

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Julij 2013

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Julija smo bili priča nadaljevanju optimizma na svetovnih kapitalskih trgih. Evropski borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu porasel za 5,11 %, na vrednosti so pridobile tudi ameriške delnice (indeks S&P 500; +2,80 %), svetovni borzni indeks pa je porasel za 3,04 %. Na splošno rast delnic so vplivali predvsem centralni bankirji. Evropska centralna banka (ECB), ameriški FED ter Bank of England (BOE) so namreč poskrbeli za nadaljevanje pozitivnega borznega plesa s tem, ko so pustili denarno politiko nespremenjeno, s čimer le-ta vsaj kratkoročno ostaja pomembna podpora cenam finančnih instrumentov. K dobremu razpoloženju vlagateljev je doprineslo tudi izboljšanje nekaterih makroekonomskih podatkov. Tako je v ZDA število novih zahtevkov za nadomestilo za čas brezposelnosti padlo na 5-letno dno, stopnja brezposelnosti v juliju pa je upadla na 7,4 %, kar je najnižja stopnja po decembru 2008. Splošnega pozitivnega vzdušja na borznem parketu ni zmotilo niti poročilo Mednarodnega denarnega sklada, ki je ponovno nekoliko znižal napovedi svetovne gospodarske rasti. Za letošnje leto tako pričakujejo gospodarsko rast v višini 3,1 %, v prihodnjem letu naj bi svetovna gospodarska rast znašala 3,8 %, medtem ko so še aprila napovedovali 4 % rast. Nižja napoved je v največji meri posledica precej nižjega domačega povpraševanja in počasnejše rasti nekaterih ključnih razvijajočih se gospodarstev, pa tudi dolgotrajnejše recesije v evrskem območju.

Predsednik ECB Mario Draghi je na julijskem zasedanju ECB napovedal nadaljevanje spodbujevalnih monetarnih ukrepov. Ključna obrestna mera je sicer ostala nespremenjena pri 0,5 %, a obrestne mere bodo ostale nizke za nedoločeno obdobje, vse do zmanjšanja verjetnosti negativnih scenarijev, kar je evropske delnice v enem samem dnevu podražilo za prek 2 %. Do sedaj sta tako Draghi kot tudi njegov predhodnik Trichet vedno poudarjala, da se ECB ne zavezuje glede morebitnih prihodnjih ukrepov. Razlog za izjemen ukrep je v rastočih dolgoročnih obrestnih merah držav evroobmočja, kar škodi gospodarskemu okrevanju, in po mnenju ECB še vedno prisotnemu tveganju negativnih scenarijev v evrskih državah. Podatki za junij o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI composite) v evroobmočju so namreč nakazovali, da se aktivnost še vedno krči. Tudi stopnja brezposelnosti je maja porasla na 12,2 %, kar je nov rekord od nastanka evroobmočja. Tako tudi ni presenečenje, da je Draghi pustil odprte možnosti za znižanje depozitne obrestne mere, po kateri banke lahko posojajo ECB, pod 0 %, namen tega ukrepa pa bi bil spodbuditi posojanje bank gospodarstvu. ECB je sledila tudi BOE, ki je kljub v zadnjih tednih boljšim gospodarskim objavam podaljšala obdobje nizkih obrestnih mer.

Sezona poslovnih objav letošnjega drugega četrtletja je bila julija v polnem teku in kot zaenkrat kaže bo zelo dobra. Od 500 največjih ameriških borznih družb je zaenkrat rezultate poslovanja objavila 393 podjetij, od teh jih je 73 % preseglo pričakovanja analitikov. Več kot polovica podjetij je tudi preseglo pričakovanja glede obsega prodaje. Izmed velikih evropskih borznih družb je pričakovanja presegla približno polovica od družb, ki so že objavile rezultate poslovanja za drugo četrtletje. Med objavami je presenetila dobičkonosnost poslovanje družb iz finančnega sektorja, pozitivno presenečajo tudi dobički družb iz industrijskega sektorja. Dodatno olje na ogenj rasti tečajev so prillili nemški potrošniki. Kazalec nemškega potrošniškega zaupanja za avgust je namreč porasel na najvišjo vrednost v zadnjih šestih letih, kar je dodaten dokaz, da se potrošnik trenutnega motorja Evropske unije očitno vrača. Slednje je pomembno ne samo z vidika same nemške ekonomije, ampak tudi z globalnega vidika. Nemčija je namreč pomemben izvozni partner številnim svetovnim državam oziroma podjetjem. Da se Evropa izvija iz recesijskega primeža, priča tudi za julij objavljen anketni indeks proizvodne aktivnosti, ki je z vrednostjo 50,3 nakazal na konec krčenja proizvodnega sektorja evroobmočja. Slednje se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih kapitalskih trgov v Evropi in posledično tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Avtomobilska industrija (+12,135 %), Banke in hranilnice (+9,60 %) ter Maloprodaja (+9,30 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Produkti za gospodinjstvo (+0,64 %), skupin dejavnosti z negativno donosnostjo pa v mesecu juliju ni bilo. Nadaljevanje ekspanzivne politike centralnih bank za spodbuditev gospodarske rasti je vlivalo optimizem vlagateljem na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V juliju je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi porasta tečajev delnic iz skupin dejavnosti Finančne institucije (+5,58 %), Računalniški hardware (+4,97 %) ter Banke in hranilnice (+4,69 %). Nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa, poleg negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, tudi manjše rasti obvezniškega dela portfelja.

Po mesecu juniju, ko so zaradi špekulacij o zaježitvi pritoka poceni denarja s strani centralnih bank na vrednosti izgubile naložbe v evropske podjetniške obveznice, smo v juliju bili priča ponovni rasti cen dolžniških vrednostnih papirjev. Skladno s tem je bila donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** v preteklem mesecu rahlo pozitivna.

V preteklem mesecu so finančni ministri držav članic evroobmočja v Bruslju dosegli dogovor o novi tranši finančne pomoči Grčiji v višini do 6,8 milijarde EUR, pri čemer naj bi Grčija še ta mesec od evroskupine prejela 4 milijarde EUR. Zaradi zamud pri uvajanju potrebnih reform bo izplačilo preostalega dela finančne pomoči odvisno od napredka in izpolnjevanja pogojev. Glavni med njimi je korenita reforma javnega sektorja, nujna pa je tudi privatizacija državnega premoženja. Prav tako so potrebne spremembe na področju zdravstva in davkov, predvsem pa mora Grčija pri uvajanju ukrepov delovati bolj odločno kot doslej. Finančni trgi so novico o odobreni pomoči Grčiji sprejeli pozitivno; delnice večine grških in tudi evropskih družb so se namreč podražile. Spodbudne objave so pretekli teden prišle tudi iz Španije. V državi s 27-odstotno stopnjo brezposelnosti se je v juniju število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti znižalo najbolj od vsaj leta 1996. Poleg začetka turistične sezone naj bi bil razlog za takšno znižanje po mnenju španskih politikov tudi rastoči izvoz kot posledica precej ostrih, a še ne zadostnih strukturnih reform. To je bilo vidno tudi v objavljenem podatku o proizvodni aktivnosti (PMI manufacturing), ki se za razliko od evroobmočja v juniju ni skrčila. Po drugi strani je negotovost vnesla Portugalska, ki se ji je zaradi morebitnega razpada koalicije cena 10-letnega zadolževanja zvišala s pod 7 % na dobrih 8 %. Morebiten razpad koalicije bi namreč otežil nadaljnje varčevalne ukrepe za znižanje proračunske luknje, kar bi pod vprašaj postavilo tudi morebitno nadaljnjo pomoč Portugalski. Predsedniku portugalske vlade Coelho je s pogajanjem vendarle uspelo preprečiti razpad koalicije, s čimer bo Portugalska lažje v roku izpolnila pogoje za v aprilu 2011 odobreno finančno pomoč. Omenjeno je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najvišjo donosnost dosegel španski delniški indeks (+8,64 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle naložbe iz Turčije in Madžarske. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je negativno donosnost dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu juliju v povprečju porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Grčije (+4,37 %), Bolgarije (+4,12 %) in Srbije (+3,82 %) po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Makedonije (-5,78 %). Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Čila (-10,26 %), najbolj pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe iz Južne Afrike (+2,41 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v juliju pozitivna (+5,53 %). Medtem ko smo v začetku maja bili priča znižanju bonitetne ocene s strani agencije Moody's na »junk«, pa je v juliju bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) obdržala oceno dolgoročnega zadolževanja Slovenije pri A-, izgled ocene pa je stabilen, saj naj bi, kot so zapisali pri S&P, ukrepi vlade uspešno zaježili rastoče javnofinančne tegobe države.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so najvišjo pozitivno donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+3,56 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+11,82 %), najmanj pa so porasli tečaji iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (+0,41 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila julija pozitivna. Razlog za optimizem na azijskih tleh je posledica rasti kitajskega gospodarstva v drugem četrtletju letošnjega leta, ki je dosegla pričakovanja analitikov. Poleg tega je Mednarodni denarni sklad kljub nedavnemu poslabšanju napovedi rasti svetovnega gospodarstva ohranil napoved rasti kitajskega gospodarstva v letošnjem letu pri 7,8%, kar je nekoliko bolj optimistično od napovedi Pekinga, ki v letošnjem letu pričakuje 7,5% rast gospodarstva. Ob tem so dodali, da se bo morala Kitajska, v kolikor želi v nadaljevanju dosegati visoke stopnje gospodarske rasti, poslužiti resnih strukturnih reform oziroma pospešiti prehod k bolj uravnoteženi in trajnostni gospodarski rasti, ki bo temeljila predvsem na izkoriščanju novih virov rasti.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju porasli (+3,24 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** je bila posledično pozitivna. Nemir na finančne trge so pretekli mesec vnesle nestabilne politične razmere v Egiptu, kar je dvignilo ceno nafte (WTI Cushing) nad 100 dolarjev. Vojska je ob največji vstaji v Egiptu, v kateri je po ocenah sodelovalo 14 milijonov Egipčanov, prejšnji mesec odstavila junija 2012 postavljenega predsednika Mursija, s čimer so zagotovljeni pogoji za nove volitve.

