

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Junij 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

Junija smo bili priča zaustavitvi rasti na svetovnih kapitalskih trgih. Evropski borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu upadel za 5,27 %, svetovni borzni indeks za 2,86 %, še najmanj so na vrednosti izgubile ameriške delnice (indeks S&P 500; -1,76 %). Po prvi polovici leta 2013 ostajajo ZDA v osrčju stabilnega in vzdržnega gospodarskega okrevanja, kar se odraža tudi v nadpovprečni donosnosti ameriških delnic v 2013. Okrevanje je trenutno najbolj izrazito na ameriškem nepremičninskem trgu, ki velja za krivca zadnje ameriške gospodarske krize. Število prodaj novih hiš je v maju v primerjavi z mesecem prej poraslo več od pričakovanj. Spodbudna je bila tudi junijska objava vrednosti anketnega indeksa storitvene aktivnosti (ISM Non-Manufacturing Composite), ki nakazuje na nadaljevanje gospodarskega okrevanja v ZDA tudi v drugi polovici letošnjega leta. Precej drugačna slika pa je v evropskih državah, posebej okrevanje »obrobnih« evropskih držav je zaenkrat še precej »v povojih«. Za tekoče leto je Svetovna banka v polletnem poročilu znižala napoved globalne gospodarske rasti s predhodne ocene 2,3 % na 2,2 %. Pri tem poudarjajo, da nižja rast ni posledica nezadostnega povpraševanja, temveč vzpostavitev normalnih in bolj vzdržnih stopenj rasti.

Makroekonomski podatki, objavljeni v začetku preteklega meseca, so nakazovali na možnost postopnega umika stimulatивnih ukrepov ameriške denarne politike v nadaljevanju letošnjega leta. Tudi sicer je pretekli mesec postregel s kopico spodbudnih gospodarskih objav v ZDA, ki so okrepili zdaj že zelo stabilno gospodarsko okrevanje. Potrošniško zaupanje se je v juniju povzpelo na najvišjo raven od januarja 2008, indeks zaupanja, ki ga izračunava University of Michigan, se je junija povzdignil na nepričakovanih 84,1. Dobre so bile tudi objave podatkov s trga ameriških nepremičnin, pozitivno sta presenetila tudi obseg naročil trajnih potrošnih dobrin in obseg naročil trajnih dobrin.

Dobre objave v ZDA so povečale negotovost vlagateljev glede morebitnega zmanjševanja obsega odkupov državnih in hipotekarnih obveznic s strani Ameriške centralne banke (FED), kar je bil tudi poglavitni razlog za negativno donosnost svetovnih borznih indeksov. Na vrednosti so izgubljali praktično vsi finančni instrumenti, tudi žlahtne kovine. Cena zlata se je približala najnižji vrednosti v zadnjih treh letih. Negativne slutnje borznih vlagateljev je v svojem govoru potrdil Ben Bernanke, predsednik Ameriške centralne banke, ki je povedal, da, v kolikor se bo postopno okrevanje ameriškega gospodarstva nadaljevalo, bo FED v drugi polovici letošnjega leta lahko postopoma zmanjšal obseg mesečnih nakupov obveznic. Sredi prihodnjega leta centralna banka utegne program t.i. kvantitativnega sproščanja (QE 3) celo povsem opustiti, v kolikor si bo ameriško gospodarstvo dovolj opomoglo. Sicer pa odbor za odprti trg Ameriške centralne banke (FOMC) po dvodnevnem zasedanju ni spreminjal ultra ohlapne denarne politike, kar pomeni, da ključna obrestna mera ostaja med 0 do 0,25 odstotka, brez sprememb pa se vsaj zaenkrat nadaljuje tudi program mesečnih odkupov obveznic v skupnem znesku 85 milijard dolarjev obveznic, ki ga sestavljajo hipotekarni vrednostni papirji v višini 40 milijard dolarjev in državne obveznice v višini 45 milijard dolarjev. Obrestna mera naj bi ostala na rekordno nizki ravni vsaj tako dolgo, dokler se stopnja brezposelnosti ne spusti pod 6,5 % oziroma obeti za inflacijo dvignejo nad 2,5 %. Glede na napovedi FED-a o obetih za ameriško gospodarstvo pa lahko to pričakujemo šele v letu 2015.

V Evropi je pretekli mesec presenetilo zlasti gospodarsko zaupanje v evroobmočju, ki se je junija povzpelo na najvišjo raven po maju 2012. Stopnja brezposelnosti je v Nemčiji nepričakovano upadla s 6,9 % na 6,8 %, maloprodaja in podjetniško zaupanje v Nemčiji pa sta porasla več od pričakovanj. Na stari celini je odmevalo tudi dogovarjanje evropskih voditeljev o prihodnjem reševanju evropskih bank, saj gre za relativno pomemben korak na poti oblikovanja bančne unije. Na bruselskih pogajanjih je bil dosežen dogovor glede zaporedja prevzemanja bremen prihodnjih bančnih izgub. Da v prihodnje bank ne bi reševali davkoplačevalci (prek dokapitalizacij), je bil tudi uradno dorečen jasen zaporedni red prevzemanja izgub. V primeru slabega poslovanja breme izgub najprej prevzamejo delničarji, naslednji so imetniki obveznic (najprej podrejenih in nato navadnih). V kolikor omenjeno ne zadostuje, bodo del bremena prevzeli tudi depozitarji s privarčevanimi sredstvi za del nad zajamčenim zneskom v višini 100.000 EUR pri posamezni banki.

Evropska centralna banka je na junijskem zasedanju ohranila referenčno obrestno mero pri 0,5 %. Hkrati je nekoliko popravila napovedi gospodarske rasti evroobmočja za letošnje in prihodnje leto. Za letošnje leto tako napoveduje 0,6-odstotno in ne več 0,5-odstotno zmanjšanje gospodarske rasti, prihodnje leto pa naj bi gospodarska rast znašala 1,1 odstotka. Kljub napovedani negativni gospodarski rasti v letošnjem letu in vse višji brezposelnosti predsednik ECB Mario Draghi ni napovedal novih stimulatивnih ukrepov. Nespremenjeno držo ECB je utemeljil z rastočim izvozom unije, predvsem Nemčije, Španije in Italije. Slednje nakazuje na izboljšanje konkurenčnosti Španije in Italije, ki še vedno veljata za bolnika evroobmočja. Počasno okrevanje evrskega gospodarstva se je ob pričakovanem znižanju monetarnih spodbud gospodarstvu s strani FED-a odrazilo v negativnih donosnostih delniških trgov v Evropi in posledično tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi

najnižjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Banke in hranilnice (-9,64 %), Polprevodniki in oprema (-9,5 %) ter Surovine in predelovalna industrija (-8,99 %), najvišjo pa delnice iz skupine dejavnosti Mediji (+0,48 %). Tudi donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški** je bila v juniju posledično negativna. Junija je ta podsklad zabeležil negativno donosnost zlasti zaradi znižanja tečajev delnic družb iz skupin dejavnosti Surovine in predelovalna industrija (-8,17 %), Računalniški hardware (-5,33 %) ter Finančne institucije (-4,88 %).

Negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb tako trgov v razvoju kot razvitih trgov, negativna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa tudi negativne donosnosti obvezniškega dela portfelja. Na vrednosti so izgubile naložbe v evropske podjetniške obveznice, saj se je v juniju stopnjevala bojazen, da bodo centralne banke počasi zajezile pritok poceni denarja, ki je bil v preteklosti ključen za znižanje cene zadolževanja na rekordno nizke ravni. Skladno s tem je bila v preteklem mesecu negativna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR**.

Evrske države so se pretekli mesec uspele dogovoriti okrog vprašanja, pod katerimi pogoji bo reševalni sklad ESM lahko neposredno, torej brez obremenitve državnih proračunov, dokapitaliziral problematične banke. V skladu bo za ta namen do 60 milijard evrov sredstev, mehanizem pa bo vzpostavljen šele z enotnim bančnim nadzorom. Brez dogovora pa je ostal vrstni red tistih, ki bodo pri bankrotu banke utrpeli izgube. Ključno tako ostaja sporočilo finančnih ministrov, da so zavarovani depoziti, torej vloge pod 100.000 evrov, nedotakljivi, kar pomeni, da bodo varčevalci z vlogami pod omenjenim zneskom v celoti dobili vrnjen posojen denar. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila v juniju negativna, pri čemer je najnižjo donosnost dosegel grški delniški indeks (-16,46 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Turčije, Italije in Srbije. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je negativno donosnost dosegel tudi obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Tudi delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu juniju v povprečju upadli. Najnižjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Grčije (-16,46 %), Turčije (-14,31 %) in Srbije (-9,01 %), rahlo pa so porasli tečaji delnic iz Slovenije (+0,69 %).

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 Brazilije (-14,89 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v juniju pozitivna (+0,69 %). Dogajanje na slovenski borzi je pretekli mesec minilo v znamenju prevzemnih aktivnosti. Hrvaškemu Agrokorju je namreč po večletnih pogajanjih končno uspelo kupiti 53-odstotni lastniški delež Mercatorja. Cena delnice je v enem tednu poskočila za skoraj 20 %, posledično pa je tudi slovenska borza zabeležila pozitivno rast, saj delež Mercatorja v borznem indeksu SBITOP predstavlja 14 %. Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) je v najnovjši publikaciji Poletna napoved gospodarskih gibanj 2013 nekoliko popravil marčevske napovedi gospodarske rasti. Bruto domači proizvod naj bi se v letošnjem letu skrčil za 2,4 % (pred tem -1,9 %), v prihodnjem letu pa za 0,2 % (pred tem rast v višini 0,2 %).

Med skupinama dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so bolj negativno donosnost dosegle naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (-1,97 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj upadli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (-5,33 %), najbolj pa so porasli tečaji iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (+0,15 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila junija negativna. V preteklem mesecu so delnice dosegle negativno donosnost zaradi znižanih pričakovanj glede gospodarske rasti na Kitajskem. Olje je na ogenj prilila tudi objava, da bo Kitajska centralna banka omejila rast kreditiranja, kar bi lahko vodilo h kreditnemu krču in posledično počasnejši rasti gospodarstva na Kitajskem. Poleg omenjenega se je kitajska industrijska proizvodnja v maju skrčila najbolj v zadnjih devetih mesecih, kar je pretekli mesec povzročil razprodajo azijskih delnic.

Tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** je bila minuli mesec negativna. Delni razlog je v znižanju cene zlata (-12,56 %), saj zaradi napovedi postopnega zmanjšanja kvantitativnega sproščanja s strani FED-a vlagatelji niso več tako motivirani z nakupom zlata kot zaščite pred inflacijo. Ob umirjanju evropske dolžniške krize in krepitvi ameriškega trga dela se prodajni pritisk na ceno zlata le še dodatno stopnjuje, v preteklem mesecu je cena zlata tako upadla na 33-mesečno dno in je samo v letošnjem letu izgubila 25 % vrednosti, kar je tudi največji upad v več kot treh desetletjih. Ravno tako smo bili v preteklem mesecu priča padcu cen industrijskih kovin, najbolj pa je upadla cena bakra (-7,05 %). Tudi tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v preteklem mesecu v povprečju upadli (-2,30 %).

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je junija dosegel negativno donosnost. Dogajanje na kapitalnih trgih je v minulem mesecu zaznamovala tudi prevzemna aktivnosti družbe Google. Podjetje je zmagalo v prevzemni bitki za izraelsko podjetje Waze, ki se ukvarja z razvojem in implementacijo navigacijskih aplikacij. Z nakupom družbe v skupni vrednosti 1,1 milijarde dolarjev, za katero sta se med drugim potegovala tudi Apple in Facebook, si je Google utrdil prednost na trgu spletnih zemljevidov in navigacije.

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) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 5) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,91	10,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.140.726	4.839.522

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,58%
v zadnjih 36 mesecih	-8,56%
v zadnjih 60 mesecih	-

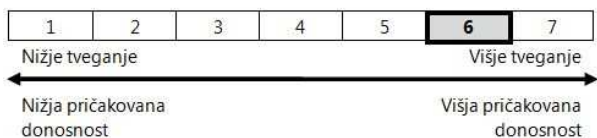
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

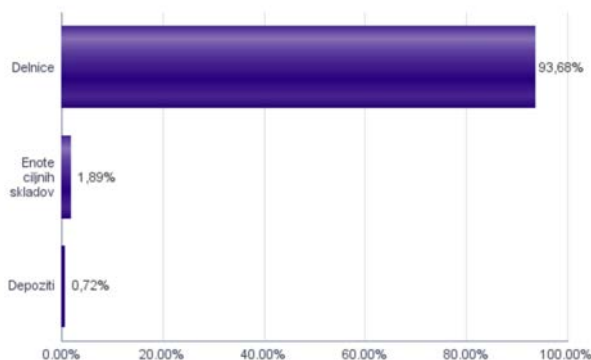


Tveganje in donos naložbe

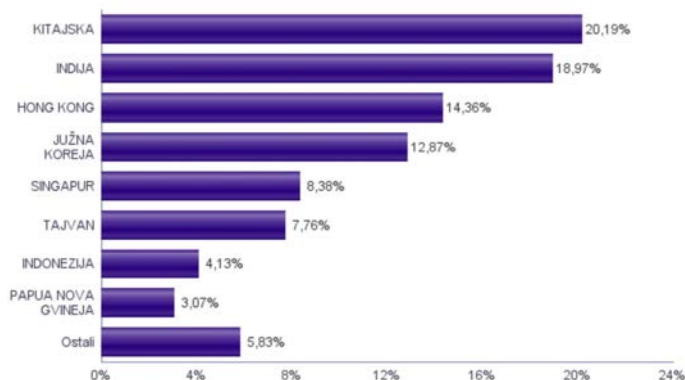


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočimi se azijskimi kapitalskimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihanjem. Za porajajoče se azijske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

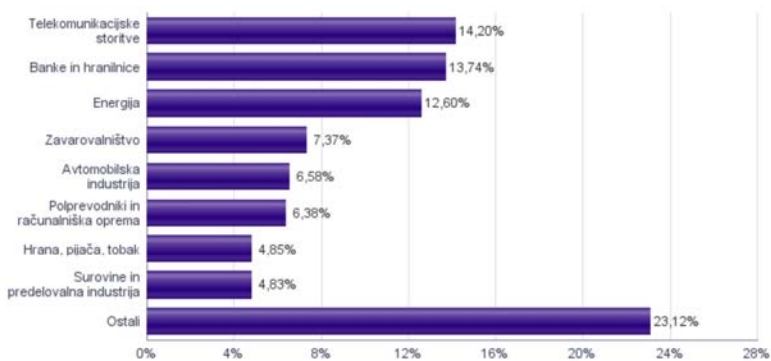
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,83%
2	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,71%
3	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,66%
4	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,64%
5	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,58%
6	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,55%
7	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,53%
8	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,41%
9	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,34%
10	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,32%
11	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,29%
12	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,23%
13	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,15%
14	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,12%
15	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,12%
16	AXIS BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,10%
17	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,08%
18	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,07%
19	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,07%
20	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,06%
21	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,98%
22	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,97%
23	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,90%
24	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,89%
25	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,88%
26	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,86%
27	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,79%
28	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,76%
29	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,75%
30	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,73%
31	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,73%
32	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,72%
33	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,67%
34	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,66%
35	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,66%
36	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,65%
37	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,65%
38	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,60%
39	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,58%
40	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,53%
41	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,46%
42	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,45%
43	ASUSTEK COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,42%
44	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,41%
45	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,41%
46	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,38%
47	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,37%
48	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,35%
49	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,29%
50	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,22%
	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) **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.
- 3) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami.
- 4) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki

	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,79	5,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.503.579	14.984.859

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,78%
v zadnjih 36 mesecih	+32,84%
v zadnjih 60 mesecih	+36,15%

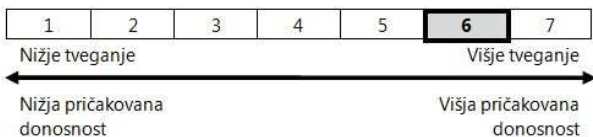
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

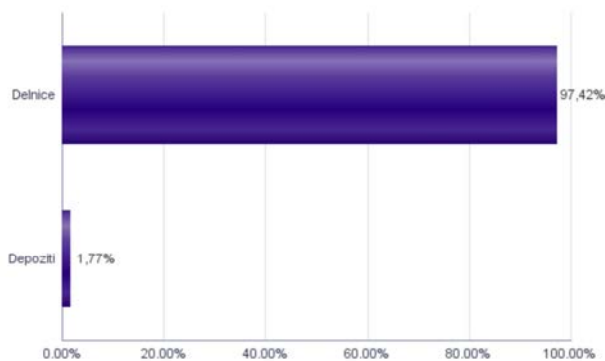


Tveganje in donos naložbe

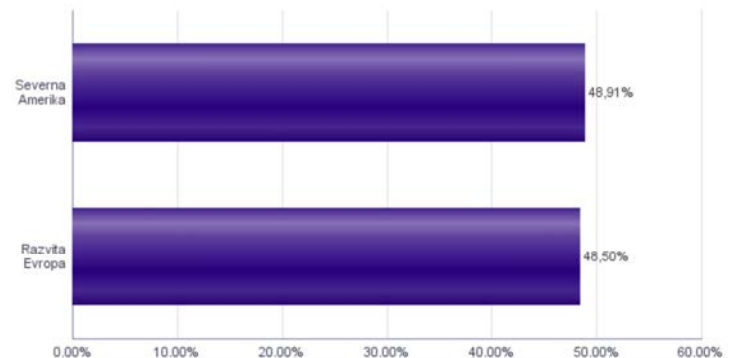


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

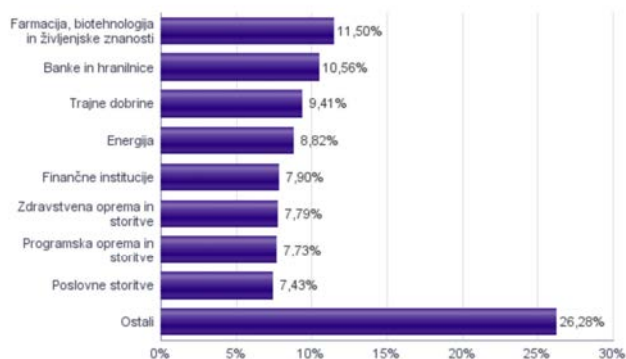
Sestava sredstev po tipih naložb



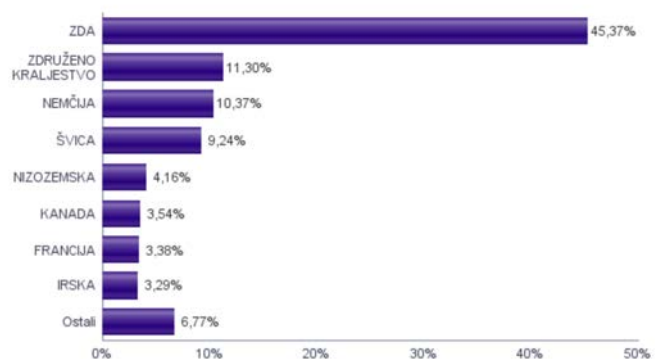
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	WARNER CHILCOTT PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	3,29%
2	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,82%
3	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILA	2,60%
4	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,55%
5	NORDSON CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,55%
6	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,54%
7	GRIFOLS SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,54%
8	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,54%
9	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,43%
10	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,35%
11	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,27%
12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,26%
13	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
14	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,16%
15	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,14%
16	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,10%
17	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,09%
18	ZOETIS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
19	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,07%
20	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,06%
21	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,04%
22	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
23	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,98%
24	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
25	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,91%
26	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,89%
27	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,89%
28	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,87%
29	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,84%
30	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	1,83%
31	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,83%
32	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
33	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,77%
34	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,75%
35	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,73%
36	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,67%
37	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
38	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,65%
39	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,63%
40	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,63%
41	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
42	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
43	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,56%
44	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,56%
45	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,55%
46	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,54%
47	LUZERNER KANTONBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,49%
48	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,27%
49	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,25%
	Depoziti			1,77%

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 opremljenosti, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **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.
- 4) **Zoetis Inc.** se ukvarja z raziskavami, razvojem, proizvodnjo in trženjem zdravil za zdravstveno varstvo živali in proizvodnjo cepiv, s poudarkom tako na živini kot tudi na hišne živali.
- 5) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.

