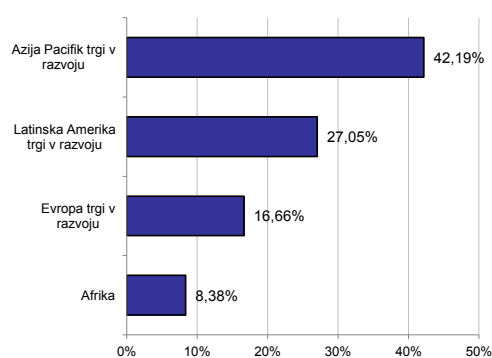


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

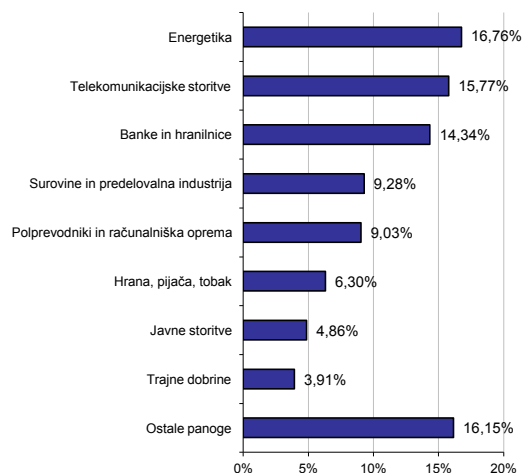
Sestava sredstev po tipih naložb



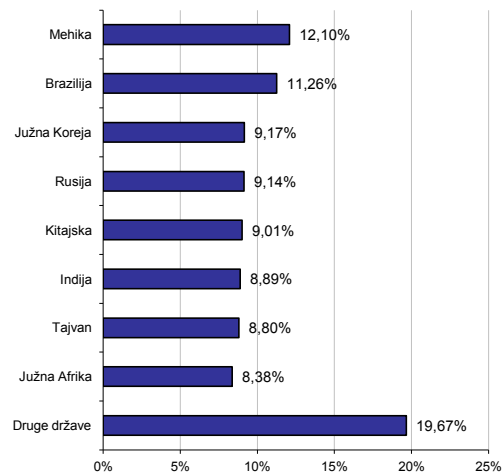
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,83%
2	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,77%
3	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,54%
4	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,54%
5	Firststrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,51%
6	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,43%
7	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,32%
8	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	2,26%
9	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke in hranilnice	2,23%
10	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energetika	2,20%
11	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,14%
12	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,13%
13	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,12%
14	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	2,11%
15	Vale SA	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	2,10%
16	Lukoil OAO	Rusija	Energetika	2,08%
17	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energetika	2,07%
18	Magnit OJSC	Rusija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	2,06%
19	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,04%
20	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in računalniška oprema	2,02%
21	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energetika	2,02%
22	Bank of China LTD	Kitajska	Banke in hranilnice	2,01%
23	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energetika	2,00%
24	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,93%
25	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,89%
26	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,85%
27	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke in hranilnice	1,84%
28	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,83%
29	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,83%
30	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,82%
31	Reliance Industries LTD	Indija	Energetika	1,81%
32	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,80%
33	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,79%
34	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,77%
35	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,73%
36	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,71%
37	Gazprom OAO	Rusija	Energetika	1,71%
38	State Bank of India	Indija	Banke in hranilnice	1,71%
39	Hyundai Motor Company	Južna Koreja	Avtomobilska industrija	1,66%
40	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,65%
41	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energetika	1,64%
42	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke in hranilnice	1,61%
43	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,59%
44	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,58%
45	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,58%
46	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke in hranilnice	1,57%
47	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	Čile	Surovine in predelovalna industrija	1,54%
48	Sberbank of Russia	Rusija	Banke in hranilnice	1,27%
49	Ecopetrol SA	Kolumbija	Energetika	1,22%
50	Embotelladora Andina S. A.	Čile	Hrana, pijača, tobak	0,93%
51	Akbank T A S	Turčija	Banke in hranilnice	0,00%
52	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				2,67%