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je julija dosegel pozitivno donosnost. Med samimi delnicami je za dobro voljo vlagateljev po obilici težav pri prvi javni prodaji delnic poskrbel ameriški velikan socialnih omrežij – Facebook. Odlični podatki o prihodkih iz naslova oglaševanja na tabličnih računalnikih in mobilnih telefonih so namreč poskrbeli za navdušenje vlagateljev. Tečaj delnice Facebooka je tako v preteklem tednu porasel za 11,9 % in prvič po mesecu prve javne prodaje (maj 2012) presegel »izhodiščno« ceno 38 USD na delnico. S tem je Facebook vlagatelj, ki so sodelovali pri prvi javni prodaji, ki je bila polna težav (tečaj delnice se je v treh mesecih po prvi javni prodaji praktično razpolovil), dal rahel obliž na rane.

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) **Singapore Telecommunication LTD** je singapursko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno komunikacijo in podatkovnim prenosom informacij.
- 2) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 3) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 4) **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) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,27	10,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.839.522	4.854.093

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,85%
v zadnjih 36 mesecih	-6,98%
v zadnjih 60 mesecih	-

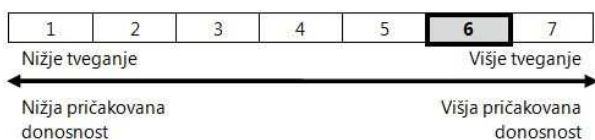
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

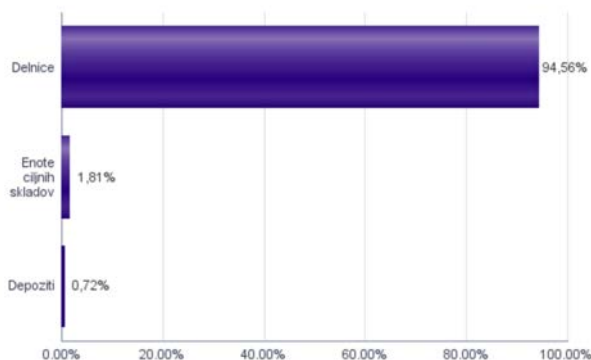


Tveganje in donos naložbe

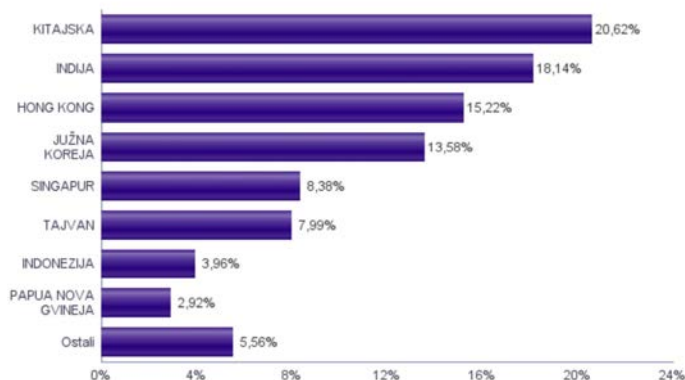


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

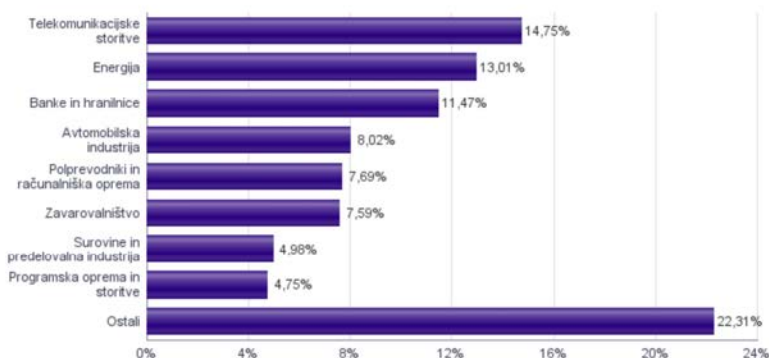
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,87%
2	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,83%
3	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,75%
4	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,61%
5	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,60%
6	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,58%
7	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,57%
8	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,44%
9	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,41%
10	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,38%
11	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,34%
12	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,32%
13	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,31%
14	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,20%
15	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,09%
16	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,08%
17	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,05%
18	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,03%
19	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,99%
20	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,97%
21	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,95%
22	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
23	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,91%
24	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,84%
25	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,84%
26	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,81%
27	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,81%
28	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,79%
29	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,75%
30	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,74%
31	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,74%
32	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,72%
33	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,72%
34	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,71%
35	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,70%
36	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,70%
37	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,68%
38	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,66%
39	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,64%
40	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,57%
41	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,56%
42	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,56%
43	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,50%
44	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,47%
45	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,38%
46	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,34%
47	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,32%
48	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,24%
49	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,24%
50	STERILITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,09%
	Depoziti			0,72%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Warner Chilcott** je farmacevtsko podjetje, specializirano na področju dermatologije ter zdravstvenega varstva žensk. Sedež družbe se nahaja na Irskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 4) **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.
- 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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,60	5,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.984.859	15.799.714

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,03%
v zadnjih 36 mesecih	+34,50%
v zadnjih 60 mesecih	+40,19%

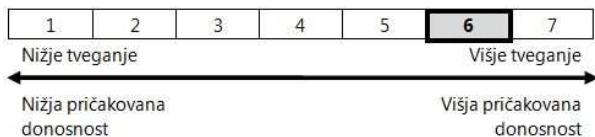
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

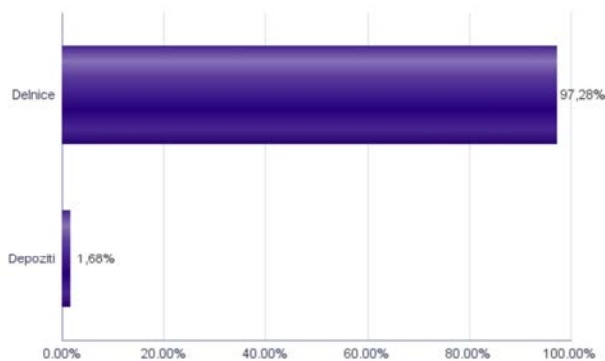


Tveganje in donos naložbe

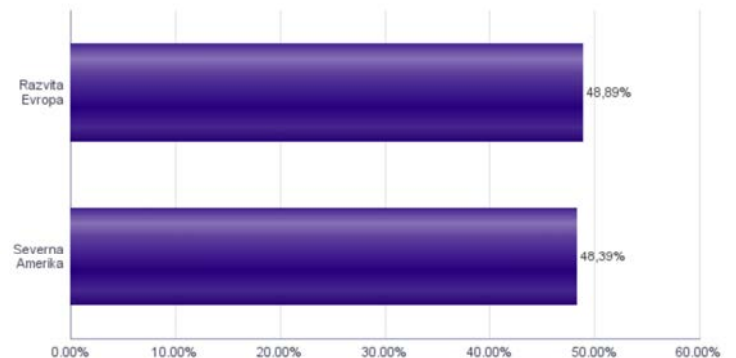


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

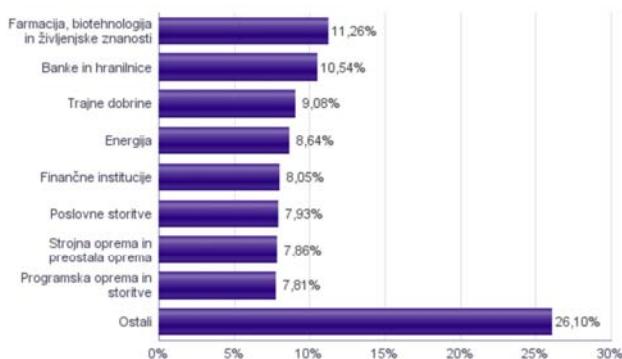
Sestava sredstev po tipih naložb



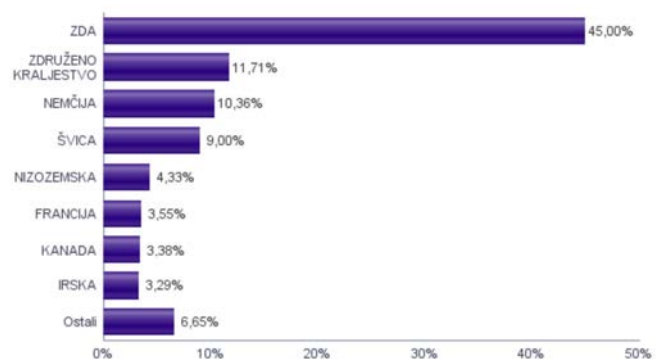
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	WARNER CHILCOTT PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	3,29%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,73%
3	GRIFOLS SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,71%
4	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,68%
5	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,55%
6	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,52%
7	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
8	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,33%
9	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,30%
10	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	2,30%
11	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
12	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
13	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,21%
14	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,19%
15	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,15%
16	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,15%
17	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
18	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
19	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	2,08%
20	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,08%
21	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,07%
22	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,07%
23	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,06%
24	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,02%
25	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,01%
26	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
27	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,90%
28	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,88%
29	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,86%
30	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,85%
31	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,80%
32	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,80%
33	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
34	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,73%
35	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,69%
36	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,69%
37	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,68%
38	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,64%
39	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
40	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
41	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,59%
42	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,58%
43	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,57%
44	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,46%
45	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,43%
46	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,42%
47	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,42%
48	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,34%
49	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,22%
	Depoziti			1,68%

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) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 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) **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.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **Takeda Pharmaceutical Co, LTD**, je japonsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil proizvajajo hrano in kemične izdelke.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,32	5,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.598.864	15.247.534

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,71%
v zadnjih 36 mesecih	+52,68%
v zadnjih 60 mesecih	+63,66%

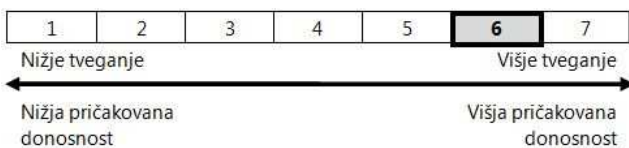
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