[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

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,45	5,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.414.500	13.598.864

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,45%
v zadnjih 36 mesecih	+42,31%
v zadnjih 60 mesecih	+60,94%

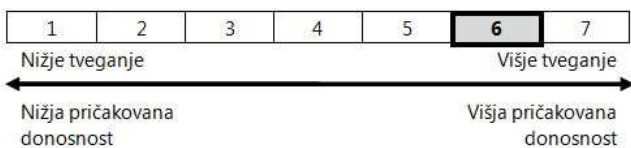
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

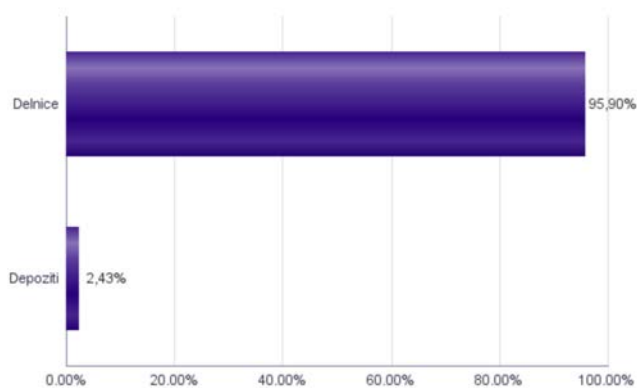


Tveganje in donos naložbe

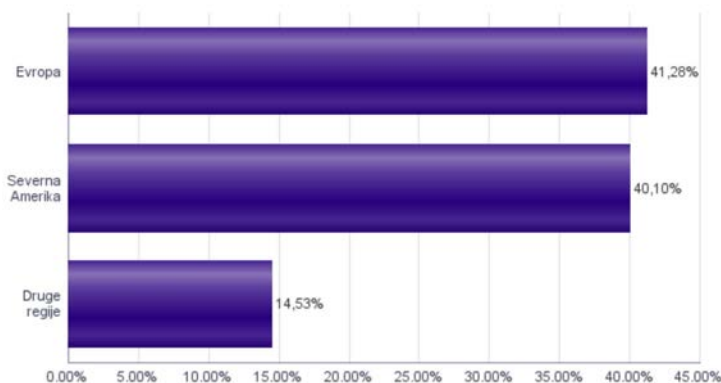


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

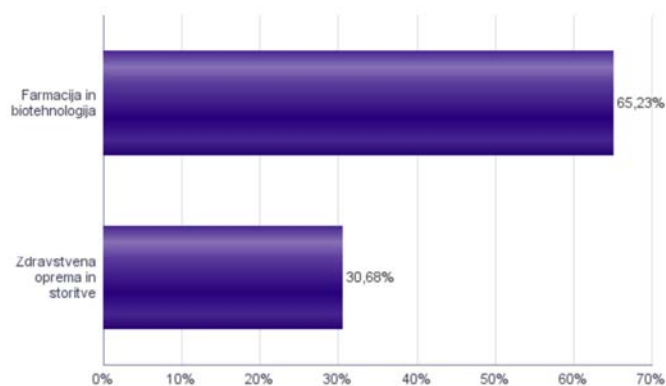
Sestava sredstev po tipih naložb



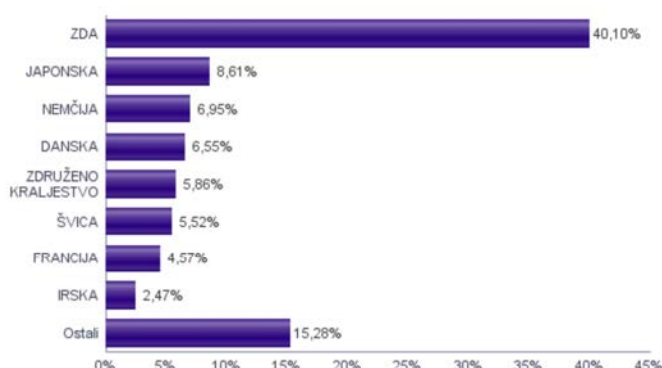
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,80%
2	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,72%
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
4	ZOETIS INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,66%
5	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,57%
6	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,53%
7	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
8	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,47%
9	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,47%
10	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,44%
11	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,35%
12	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,34%
13	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,34%
14	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,32%
15	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,31%
16	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,22%
17	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
18	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,20%
19	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
20	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,16%
21	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
22	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,14%
23	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,13%
24	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	2,10%
25	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,08%
26	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,03%
27	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
28	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
29	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
30	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,98%
31	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
32	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
33	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,91%
34	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,90%
35	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
36	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
37	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,86%
38	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
39	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,81%
40	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,81%
41	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,79%
42	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,79%
43	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,63%
44	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,56%
45	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	1,20%
	Depoziti			2,43%

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) **Zoetis Inc.** se ukvarja z raziskavami, razvojem, proizvodnjo in trženjem zdravil za zdravstveno varstvo živali in proizvodnjo cepiv, s poudarkom tako na živini kot tudi na hišne živali.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,73	15,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.678.547	45.816.622

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,26%
v zadnjih 36 mesecih	+12,08%
v zadnjih 60 mesecih	-

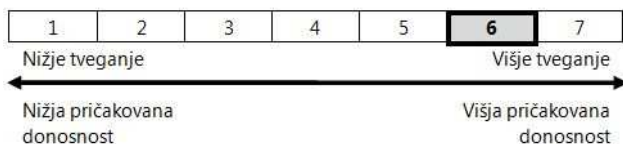
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

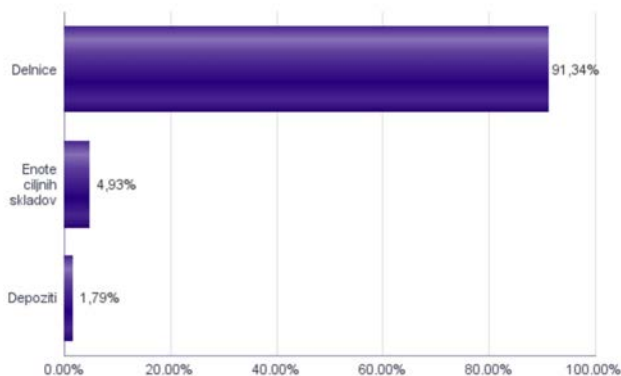


Tveganje in donos naložbe

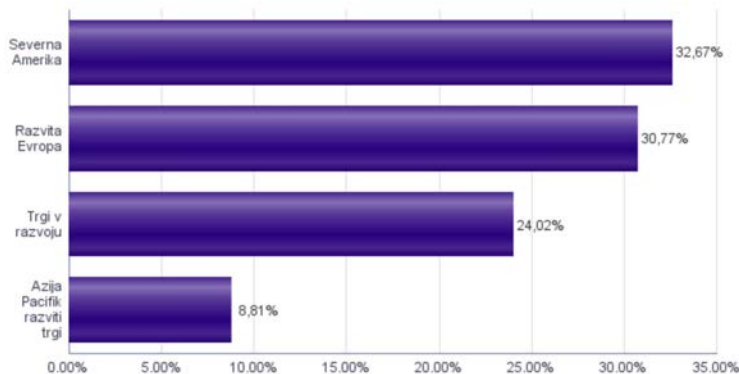


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

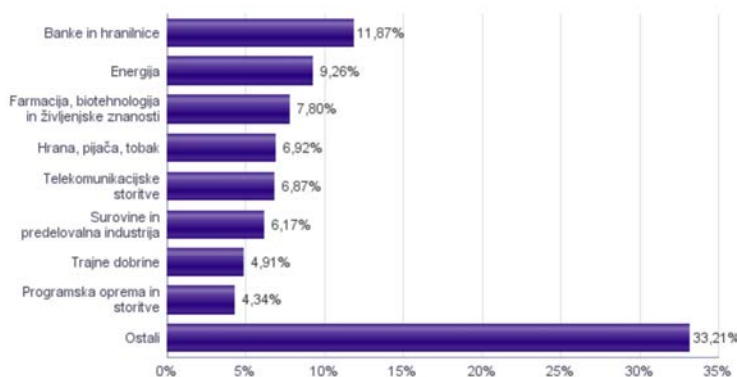
Sestava sredstev po tipih naložbe



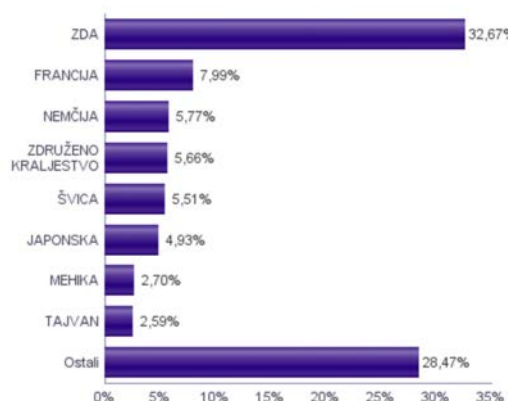
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,93%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,31%
3	ZOETIS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,29%
4	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,25%
5	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,18%
6	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,15%
7	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,14%
8	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
9	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,09%
10	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,07%
11	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,06%
12	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,06%
13	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,05%
14	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,05%
15	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,05%
16	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,00%
17	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
18	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,98%
19	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,98%
20	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,97%
21	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,97%
22	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,97%
23	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,96%
24	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,96%
25	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,94%
26	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,94%
27	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,93%
28	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,93%
29	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,93%
30	FEDEX CORP	Transport	ZDA	0,92%
31	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,92%
32	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,91%
33	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,91%
34	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,88%
35	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,87%
36	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,87%
37	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,87%
38	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,87%
39	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,87%
40	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
41	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,87%
42	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,86%
43	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
44	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,85%
45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	0,85%
46	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,83%
47	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,82%
48	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	0,82%
49	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,81%
50	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičnine	ZDA	0,81%
51	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
52	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,80%
53	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,80%
54	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,78%
55	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,78%
56	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,78%
57	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,77%
58	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	0,77%
59	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,77%
60	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,76%
61	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,74%
62	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,73%
63	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,71%
64	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,68%
65	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,68%
66	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,66%
67	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,65%
68	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,65%
69	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,65%
70	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,65%
71	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
72	UNITED OVERSEAS BANK LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,63%
73	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,63%
74	DOW CHEMICAL COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,63%
75	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,63%
76	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičnine	ZDA	0,62%
77	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,62%
78	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
79	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,61%
80	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,59%

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,59%
82	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJ	0,59%
83	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,59%
84	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,58%
85	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,58%
86	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,57%
87	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
88	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,57%
89	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,56%
90	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,56%
91	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,55%
92	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,55%
93	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,55%
94	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,54%
95	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,53%
96	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,52%
97	GLENORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,51%
98	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
99	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,49%
100	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,48%
101	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,48%
102	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
103	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,47%
104	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,46%
105	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,46%
106	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
107	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
108	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,45%
109	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,44%
110	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,44%
111	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,43%
112	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,43%
113	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,42%
114	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,42%
115	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,42%
116	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,41%
117	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	0,41%
118	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	0,40%
119	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,40%
120	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,39%
121	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,39%
122	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,38%
123	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,37%
124	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,37%
125	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,36%
126	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,36%
127	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,34%
128	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,31%
129	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,28%
130	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,22%
	Depoziti			1,79%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporoze.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,43	5,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	115.418.105	113.062.022