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) **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.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **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.
- 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) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmacevtskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.1.2013

Osnovni podatki	31.12.2012	31.1.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,17	1,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	861.139	937.447

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,98%
v zadnjih 36 mesecih	-27,05%
v zadnjih 60 mesecih	-68,27%

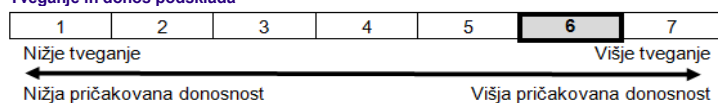
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

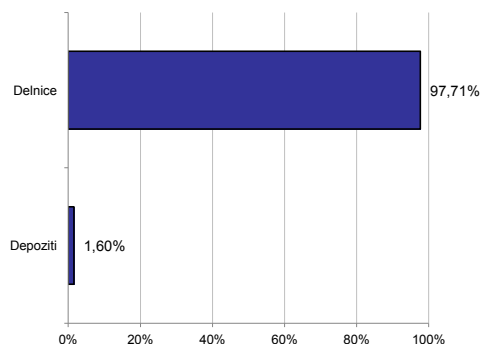


Tveganje in donos podsklada

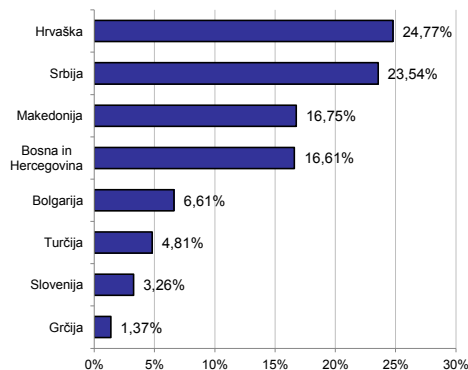


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

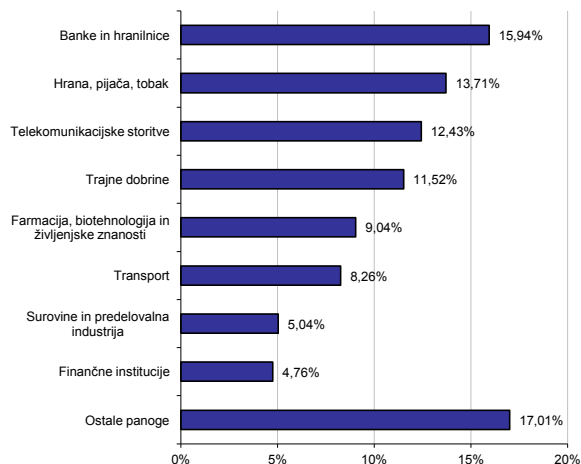
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 01. 2013

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	3,55%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,28%
3	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	Energetika	3,18%
4	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	3,05%
5	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,91%
6	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke in hranilnice	2,72%
7	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	2,68%
8	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,66%
9	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke in hranilnice	2,59%
10	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,58%
11	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,56%
12	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,56%
13	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,45%
14	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	2,43%
15	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Strojna oprema in preostala oprema	2,41%
16	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,32%
17	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,31%
18	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,30%
19	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,30%
20	AIK Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,24%
21	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,23%
22	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,23%
23	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,16%
24	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,16%
25	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	2,13%
26	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,12%
27	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,10%
28	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,10%
29	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	2,01%
30	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	1,87%
31	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	1,81%
32	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,81%
33	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,79%
34	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,74%
35	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,64%
36	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,57%
37	Türkiye İs Bankası	Turčija	Banke in hranilnice	1,54%
38	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energetika	1,50%
39	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Turčija	Banke in hranilnice	1,46%
40	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,43%
41	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,40%
42	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,37%
43	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	1,36%
44	Stopanska Banka Bitola	Makedonija	Banke in hranilnice	1,26%
45	Mercator, d.d.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,06%
46	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	0,76%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energetika	0,00%
48	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				1,60%