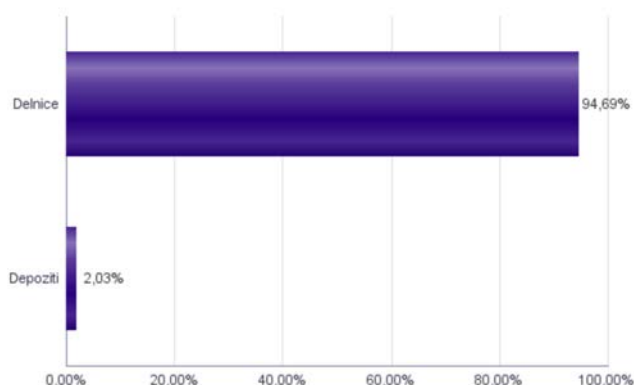


Tveganje in donos naložbe

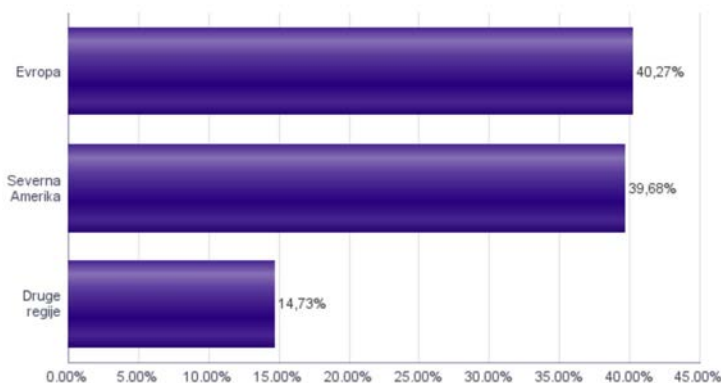


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

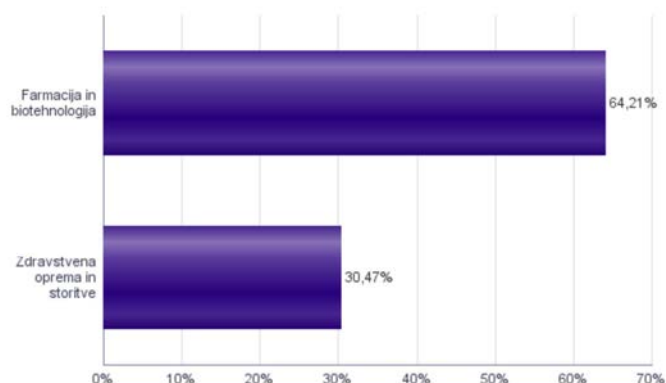
Sestava sredstev po tipih naložb



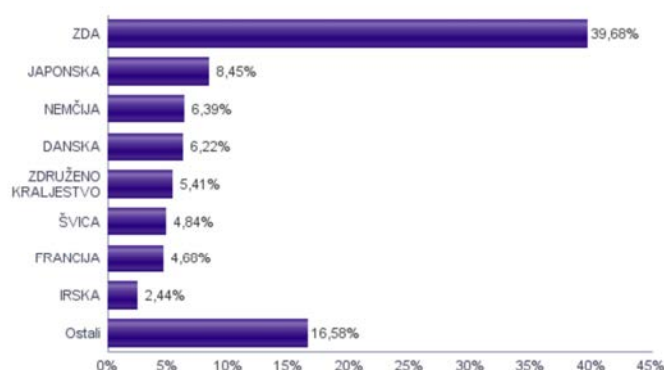
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,61%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
3	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,44%
4	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,43%
5	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,43%
6	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,41%
7	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,40%
8	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,37%
9	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,37%
10	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,35%
11	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,32%
12	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,29%
13	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,27%
14	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,27%
15	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,26%
16	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,23%
17	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
18	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,21%
19	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,21%
20	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
21	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,14%
22	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
23	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,12%
24	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
25	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,09%
26	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
27	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,07%
28	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
29	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,00%
30	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
31	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,96%
32	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
33	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,93%
34	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,91%
35	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,87%
36	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,84%
37	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
38	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
39	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
40	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,79%
41	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,78%
42	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
43	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,71%
44	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,65%
45	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,49%
	Depoziti			2,03%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,15	15,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	45.816.622	46.836.607

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,67%
v zadnjih 36 mesecih	+12,54%
v zadnjih 60 mesecih	-

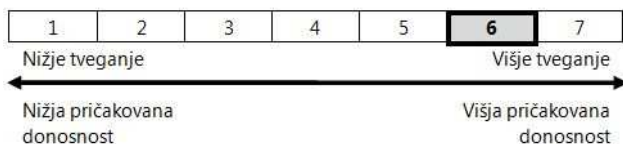
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

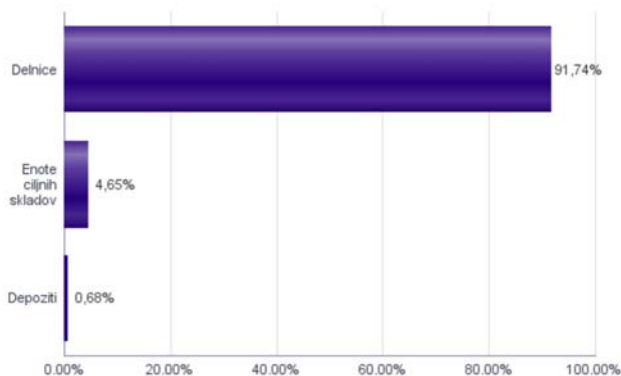


Tveganje in donos naložbe

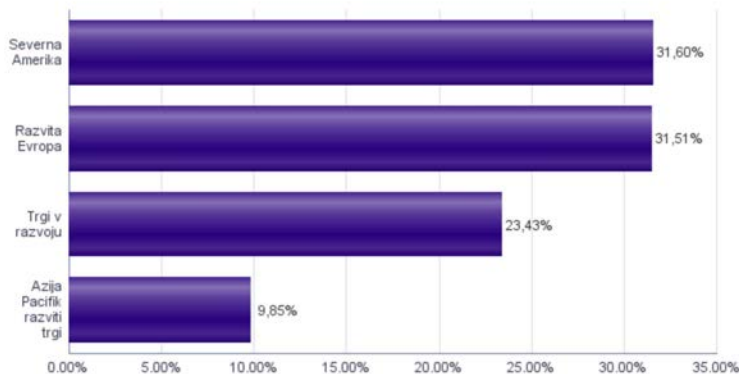


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

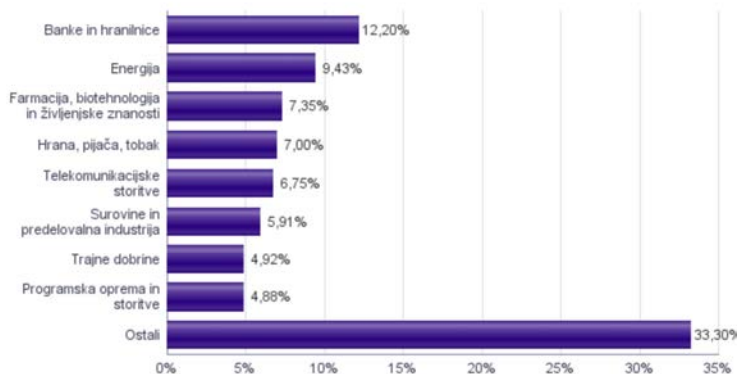
Sestava sredstev po tipih naložbe



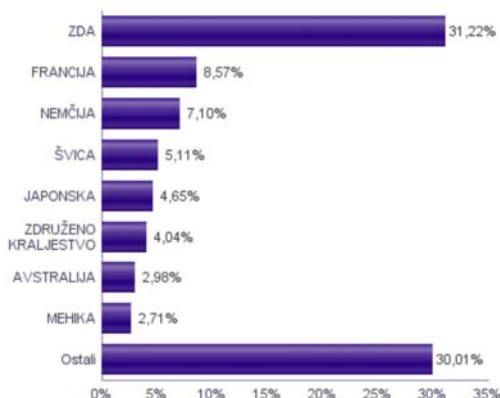
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,65%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,33%
3	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
4	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,26%
5	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,20%
6	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,15%
7	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,12%
8	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
9	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
10	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
11	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,06%
12	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
13	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,04%
14	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,04%
15	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,02%
16	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,01%
17	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,00%
18	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,00%
19	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,99%
20	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,99%
21	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,99%
22	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,98%
23	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,98%
24	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
25	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,98%
26	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,97%
27	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	0,97%
28	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
29	FEDEX CORP	Transport	ZDA	0,95%
30	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,95%
31	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,94%
32	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,94%
33	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,93%
34	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,93%
35	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,93%
36	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	0,91%
37	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,90%
38	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,90%
39	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,89%
40	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,87%
41	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
42	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,86%
43	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,86%
44	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,85%
45	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,85%
46	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,85%
47	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,84%
48	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,84%
49	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,84%
50	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,83%
51	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,82%
52	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,82%
53	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,80%
54	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	0,80%
55	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
56	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,80%
57	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,79%
58	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,77%
59	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,74%
60	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,71%
61	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,71%
62	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
63	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,71%
64	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,69%
65	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,69%
66	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,67%
67	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,66%
68	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,66%
69	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,66%
70	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,66%
71	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,66%
72	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,64%
73	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,64%
74	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,64%
75	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,63%
76	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,63%
77	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,62%
78	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
79	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,60%
80	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,60%

Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,59%
82	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	0,58%
83	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,57%
84	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,57%
85	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,57%
86	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,56%
87	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,56%
88	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,56%
89	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,55%
90	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
91	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,54%
92	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,53%
93	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,52%
94	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,52%
95	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,51%
96	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,51%
97	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
98	GLENORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,50%
99	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,50%
100	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,50%
101	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,50%
102	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,49%
103	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
104	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
105	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,45%
106	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
107	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
108	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
109	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
110	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
111	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,42%
112	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AŞ	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,42%
113	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,42%
114	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,41%
115	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,41%
116	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,41%
117	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,41%
118	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,38%
119	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,38%
120	TURKIYE İS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,37%
121	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,36%
122	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,36%
123	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,34%
124	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,32%
125	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,32%
126	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,32%
127	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,31%
128	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,31%
129	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,30%
130	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,25%
	Depoziti			0,68%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 3) **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.
- 4) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,29	5,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	113.062.022	115.254.540