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,53%
v zadnjih 36 mesecih	+11,40%
v zadnjih 60 mesecih	+12,47%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

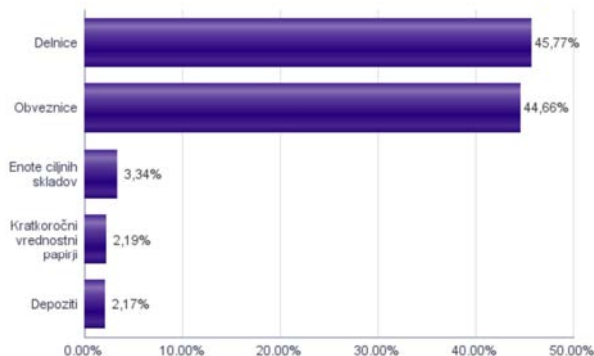


Tveganje in donos naložbe

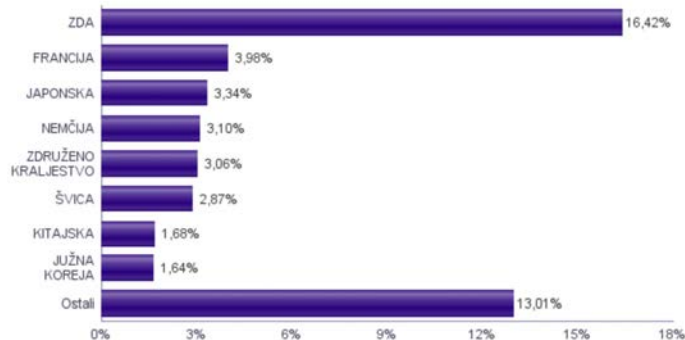


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

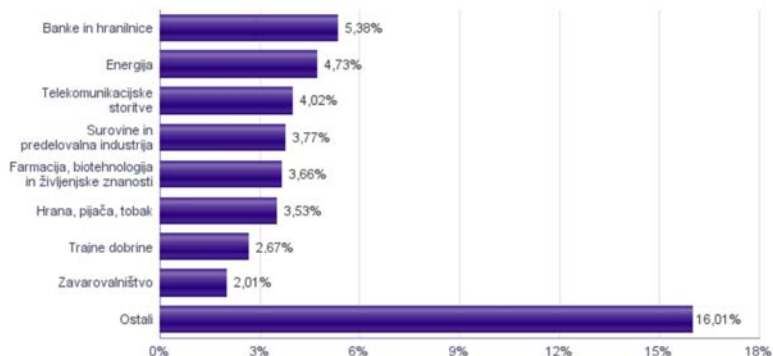
Sestava sredstev po tipih naložb



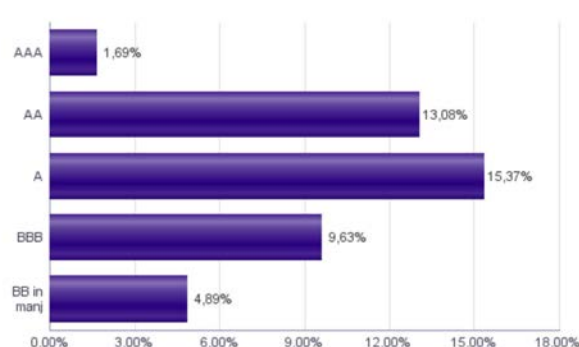
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 28.06.2013

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

Naložbe podsklada v obveznice 28.06.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,87%
2	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,77%
3	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,77%
4	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,60%
5	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,56%
6	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
7	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,46%
8	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,41%
9	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,33%
10	RENAULT SA	FRANCIJA	1,30%
11	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,29%
12	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,24%
13	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,22%
14	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,20%
15	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,18%
16	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,13%
17	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,11%
18	PERNOD RICARD	FRANCIJA	1,06%
19	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,02%
20	TELENOR ASA	NORVEŠKA	0,98%
21	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,97%
22	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,96%
23	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,96%
24	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,94%
25	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,91%
26	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
27	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,89%
28	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,89%
29	FORTUM OYJ	FINSKA	0,89%
30	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,87%
31	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,85%
32	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,78%
33	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,76%
34	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
35	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,65%
36	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
37	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,57%
38	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,56%
39	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
40	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,51%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	SLOVENIJA	0,42%
42	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,38%
43	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
44	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,37%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,21%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,18%

Naložbe podsklada v delnice 28.06.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
82	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,35%
83	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,35%
84	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,35%
85	QUALCOMM INC	ZDA	0,35%
86	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,34%
87	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,34%
88	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,34%
89	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,34%
90	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,33%
91	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
92	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,33%
93	PETROLEO BRASILEIRO SA	BRAZILIJ	0,33%
94	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,32%
95	CHEVRON CORP	ZDA	0,32%
96	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
97	EMC CORPORATION/MA	ZDA	0,32%
98	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,31%
99	VALE SA	BRAZILIJ	0,31%
100	TESCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
101	CNOOC LTD	HONG KONG	0,31%
102	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,30%
103	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
104	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,30%
105	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	ZDA	0,30%
106	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,29%
107	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,29%
108	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,28%
109	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,28%
110	ENI SPA	ITALIJA	0,28%
111	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,28%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,19%
	Depoziti		2,17%

* 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) **Jeronimo Martins – SGPS SA** je portugalska družba, ki se ukvarja s prodajo živil na drobno. Družba posluje na Portugalskem in na Poljskem, poleg upravljanja supermarketov pa se ukvarjajo tudi z proizvodnjo hrane in ponujajo storitve restavracijam.
- 5) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki

	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,50	3,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.450.673	4.169.281

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,25%
v zadnjih 36 mesecih	-2,19%
v zadnjih 60 mesecih	-27,43%

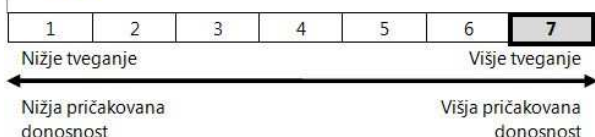
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

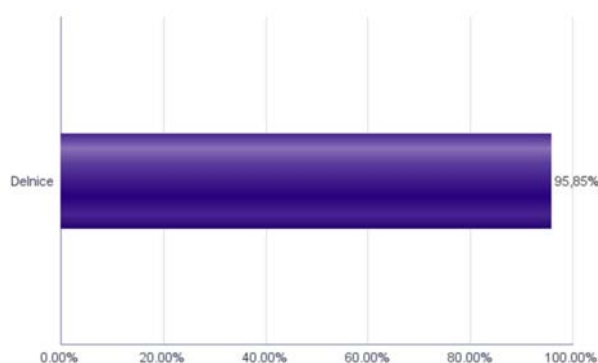


Tveganje in donos naložbe

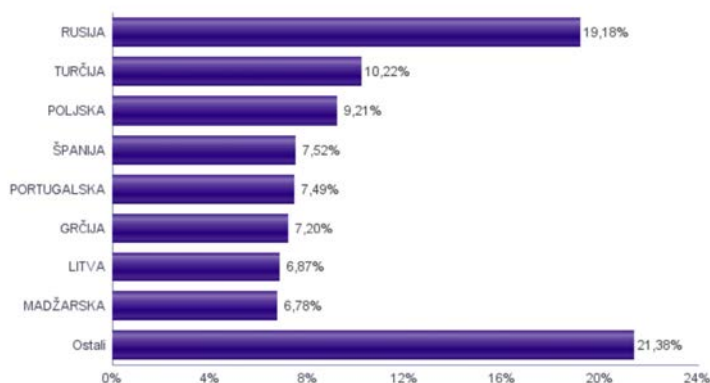


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

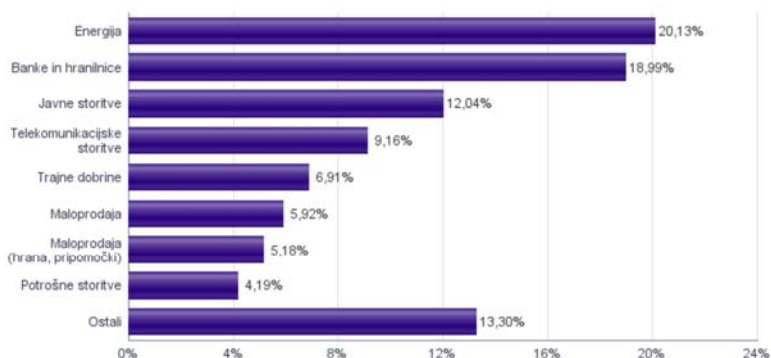
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.06.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država izdajatelja - naziv	Delež v CVS
1	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,09%
2	AS TALLINNA VESI	Javne storitve	ESTONIJA	2,80%
3	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,77%
4	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,72%
5	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,57%
6	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,53%
7	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,49%
8	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,46%
9	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,44%
10	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,44%
11	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,40%
12	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,40%
13	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,38%
14	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	2,38%
15	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,36%
16	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,34%
17	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,33%
18	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,30%
19	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,26%
20	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,22%
21	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	2,19%
22	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,19%
23	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,18%
24	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,16%
25	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,13%
26	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,10%
27	ADRIJS GRUPO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,09%
28	POWSZECHNA KASA Oszczednosci Bank Polski SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,07%
29	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	2,06%
30	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,06%
31	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,02%
32	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,00%
33	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	1,99%
34	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,94%
35	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,93%
36	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,88%
37	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,87%
38	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,72%
39	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,62%
40	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,60%
41	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,55%
42	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,18%
43	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,06%
44	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,03%
45	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,75%
46	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,75%
47	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	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) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 3) **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.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri 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

28.06.2013

Osnovni podatki

	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,03	3,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.577.461	5.063.528

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-16,67%
v zadnjih 36 mesecih	-20,72%
v zadnjih 60 mesecih	-32,19%

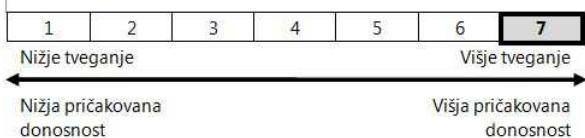
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

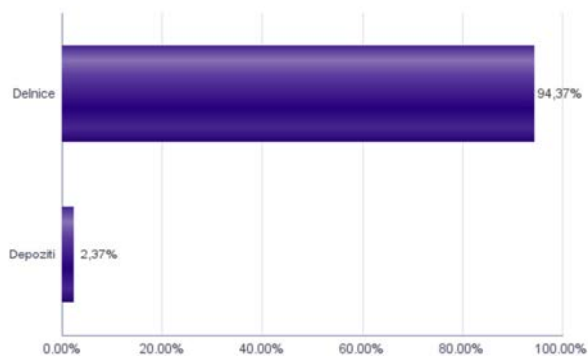


Tveganje in donos naložbe

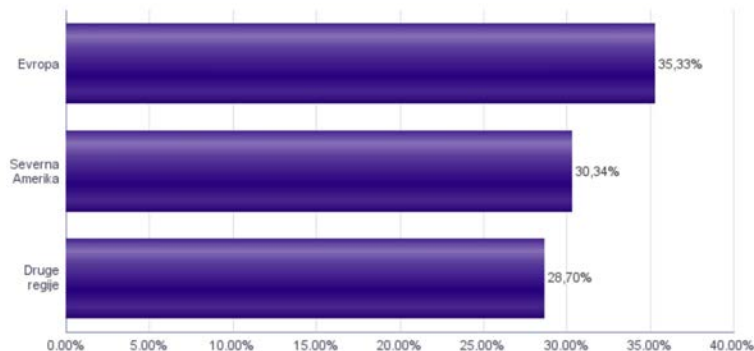


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja 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.

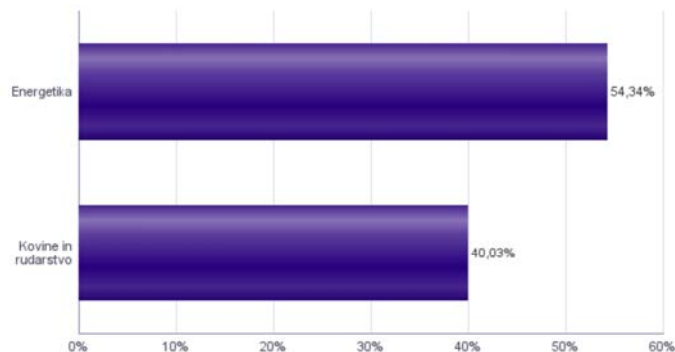
Sestava sredstev po tipih naložb



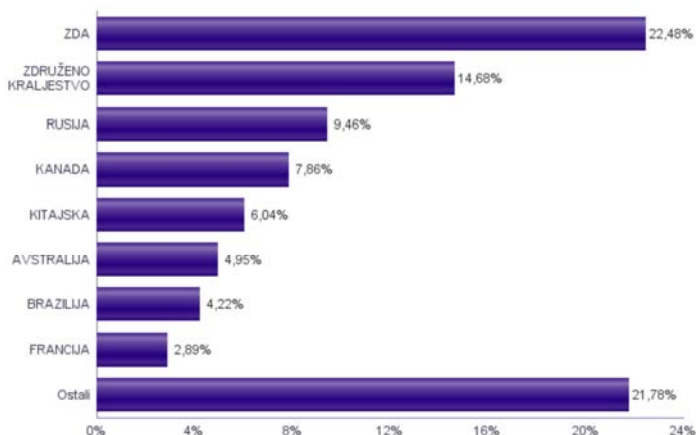
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,89%
2	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,80%
3	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,78%
4	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,69%
5	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,61%
6	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,60%
7	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,59%
8	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,58%
9	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,53%
10	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,45%
11	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,41%
12	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,40%
13	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,34%
14	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,33%
15	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,29%
16	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
17	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	2,19%
18	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,15%
19	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,15%
20	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,13%
21	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,08%
22	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,08%
23	ROSNFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,07%
24	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,07%
25	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,06%
26	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,06%
27	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,05%
28	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,05%
29	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,03%
30	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,01%
31	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,97%
32	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,90%
33	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	1,87%
34	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,87%
35	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,87%
36	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,83%
37	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,82%
38	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,65%
39	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,59%
40	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,54%
41	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
42	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
43	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,42%
44	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
45	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,07%
	Depoziti			2,37%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi 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 uravnoreženega 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) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 5) **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.

[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

28.06.2013

Osnovni podatki

	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,31	19,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.860.965	2.807.839

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,54%
v zadnjih 36 mesecih	-4,71%
v zadnjih 60 mesecih	-12,40%

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)

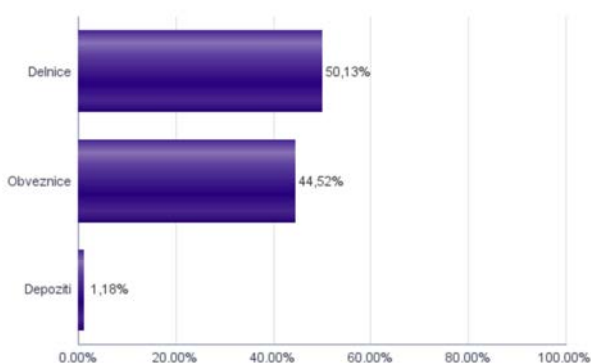


Tveganje in donos naložbe

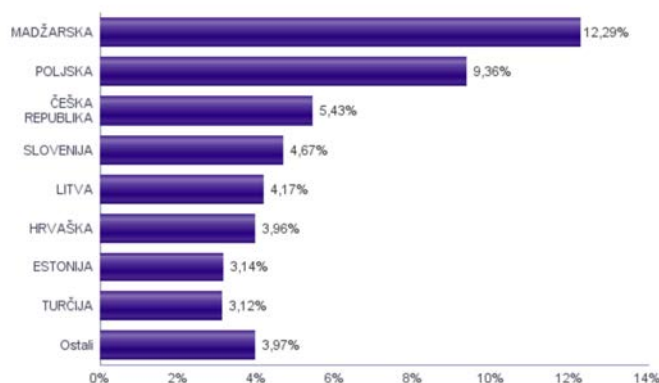


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

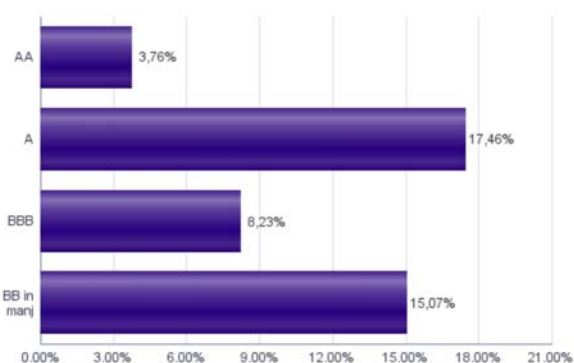
Sestava sredstev po tipih naložb



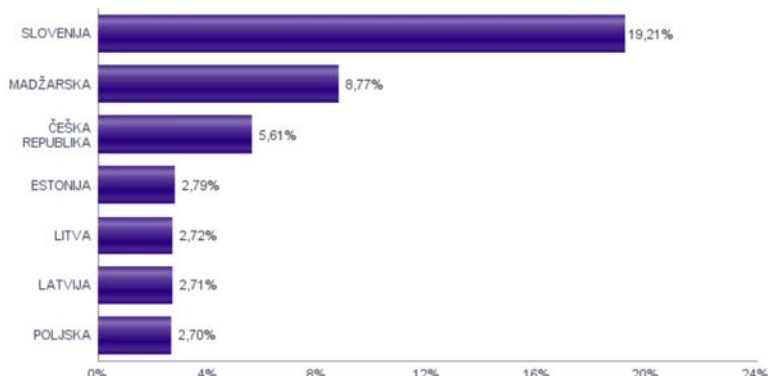
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 28.06.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	EGIS PHARMACEUTICALS PLC	MADŽARSKA	2,73%
2	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,40%
3	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,26%
4	ADRIAS GRUPA DD	HRVAŠKA	2,07%
5	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,97%
6	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,95%
7	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,89%
8	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,89%
9	APRANGA PVA	LITVA	1,78%
10	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,73%
11	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,63%
12	PETROL SLOVENSKE ENERGETSKE DRUŽBE D.D.	SLOVENIJA	1,62%
13	ZWACK UNICUM NYRT.	MADŽARSKA	1,62%
14	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	1,62%
15	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,51%
16	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSC BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,45%
17	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,42%
18	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,37%
19	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,34%
20	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,33%
21	CITY SERVICE AB	LITVA	1,32%
22	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,30%
23	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,27%
24	AS TALLINNA VESI	ESTONIJA	1,21%
25	MERCATOR D.D.	SLOVENIJA	1,16%
26	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,09%
27	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,08%
28	PGE SA	POLJSKA	1,07%
29	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	1,07%
30	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,98%
31	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,84%
32	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,74%
33	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,72%
34	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,68%
35	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
	Depoziti		1,18%

Naložbe podsklada v obveznice 28.06.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,56%
2	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,22%
3	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,82%
4	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,79%
5	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,72%
6	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,71%
7	POLAND	POLJSKA	2,70%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,65%
9	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,54%
10	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,40%
11	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,09%
12	SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE D.D.	SLOVENIJA	1,99%
13	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
14	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,70%
15	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,67%
16	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,60%
17	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	1,57%
18	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,56%
19	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,48%
20	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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,82	5,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	37.412.018	33.144.985

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,07%
v zadnjih 36 mesecih	+11,55%
v zadnjih 60 mesecih	+27,72%

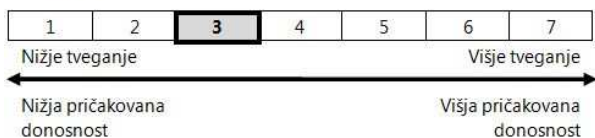
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