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,44%
v zadnjih 36 mesecih	+12,39%
v zadnjih 60 mesecih	+12,76%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

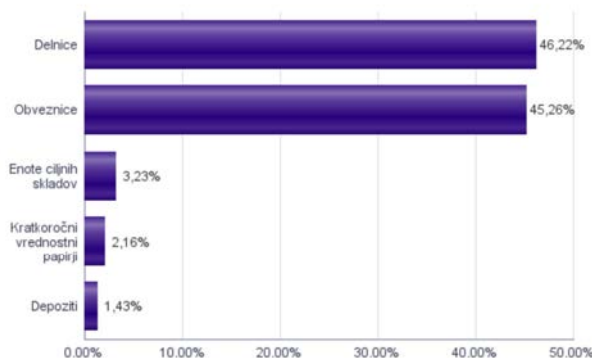


Tveganje in donos naložbe

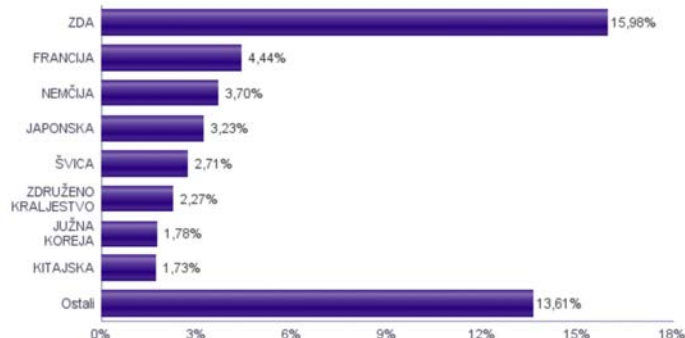


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi 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 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 prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

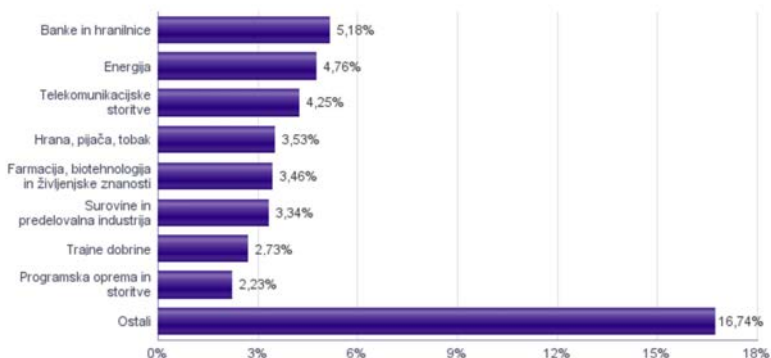
Sestava sredstev po tipih naložb



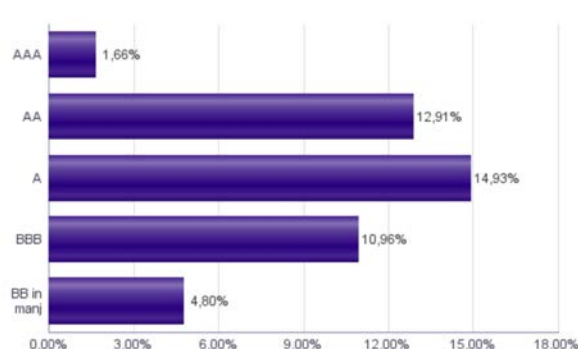
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2013

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

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,84%
2	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,76%
3	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,75%
4	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,66%
5	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,58%
6	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,55%
7	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
8	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,44%
9	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,43%
10	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,36%
11	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,31%
12	RENAULT SA	FRANCIJA	1,29%
13	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,23%
14	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,20%
15	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,17%
16	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,17%
17	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,12%
18	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,09%
19	PERNOD RICARD	FRANCIJA	1,04%
20	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	1,02%
21	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,00%
22	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,95%
23	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,95%
24	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,93%
25	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,91%
26	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
27	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,89%
28	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,88%
29	FORTUM OYJ	FINSKA	0,87%
30	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,85%
31	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,85%
32	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
33	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,77%
34	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
35	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,74%
36	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,65%
37	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
38	ARCELOMITTAL	LUKSEMBURG	0,58%
39	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,55%
40	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,47%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	SLOVENIJA	0,41%
42	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
43	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,36%
44	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,35%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,20%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,18%

Naložbe podsklada v delnice 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
82	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,34%
83	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,34%
84	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,34%
85	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
86	RWE AG	NEMČIJA	0,33%
87	CHEVRON CORP	ZDA	0,33%
88	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,33%
89	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
90	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,33%
91	NOKIA OYJ	FINSKA	0,33%
92	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,32%
93	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,32%
94	PETROLEO BRASILEIRO SA	BRAZILIJA	0,32%
95	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,32%
96	CNOOC LTD	HONG KONG	0,32%
97	VALE SA	BRAZILIJA	0,31%
98	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,31%
99	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
100	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,30%
101	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,30%
102	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,29%
103	ENI SPA	ITALIJA	0,29%
104	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,29%
105	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,28%
106	BASF SE	NEMČIJA	0,28%
107	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	ZDA	0,27%
108	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
109	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,27%
110	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,24%
111	AGRIUM INC	KANADA	0,20%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,16%
	Depoziti		1,43%

* 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) **AS Tallina Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina
- 3) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA
- 4) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksne mehanske konstrukcije, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,36	3,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.169.281	4.294.430

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,87%
v zadnjih 36 mesecih	-6,45%
v zadnjih 60 mesecih	-23,04%

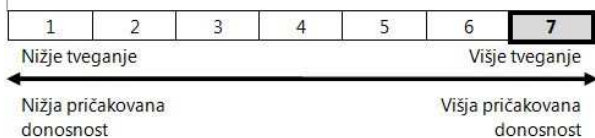
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

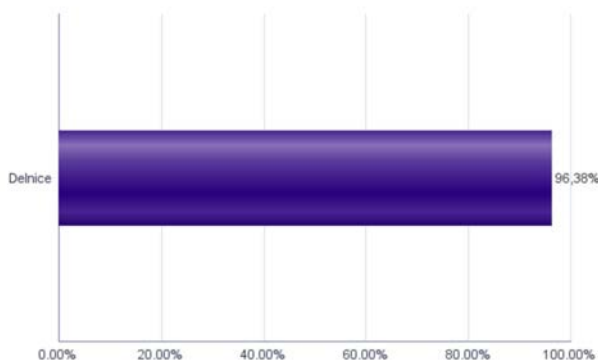


Tveganje in donos naložbe

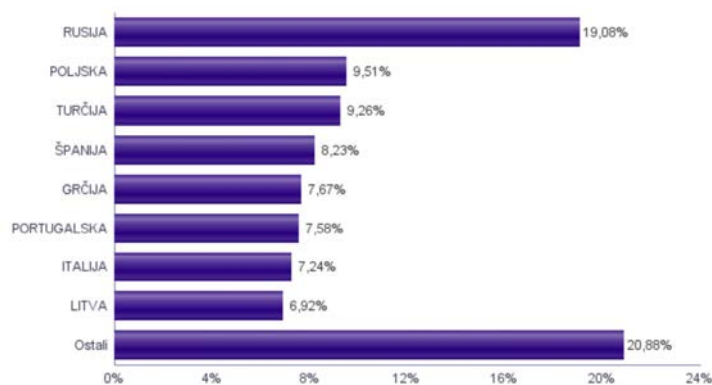


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

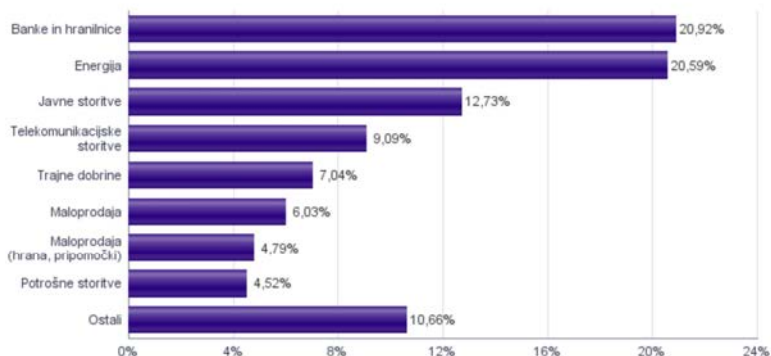
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,33%
2	AS TALLINNA VESI	Javne storitve	ESTONIJA	2,75%
3	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,73%
4	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,71%
5	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,70%
6	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,58%
7	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,50%
8	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,49%
9	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,46%
10	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,46%
11	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,44%
12	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,44%
13	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,42%
14	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,41%
15	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,40%
16	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,39%
17	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,37%
18	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,32%
19	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,32%
20	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,28%
21	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,27%
22	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,18%
23	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,17%
24	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,15%
25	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,13%
26	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	2,11%
27	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,06%
28	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,00%
29	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,99%
30	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,98%
31	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,96%
32	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,93%
33	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,85%
34	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,83%
35	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,72%
36	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,67%
37	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,65%
38	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,63%
39	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,63%
40	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,54%
41	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,48%
42	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,26%
43	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,04%
44	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,04%
45	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,01%
46	AB AMBER GRID	Javne storitve	LITVA	0,88%
47	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,70%
48	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 2) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 3) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 4) **BHP Billiton Ltd** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.
- 5) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,68	3,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.063.528	5.281.084

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-15,53%
v zadnjih 36 mesecih	-18,52%
v zadnjih 60 mesecih	-23,40%

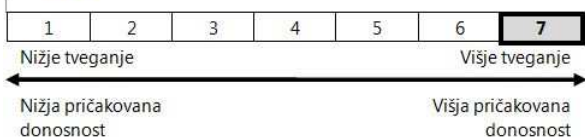
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