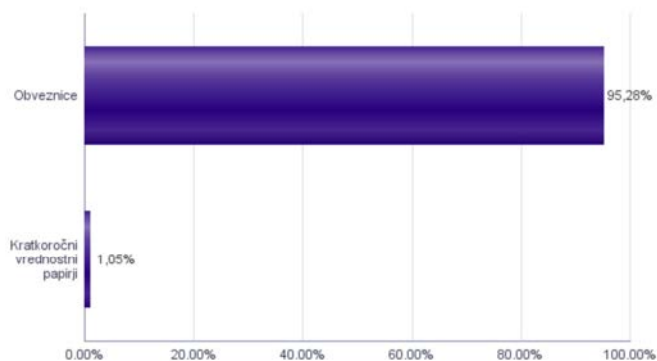


Tveganje in donos naložbe

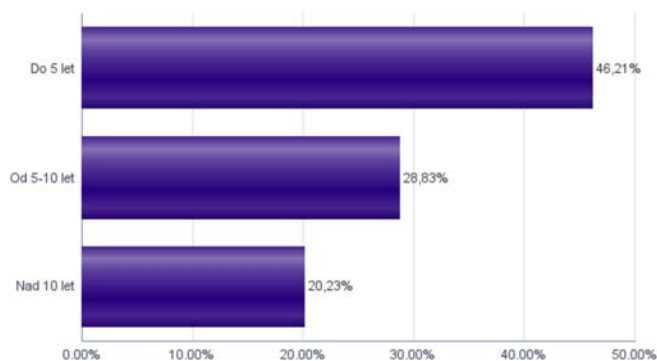


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajatelj s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

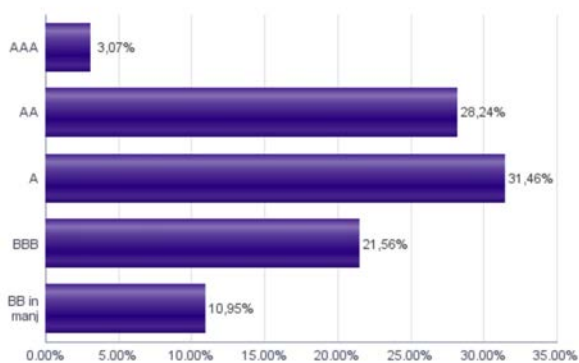
Sestava sredstev po tipih naložb



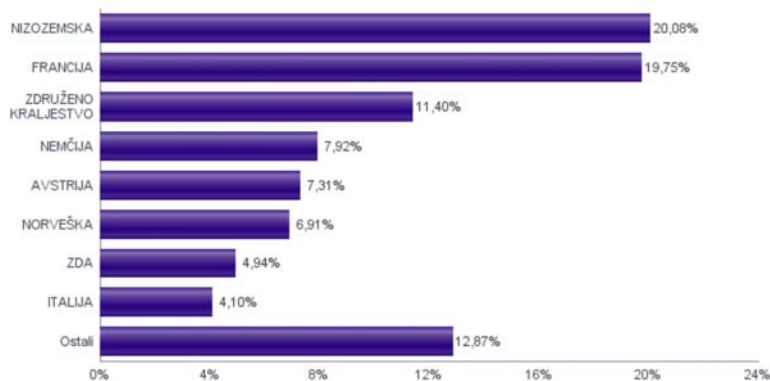
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajatelj po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,89%
2	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,28%
3	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,26%
4	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,16%
5	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,10%
6	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,06%
7	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,87%
8	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,82%
9	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB+	2,76%
10	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,70%
11	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A+	2,65%
12	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,59%
13	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,58%
14	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,55%
15	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,50%
16	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,46%
17	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,41%
18	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,38%
19	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,35%
20	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	A-	2,33%
21	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,22%
22	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,20%
23	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,13%
24	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A	2,09%
25	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,07%
26	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,06%
27	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,01%
28	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,86%
29	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,80%
30	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,77%
31	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,72%
32	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,69%
33	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,66%
34	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,64%
35	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	1,61%
36	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,58%
37	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,45%
38	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,41%
39	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,38%
40	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,21%
41	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	1,21%
42	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,10%
43	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,96%
44	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,52%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,19%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,05%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aegon NV** je nizozemska holdinška družba. Ponujajo predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Posluje predvsem na Nizozemskem, v ZDA in v Veliki Britaniji.
- 2) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa 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

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,63	4,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.093.393	8.213.353

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,62%
v zadnjih 36 mesecih	+16,22%
v zadnjih 60 mesecih	+0,89%

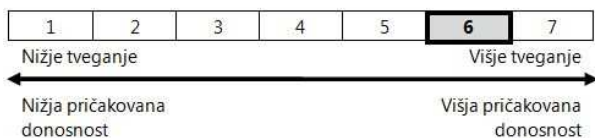
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

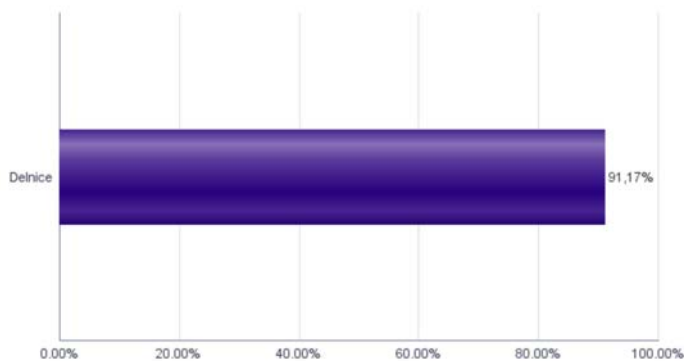


Tveganje in donos naložbe

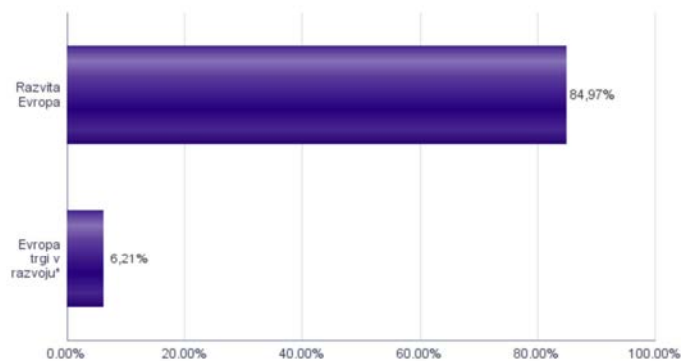


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

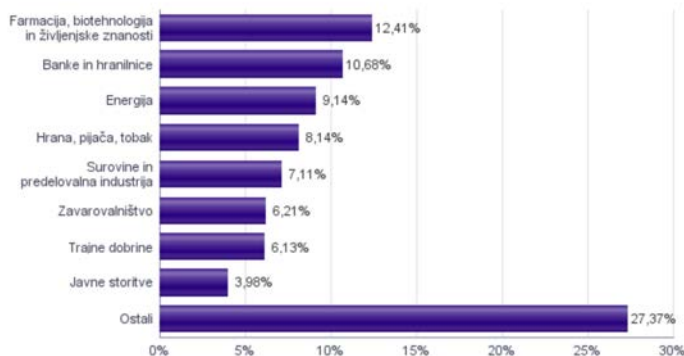


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

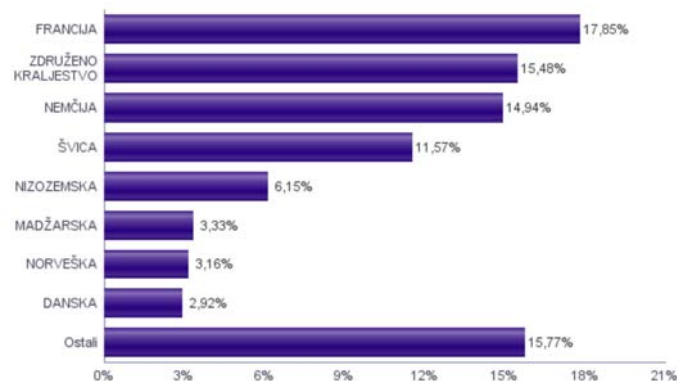


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država izdajatelja - naziv	Delež v ČVS
1	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,33%
2	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
3	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,15%
4	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,04%
5	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,02%
6	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
7	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,97%
8	H LUNDBECK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,92%
9	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
10	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,89%
11	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,88%
12	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,87%
13	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,87%
14	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,84%
15	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,84%
16	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,84%
17	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,82%
18	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,80%
19	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,78%
20	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,77%
21	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
22	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
23	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,69%
24	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,68%
25	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,62%
26	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,59%
27	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,59%
28	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
29	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,55%
30	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,54%
31	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,52%
32	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,47%
33	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
34	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,46%
35	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,45%
36	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,44%
37	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,44%
38	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,43%
39	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,43%
40	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
41	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,38%
42	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,30%
43	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
44	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,30%
45	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,28%
46	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,24%
47	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,23%
48	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,20%
49	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,20%
50	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,18%
51	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
52	GDF SUEZ	Javne storitve	FRANCIJA	1,10%
53	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,06%
54	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,03%
55	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,02%
56	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,00%
57	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,93%
58	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,89%
59	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,81%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **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.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,08	2,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.155.812	6.907.235

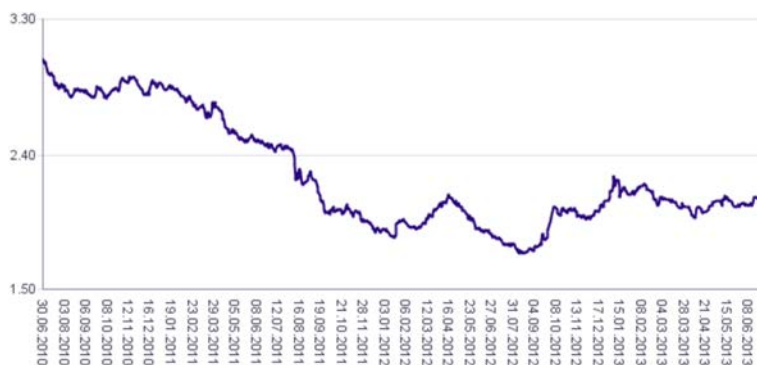
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,80%
v zadnjih 36 mesecih	-28,47%
v zadnjih 60 mesecih	-68,59%

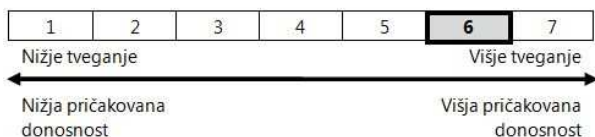
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

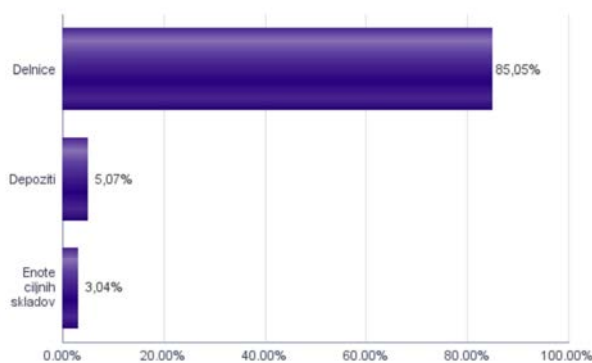


Tveganje in donos naložbe

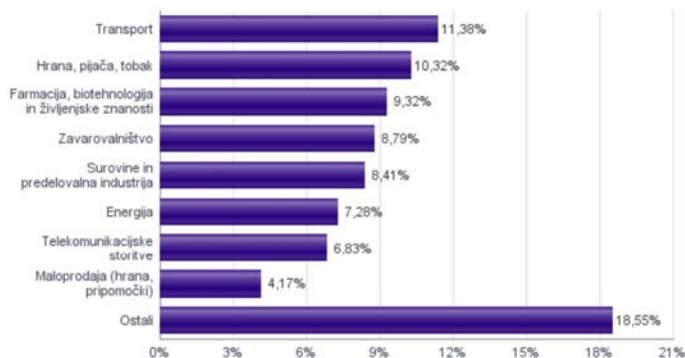


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,32%
2	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	7,28%
3	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	7,04%
4	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,83%
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	5,79%
6	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,35%
7	HELIOS D.D. DOMŽALE	Surovine in predelovalna industrija	4,29%
8	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,17%
9	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,12%
10	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	4,09%
11	ALPETOUR. POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,08%
12	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	3,83%
13	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,80%
14	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	3,50%
15	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	3,46%
16	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD, D.D.		3,04%
17	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,03%
18	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	3,00%
19	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	0,98%
20	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	0,81%
21	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,72%
22	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,56%
	Depoziti		5,07%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporoze.
- 4) **Target Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem s maloprodajo v ZDA in Kanadi, dobro razvito pa imajo tudi spletno trgovino. Poleg tega ponujajo tudi storitve pri poslovanju s kreditnimi karticami.
- 5) **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 - Svetovni razviti trgi 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

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,24	5,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	36.173.943	38.854.442

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,66%
v zadnjih 36 mesecih	+21,33%
v zadnjih 60 mesecih	+17,83%

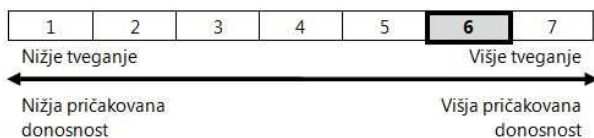
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

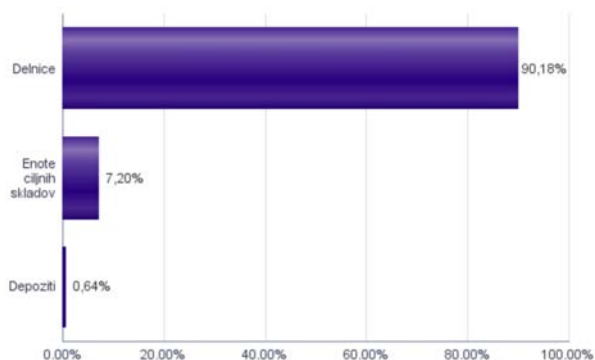


Tveganje in donos naložbe

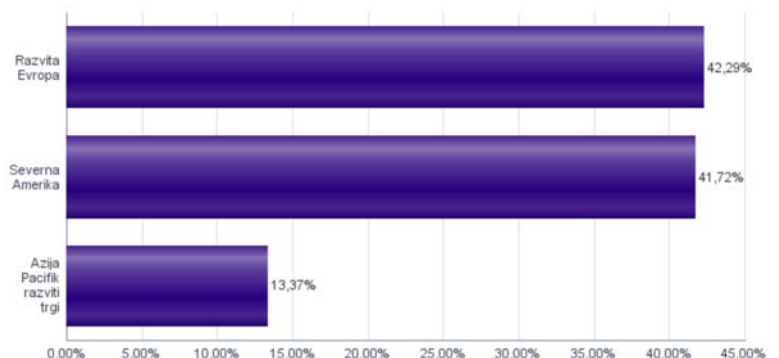


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

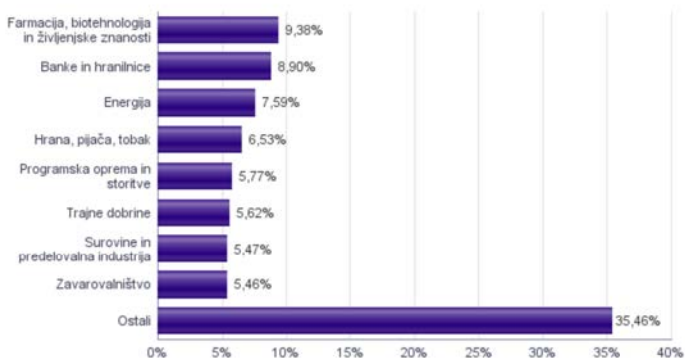
Sestava sredstev po tipih naložbe



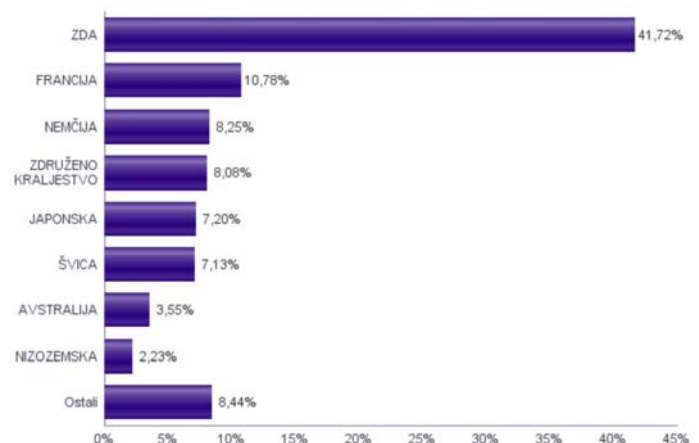
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,20%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,64%
3	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
4	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,58%
5	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,57%
6	ZOETIS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
7	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
8	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,48%
9	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,46%
10	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
11	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,42%
12	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,42%
13	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,39%
14	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
15	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,36%
16	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,34%
17	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,34%
18	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
19	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,33%
20	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,31%
21	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,30%
22	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,27%
23	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
24	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,25%
25	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,25%
26	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,24%
27	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,22%
28	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,20%
29	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,20%
30	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,20%
31	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,18%
32	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
33	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
34	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,17%
35	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,17%
36	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,16%
37	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičnine	ZDA	1,16%
38	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,16%
39	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,16%
40	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,14%
41	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,14%
42	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,14%
43	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	1,12%
44	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,12%
45	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
46	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
47	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,10%
48	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,06%
49	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,06%
50	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,06%
51	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,05%
52	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,04%
53	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,04%
54	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,03%
55	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,03%
56	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,02%
57	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,01%
58	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,01%
59	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,00%
60	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,99%
61	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
62	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,95%
63	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,93%
64	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
65	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičnine	ZDA	0,91%
66	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,90%
67	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
68	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
69	UNITED OVERSEAS BANK LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,88%
70	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,86%
71	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
72	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,84%
73	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,82%
74	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,77%
75	DOW CHEMICAL COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,77%
76	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,77%
77	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,75%
78	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,74%
79	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,70%
80	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,69%
81	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
	Depoziti			0,64%

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) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 4) **Hewlett Packard Company** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem z izdelavo računalniške ter programske opreme.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,21	5,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.032.111	7.882.476

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,24%
v zadnjih 36 mesecih	+32,70%
v zadnjih 60 mesecih	+42,57%

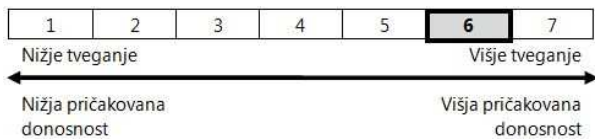
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

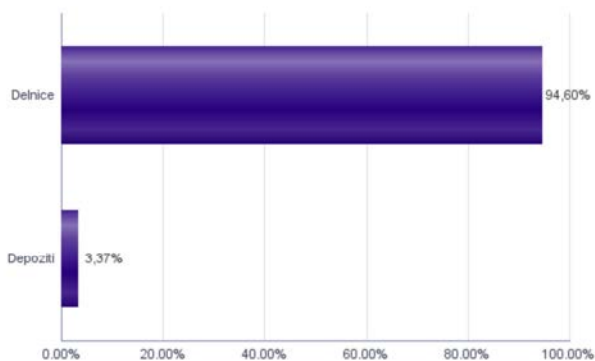


Tveganje in donos naložbe

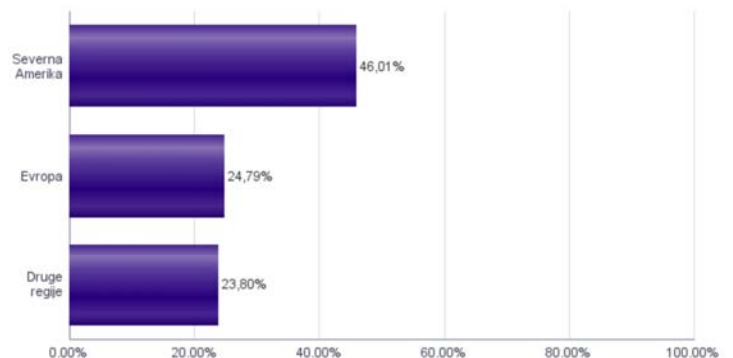


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

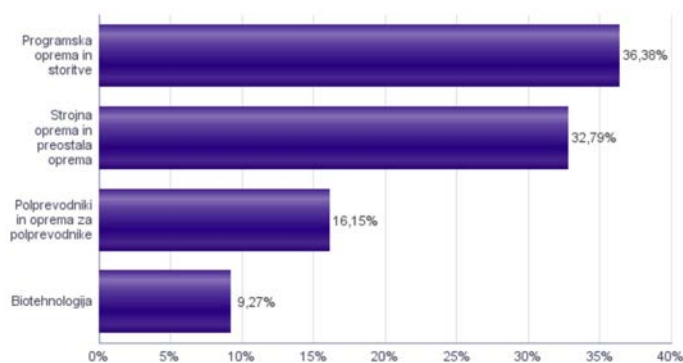
Sestava sredstev po tipih nalož



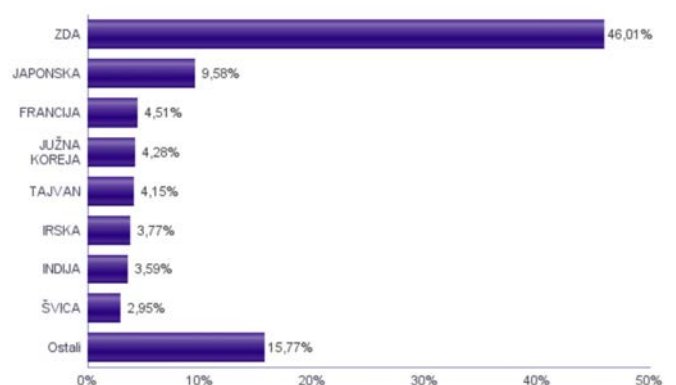
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,96%
2	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
3	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,84%
4	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,79%
5	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,74%
6	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
7	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,68%
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,67%
9	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,60%
10	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,58%
11	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,55%
12	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
13	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,42%
14	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,31%
15	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,30%
16	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,24%
17	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMCIJA	2,21%
18	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,21%
19	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,20%
20	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,11%
21	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,06%
22	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,06%
23	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
24	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,99%
25	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,96%
26	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
27	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,92%
28	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,91%
29	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,90%
30	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,85%
31	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,84%
32	DASSAULT SYSTEMES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,82%
33	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,81%
34	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,75%
35	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
36	NHN CORP.	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,73%
37	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,72%
38	TOSHIBA CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,68%
39	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
40	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,68%
41	DELL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,65%
42	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
43	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,48%
44	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,34%
45	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,05%
	Depoziti			3,37%