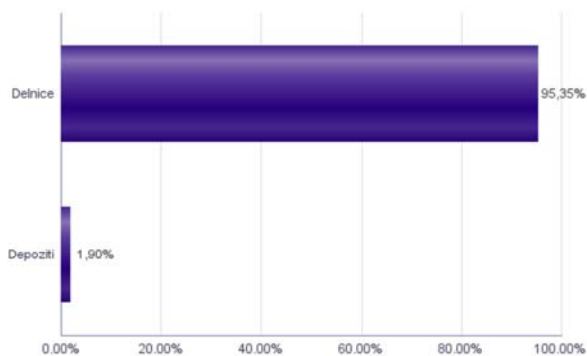


Tveganje in donos naložbe

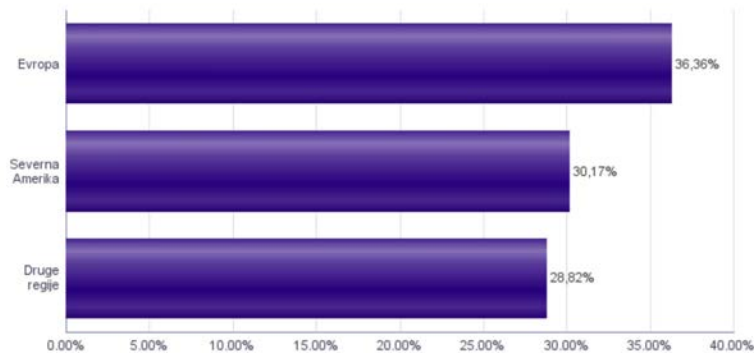


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

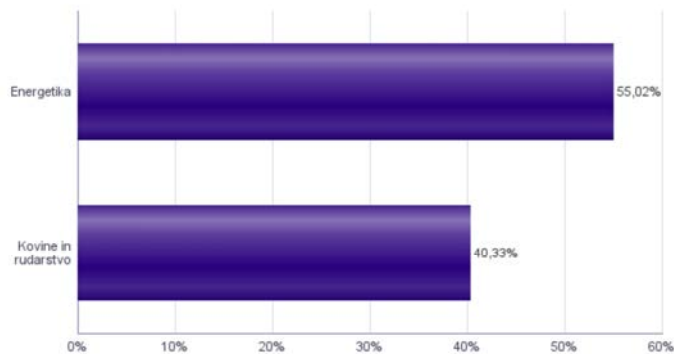
Sestava sredstev po tipih naložb



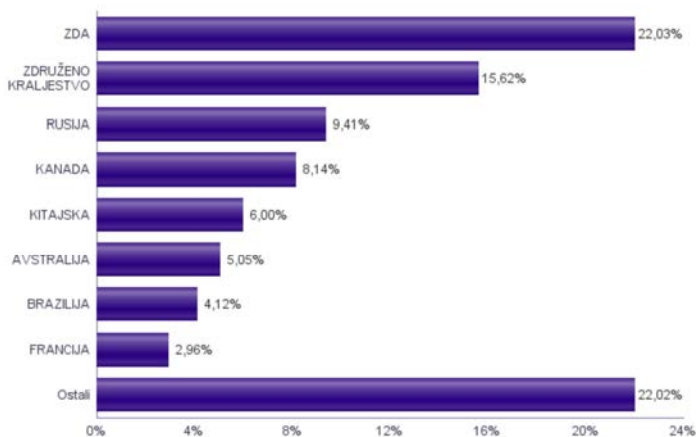
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,96%
2	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,78%
3	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,77%
4	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,68%
5	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
6	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
7	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,57%
8	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,54%
9	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,54%
10	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,50%
11	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,37%
12	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,37%
13	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,37%
14	GLENORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,35%
15	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,32%
16	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,29%
17	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,26%
18	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,21%
19	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,20%
20	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,17%
21	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,17%
22	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,14%
23	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,13%
24	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,07%
25	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,05%
26	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,02%
27	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,02%
28	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	2,02%
29	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	2,00%
30	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,00%
31	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,00%
32	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,95%
33	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,90%
34	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	1,89%
35	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,87%
36	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,85%
37	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,80%
38	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,75%
39	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,66%
40	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,65%
41	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,60%
42	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
43	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
44	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,37%
45	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	0,98%
	Depoziti			1,90%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Egis Pharmaceuticals PLC** je madžarska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske izdelke in dodatke k prehrani. Specializirana je predvsem za zdravljenje bolezni srca in ožilja, centralnega živčnega sistema in bolezni dihal.
- 2) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 3) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 4) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 5) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki

	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,91	20,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.807.839	2.816.463

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,35%
v zadnjih 36 mesecih	-6,77%
v zadnjih 60 mesecih	-13,12%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

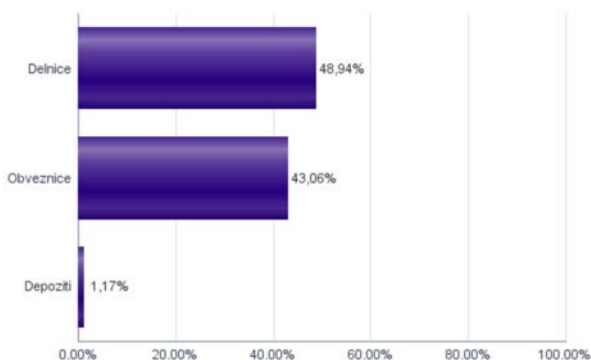


Tveganje in donos naložbe

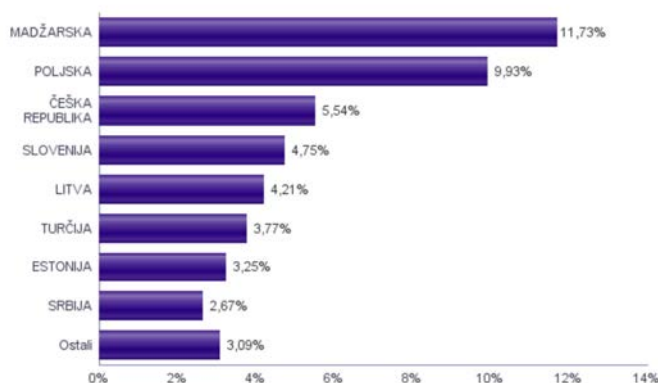


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

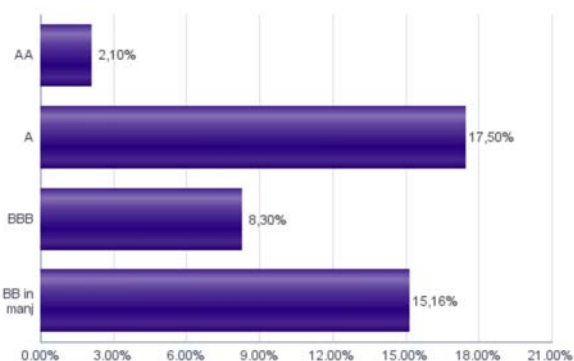
Sestava sredstev po tipih naložb



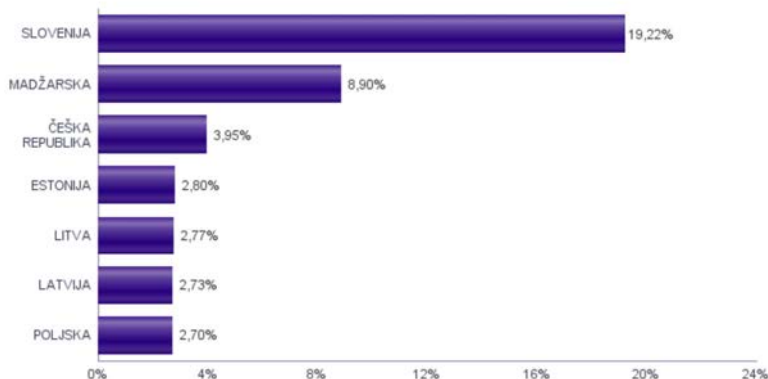
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	EGIS PHARMACEUTICALS PLC	MADŽARSKA	2,55%
2	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,24%
3	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,21%
4	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,15%
5	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,00%
6	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,95%
7	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,83%
8	APRANGA PVA	LITVA	1,81%
9	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,81%
10	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,74%
11	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,71%
12	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	1,64%
13	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,62%
14	ZWACK UNICUM NYRT.	MADŽARSKA	1,58%
15	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,54%
16	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,40%
17	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,38%
18	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,33%
19	CITY SERVICE AB	LITVA	1,30%
20	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,28%
21	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,26%
22	AS TALLINNA VESI	ESTONIJA	1,22%
23	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,20%
24	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,19%
25	MERCATOR D.D.	SLOVENIJA	1,13%
26	PGE SA	POLJSKA	1,08%
27	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,07%
28	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	1,07%
29	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,97%
30	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,93%
31	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,83%
32	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,81%
33	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,69%
34	AB AMBER GRID	LITVA	0,41%
35	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
	Depoziti		1,17%

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,66%
2	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,24%
3	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,83%
4	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,80%
5	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,77%
6	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,73%
7	POLAND	POLJSKA	2,70%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,65%
9	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,52%
10	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,41%
11	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,10%
12	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,99%
13	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,84%
14	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,71%
15	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	1,59%
16	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,58%
17	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,53%
18	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,50%
19	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,91%

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) **Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **VOITH GMBH** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,74	5,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	33.144.985	32.948.206

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,67%
v zadnjih 36 mesecih	+11,69%
v zadnjih 60 mesecih	+26,88%

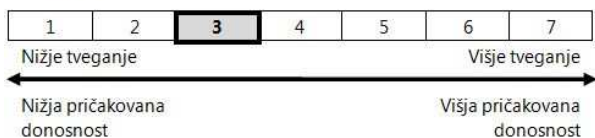
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