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) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 2) **SK Telecom Co, LTD**, je Korejska družba, ki se v glavnem ukvarja z zagotavljanjem brezžične komunikacijske storitve. Njihove brezžične storitve obsegajo storitve mobilne telefonije, brezžičnih podatkovnih storitev, informacijsko-komunikacijskih storitev in drugih.
- 3) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 4) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 5) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.

[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

28.06.2013

Osnovni podatki	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,35	5,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.879.252	16.764.439

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,76%
v zadnjih 36 mesecih	-9,17%
v zadnjih 60 mesecih	+4,16%

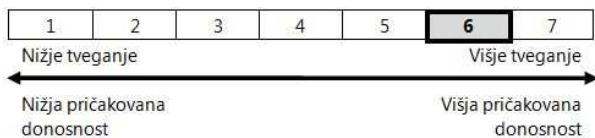
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

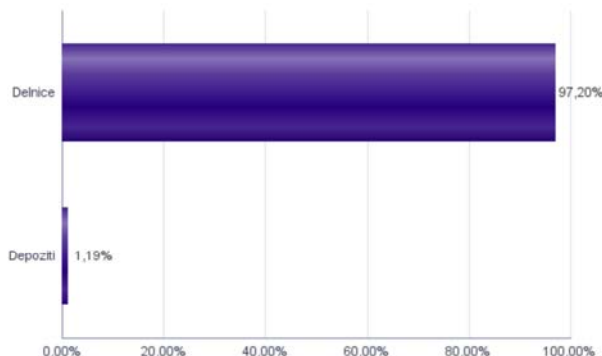


Tveganje in donos naložbe

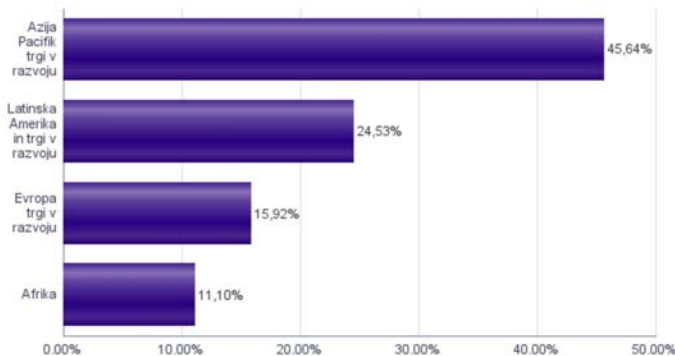


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

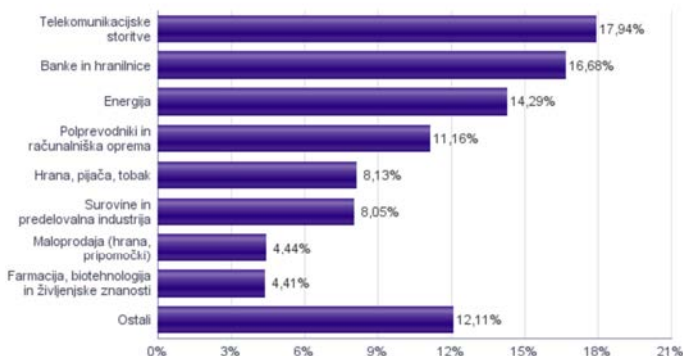
Sestava sredstev po tipih naložb



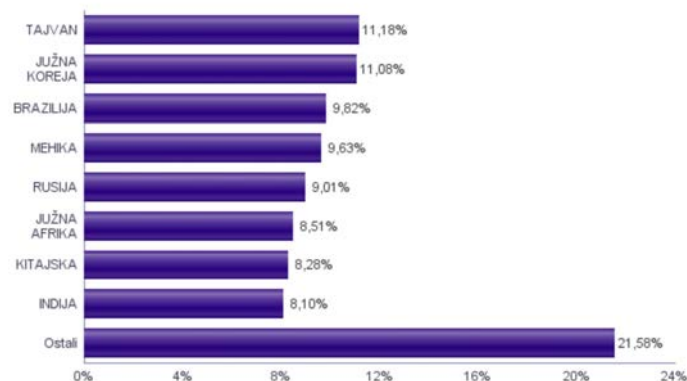
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,73%
2	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,60%
3	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,59%
4	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,58%
5	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,57%
6	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,46%
7	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,44%
8	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,42%
9	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,39%
10	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,34%
11	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,32%
12	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,14%
13	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,12%
14	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	2,12%
15	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,10%
16	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,09%
17	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	2,09%
18	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,06%
19	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,04%
20	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,04%
21	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,97%
22	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,96%
23	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,92%
24	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	1,92%
25	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,91%
26	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
27	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,88%
28	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,87%
29	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,86%
30	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,85%
31	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,82%
32	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,78%
33	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,77%
34	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,75%
35	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,73%
36	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,73%
37	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,71%
38	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,69%
39	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,69%
40	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,63%
41	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,60%
42	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,57%
43	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,55%
44	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,48%
45	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,47%
46	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,43%
47	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,41%
48	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,41%
49	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,39%
50	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,28%
51	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,19%

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.06.2013

Osnovni podatki

	31.05.2013	28.06.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,22	1,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	905.031	876.915

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,73%
v zadnjih 36 mesecih	-20,97%
v zadnjih 60 mesecih	-61,85%

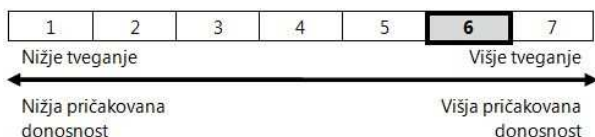
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

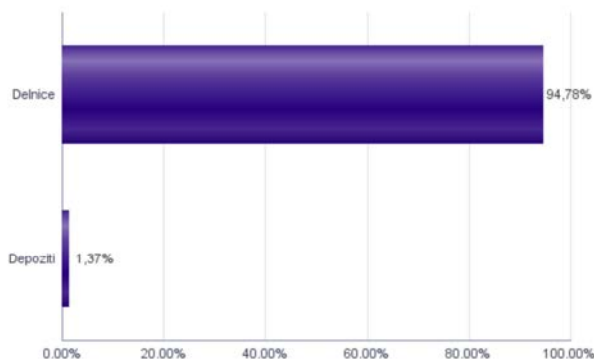


Tveganje in donos naložbe

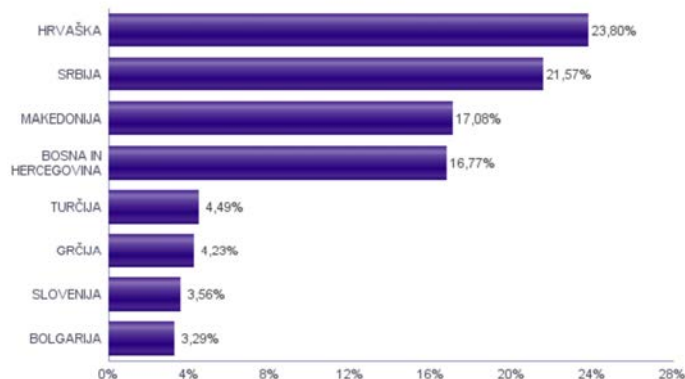


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

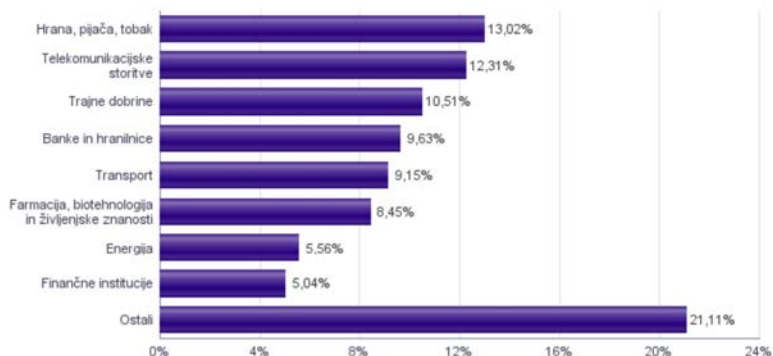
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,50%
2	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,28%
3	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,25%
4	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	3,06%
5	GALENICA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,95%
6	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,94%
7	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,80%
8	BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D.	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,72%
9	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,63%
10	ATLANTSKA PLOVIDBA DD	Transport	HRVAŠKA	2,57%
11	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,52%
12	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,39%
13	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,39%
14	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
15	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	2,22%
16	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,20%
17	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,18%
18	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,16%
19	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,16%
20	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,15%
21	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,12%
22	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,10%
23	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,08%
24	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,08%
25	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,03%
26	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,03%
27	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,01%
28	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,93%
29	TURKCELL ILETİŞİM HİZMETLERİ AŞ	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,87%
30	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,83%
31	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,79%
32	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,75%
33	LUKA RIJEKA DD	Transport	HRVAŠKA	1,75%
34	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,74%
35	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,70%
36	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,68%
37	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,59%
38	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,59%
39	TURKIYE GARANTI BANKASI A.Ş.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,41%
40	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,37%
41	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,26%
42	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,22%
43	TURKIYE İS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,21%
44	TOPLIFIKACIJA SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,20%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	1,08%
46	OMV PETROL OFISI AŞ	Energija	TURČIJA	0,00%
47	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAAŞ	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,37%