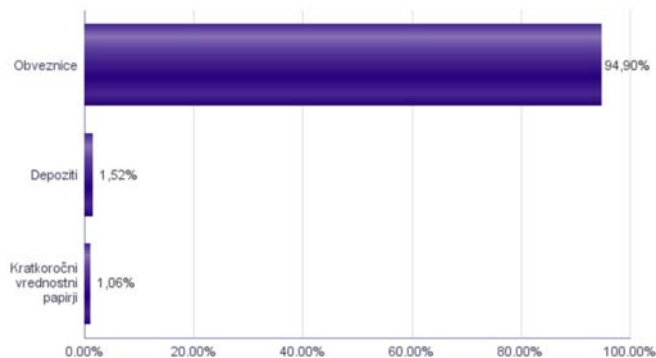


Tveganje in donos naložbe

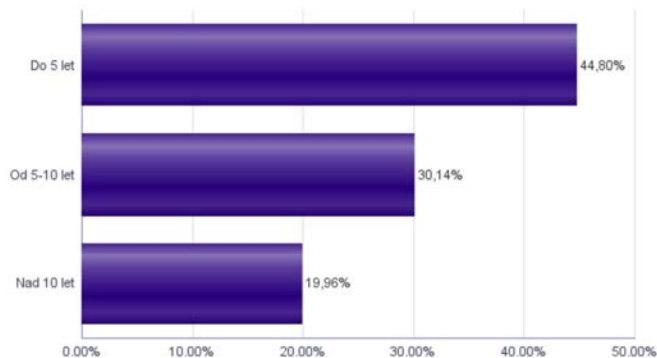


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajatelj v sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

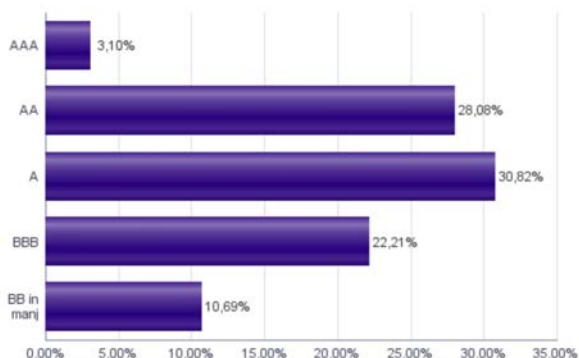
Sestava sredstev po tipih naložb



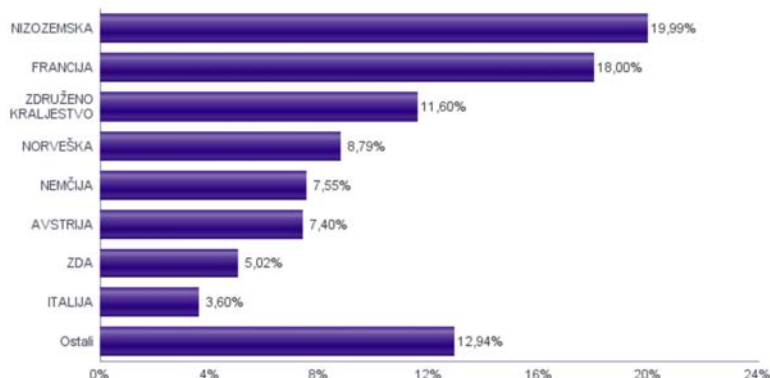
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajatelj po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,92%
2	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,32%
3	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,29%
4	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,18%
5	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,15%
6	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,10%
7	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,91%
8	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,86%
9	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,61%
10	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,59%
11	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,53%
12	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,49%
13	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,46%
14	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,44%
15	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,37%
16	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,28%
17	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB+	2,26%
18	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,24%
19	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,24%
20	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A+	2,18%
21	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,15%
22	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,13%
23	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,11%
24	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,11%
25	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A	2,11%
26	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,04%
27	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,88%
28	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,81%
29	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	1,81%
30	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,81%
31	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,79%
32	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,71%
33	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,71%
34	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	1,63%
35	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,59%
36	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,47%
37	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,44%
38	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,33%
39	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,30%
40	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,26%
41	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	1,23%
42	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,22%
43	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,13%
44	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,97%
45	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,53%
46	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,19%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,06%
	Depoziti			1,52%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aegon NV** je nizozemska holdinška družba. Ponujajo predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Posluje predvsem na Nizozemskem, v ZDA in v Veliki Britaniji.
- 2) **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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 4) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 5) **Ersten Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,39	4,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.213.353	8.629.959

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,32%
v zadnjih 36 mesecih	+17,40%
v zadnjih 60 mesecih	+4,80%

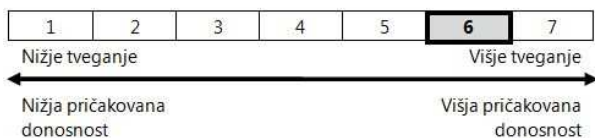
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

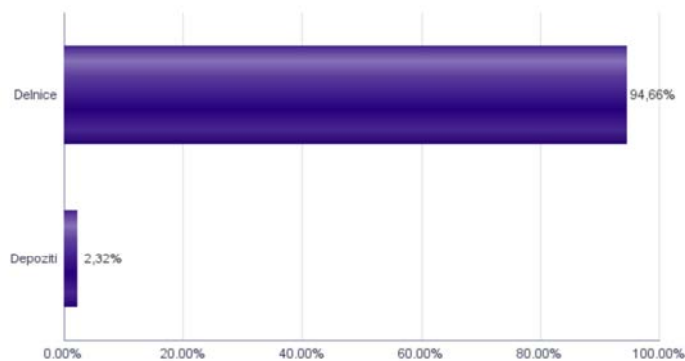


Tveganje in donos naložbe

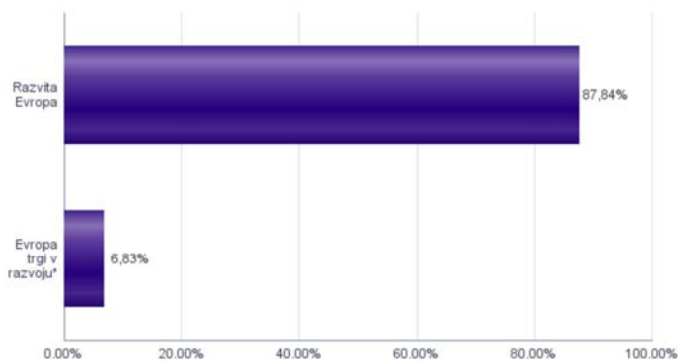


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

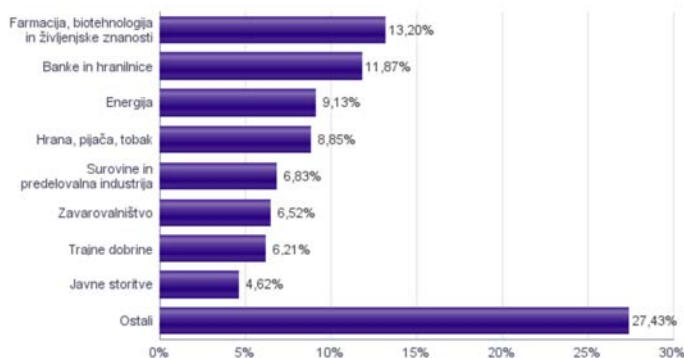


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

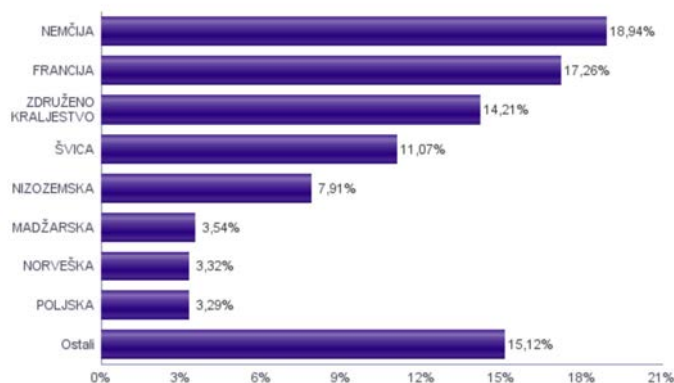


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,50%
2	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	2,30%
3	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,30%
4	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,23%
5	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,17%
6	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,13%
7	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,07%
8	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
9	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	2,00%
10	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	1,99%
11	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,91%
12	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,89%
13	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,89%
14	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,87%
15	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,81%
16	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,80%
17	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,78%
18	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
19	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,78%
20	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,76%
21	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
22	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,75%
23	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,73%
24	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,72%
25	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
26	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,71%
27	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,66%
28	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,66%
29	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,66%
30	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,65%
31	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,63%
32	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,59%
33	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,58%
34	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,53%
35	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,51%
36	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,50%
37	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,50%
38	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,48%
39	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
40	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,46%
41	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,45%
42	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
43	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,39%
44	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,37%
45	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,33%
46	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,28%
47	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,26%
48	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,25%
49	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
50	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,19%
51	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,18%
52	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,17%
53	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,13%
54	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,03%
55	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,02%
56	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,00%
57	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,96%
58	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,86%
59	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,85%
	Depoziti			2,32%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,17	2,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.907.235	7.276.130

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,27%
v zadnjih 36 mesecih	-19,58%
v zadnjih 60 mesecih	-66,54%

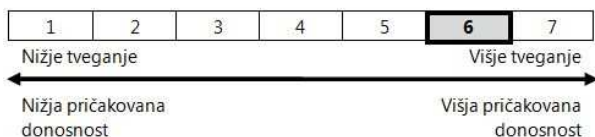
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

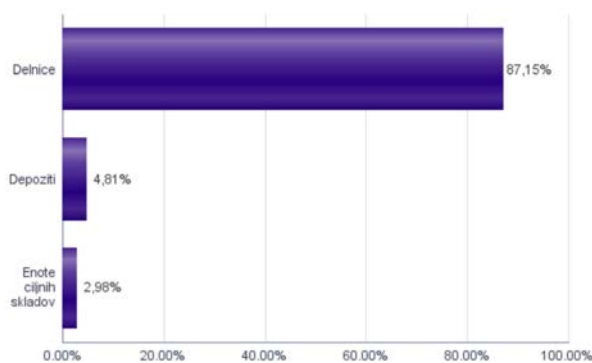


Tveganje in donos naložbe

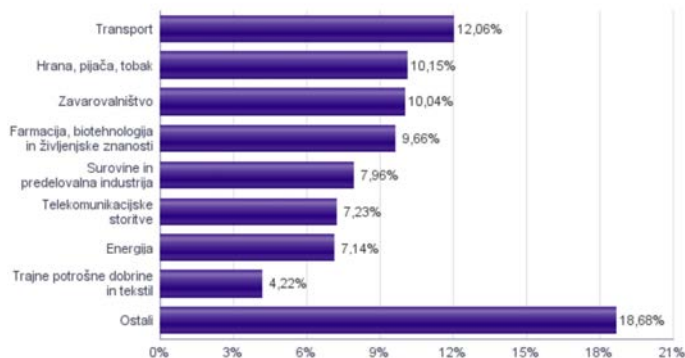


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,66%
2	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	7,64%
3	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	7,23%
4	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	7,14%
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	5,96%
6	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,42%
7	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,22%
8	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,09%
9	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,08%
10	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,07%
11	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	3,95%
12	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,91%
13	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	3,89%
14	HELIOS D.D. DOMŽALE	Surovine in predelovalna industrija	3,88%
15	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	3,77%
16	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	3,28%
17	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,10%
18	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD, D.D.		2,98%
19	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,00%
20	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	0,72%
21	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,69%
22	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,46%
	Depoziti		4,81%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **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.
- 5) **Amgen INC** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,09	5,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.854.442	40.024.061

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,21%
v zadnjih 36 mesecih	+22,27%
v zadnjih 60 mesecih	+21,50%

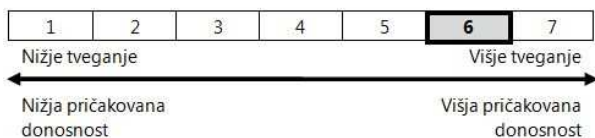
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

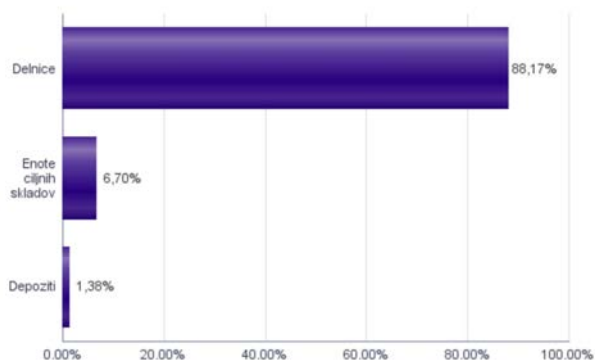


Tveganje in donos naložbe

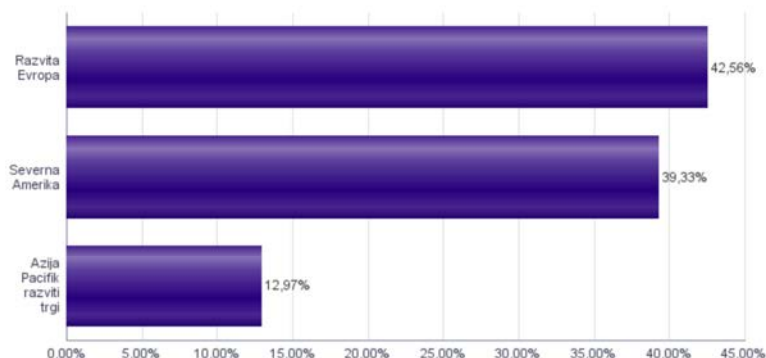


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

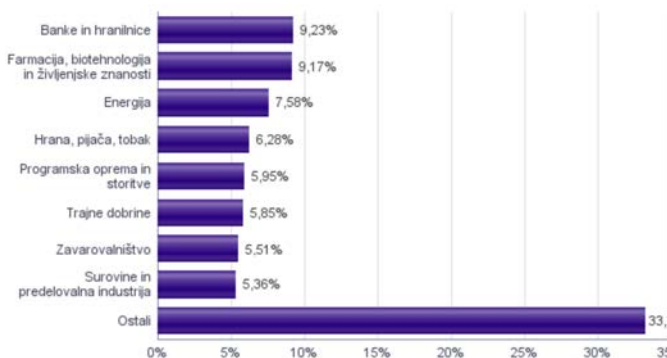
Sestava sredstev po tipih naložb



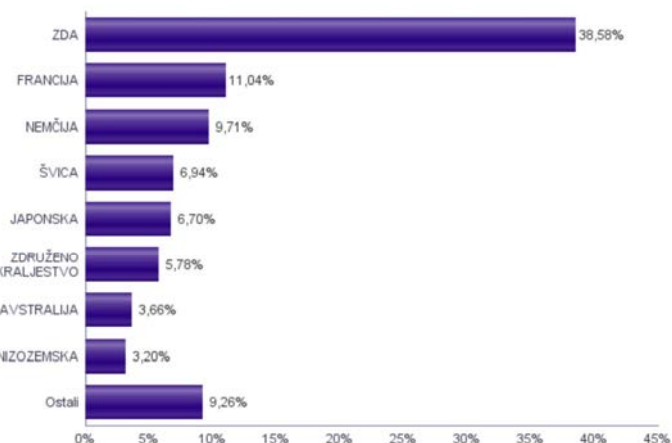
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,70%
2	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,89%
3	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,65%
4	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,59%
5	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
6	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,56%
7	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,49%
8	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,46%
9	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,45%
10	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
11	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,40%
12	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,39%
13	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
14	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,36%
15	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,34%
16	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,34%
17	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
18	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,33%
19	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,32%
20	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,31%
21	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,30%
22	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,30%
23	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,28%
24	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,28%
25	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,25%
26	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,25%
27	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,25%
28	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,24%
29	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
30	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,23%
31	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,23%
32	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,20%
33	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,19%
34	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,18%
35	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
36	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,17%
37	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,15%
38	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,14%
39	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,12%
40	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,12%
41	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,12%
42	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,09%
43	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,07%
44	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	1,07%
45	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,06%
46	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,06%
47	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,04%
48	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,04%
49	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,04%
50	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,03%
51	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,03%
52	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,02%
53	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,02%
54	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,02%
55	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,02%
56	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,02%
57	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,02%
58	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,01%
59	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,01%
60	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,94%
61	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,94%
62	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,93%
63	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
64	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,90%
65	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,90%
66	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,89%
67	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,87%
68	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,87%
69	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
70	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,86%
71	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,86%
72	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,75%
73	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,75%
74	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,74%
75	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,73%
76	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,73%
77	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,72%
78	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,68%
79	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,67%
	Depoziti			1,38%

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) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 2) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 3) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija 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

31.07.2013

Osnovni podatki

	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,06	5,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.882.476	8.241.539

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,82%
v zadnjih 36 mesecih	+33,35%
v zadnjih 60 mesecih	+41,45%

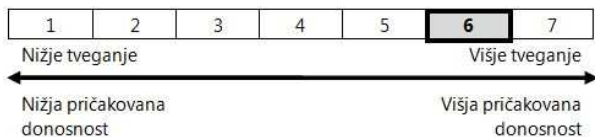
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

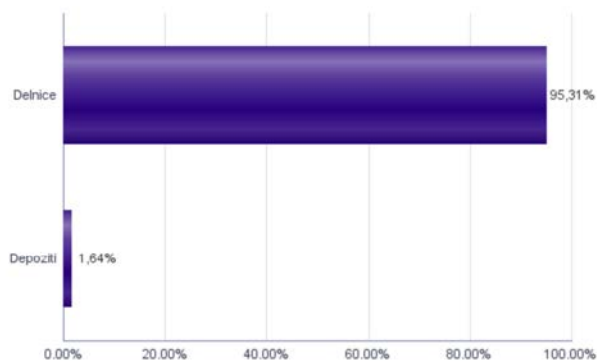


Tveganje in donos naložbe

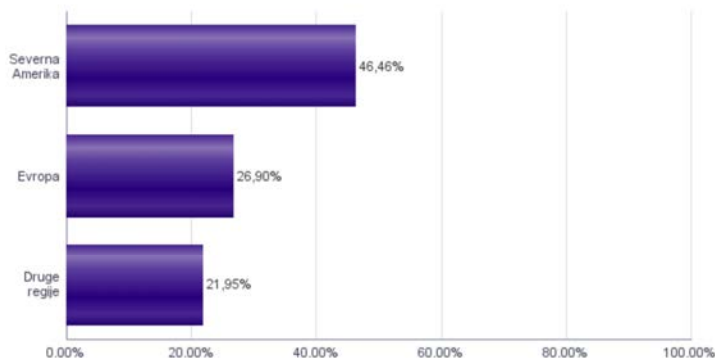


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

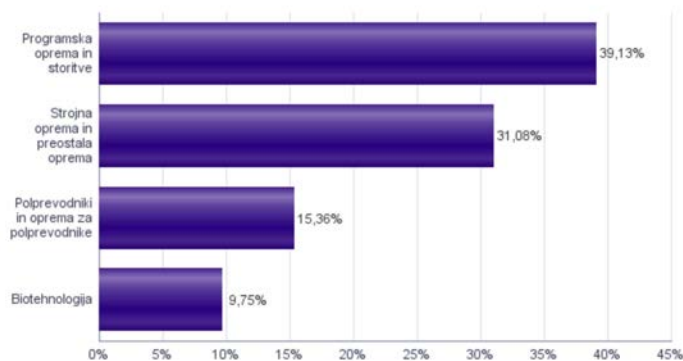
Sestava sredstev po tipih nalož



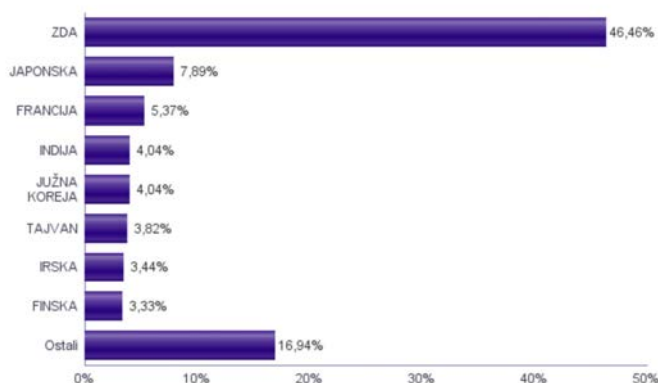
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,52%
2	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,49%
3	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,33%
4	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,18%
5	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	3,04%
6	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,72%
7	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,69%
8	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,68%
9	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,61%
10	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,60%
11	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,51%
12	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,41%
13	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,36%
14	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,34%
15	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,33%
16	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,32%
17	DASSAULT SYSTEMES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
18	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,18%
19	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,18%
20	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,16%
21	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
22	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,10%
23	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
24	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,03%
25	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
26	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,01%
27	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,99%
28	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,97%
29	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,95%
30	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,95%
31	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,94%
32	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,91%
33	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,86%
34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,75%
35	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
36	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,68%
37	NHN CORP.	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,67%
38	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,58%
39	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,51%
40	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,49%
41	DELL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,48%
42	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,41%
43	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,20%
44	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,08%
	Depoziti			1,64%

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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 3) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 4) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.
- 5) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.

[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

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,06	5,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.764.439	16.377.526

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,12%
v zadnjih 36 mesecih	-11,47%
v zadnjih 60 mesecih	+6,32%

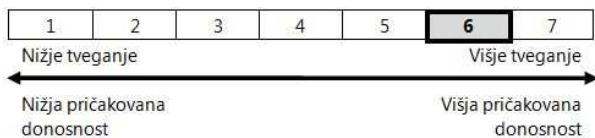
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

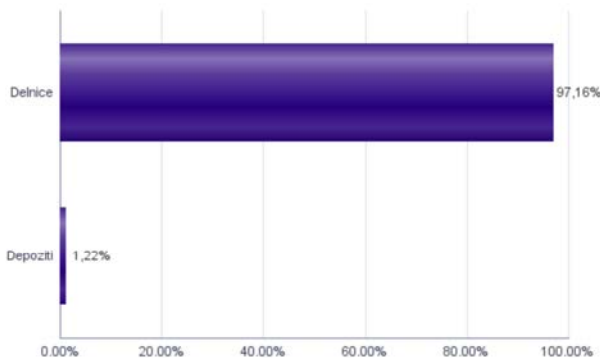


Tveganje in donos naložbe

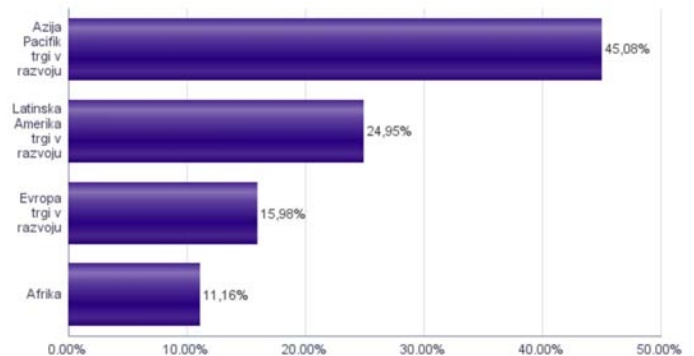


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

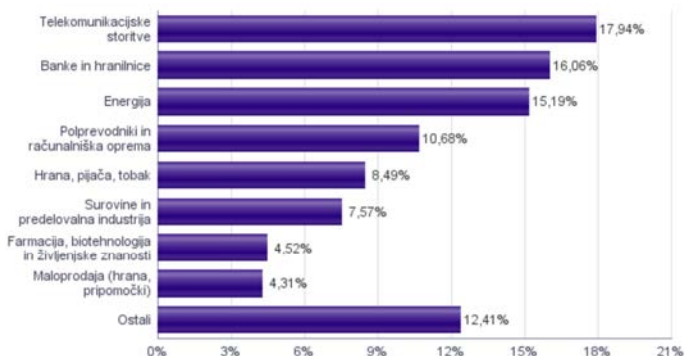
Sestava sredstev po tipih naložb



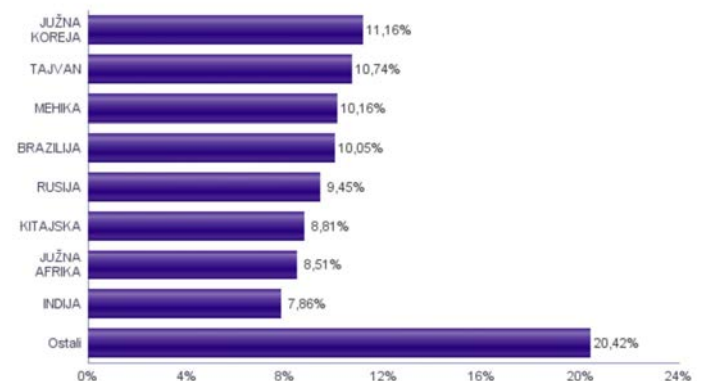
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,65%
2	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,62%
3	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,52%
4	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,51%
5	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,51%
6	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,50%
7	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,48%
8	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,38%
9	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,36%
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,30%
11	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,28%
12	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,18%
13	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,17%
14	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,15%
15	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	2,15%
16	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,14%
17	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,11%
18	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,09%
19	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,08%
20	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,06%
21	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,06%
22	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,05%
23	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	1,99%
24	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,99%
25	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,98%
26	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,97%
27	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,95%
28	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,89%
29	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,88%
30	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,87%
31	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,84%
32	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,84%
33	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,83%
34	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,80%
35	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,79%
36	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,78%
37	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,78%
38	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,76%
39	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,73%
40	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,68%
41	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,63%
42	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,46%
43	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,46%
44	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,46%
45	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,37%
46	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,32%
47	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,28%
48	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,25%
49	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,18%
50	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,07%
51	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,22%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 4) **Makedonski Telekom AD** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Makedonije. Od leta 2001 je del skupine nemškega Deutsche Telekom Group.
- 5) **Metalac AD** je podjetje s sedežem v Srbiji, ki proizvaja predvsem kuhinjsko opremo, od kuhinjskih loncev do različnih elektronskih naprav ter material za vlaganje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2013

Osnovni podatki	28.06.2013	31.07.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,19	1,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	876.915	881.750

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,69%
v zadnjih 36 mesecih	-19,12%
v zadnjih 60 mesecih	-61,07%

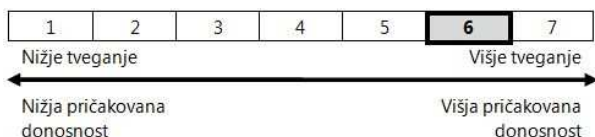
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

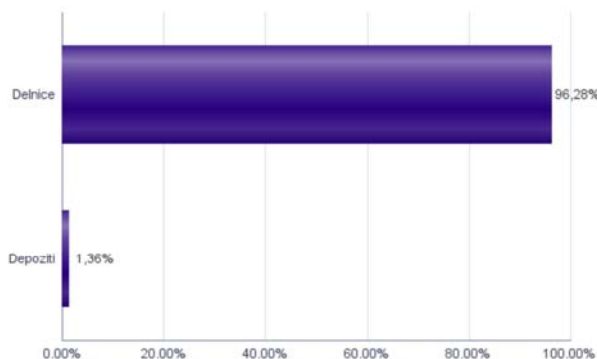


Tveganje in donos naložbe

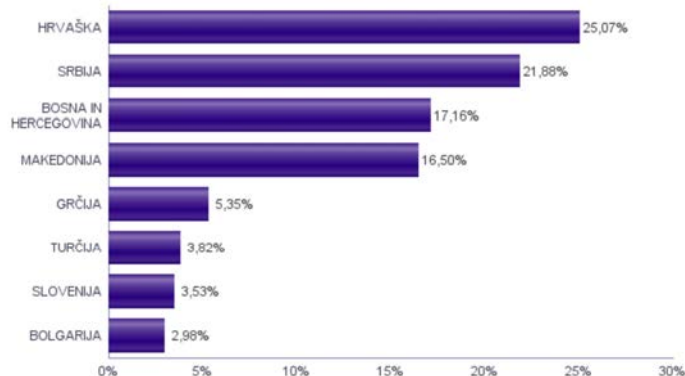


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

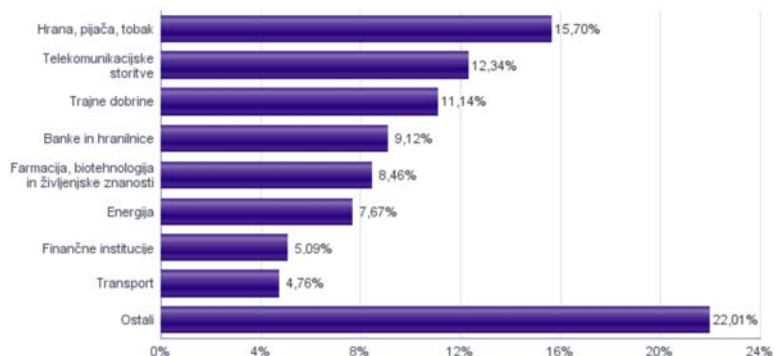
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,55%
2	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,49%
3	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,16%
4	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	3,10%
5	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,97%
6	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,90%
7	BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D.	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,79%
8	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,77%
9	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,74%
10	ADRIIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,60%
11	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,57%
12	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,51%
13	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,45%
14	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,44%
15	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,42%
16	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,30%
17	BOSNALDEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,27%
18	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,19%
19	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,17%
20	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,14%
21	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,12%
22	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,10%
23	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
24	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,06%
25	INA INDUSTRIJA nafte DD	Energija	HRVAŠKA	2,00%
26	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,98%
27	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,97%
28	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,94%
29	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,92%
30	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,92%
31	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,89%
32	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,89%
33	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,85%
34	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,84%
35	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,60%
36	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,56%
37	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,46%
38	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,41%
39	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,39%
40	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,29%
41	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,24%
42	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,17%
43	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	1,07%
44	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,06%
45	TOPLIFIKACIJA SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,05%
46	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,90%
47	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
48	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,36%