

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Maj 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

Maja smo bili priča nadaljevanju optimizma na svetovnih kapitalskih trgih. Evropski borzni indeks STXE 600 je v zadnjem mesecu porasel za 1,40 %, svetovni borzni indeks za 1,15 %, še bolj opazno pa so na vrednosti pridobile ameriške delnice (indeks S&P 500; +3,55 %). Na rast ameriških delnic je vplivalo predvsem dobro razpoloženje vlagateljev, povezano z objavljenimi podatki z ameriškega trga dela, ki potrjujejo vztrajno okrevanje največjega svetovnega gospodarstva. Po drugi strani se Evropa sooča z rekordno visoko stopnjo brezposelnosti, obeti za prihodnje leto pa zaenkrat še ne kažejo na izboljšanje razmer. Na stari celini je pretekli mesec sicer najbolj odmevalo pričakovano znižanje ključne obrestne mere s strani Evropske centralne banke (ECB) na zgodovinsko rekordno nizko raven. Prvi mož ECB Mario Draghi si z ekspanzivno monetarno politiko prizadeva izboljšati stanje evrskega gospodarstva, vendar nekateri analitiki dvomijo o vplivu ohlapnejše politike na realni sektor.

V začetku maja se Odbor za odprti trg ameriške centralne banke Federal Reserve (Fed) ni odločil za spremembo monetarne politike, pustil pa je odprto možnost za povečanje stimulativenega programa, v kolikor bi varčevalni ukrepi ameriške vlade upočasnili gospodarstvo. Odbor je po dvodnevnem zasedanju sporočil, da upošteva dejstvo, da ameriško gospodarstvo še naprej izkazuje zmerno rast, njihov program ukrepov, v okviru katerega Fed mesečno povečuje količino denarja v obtoku z odkupovanjem obveznic v skupnem znesku 85 milijard dolarjev, ostaja nespremenjen. Ob nizki inflaciji ostaja tudi ključna obrestna mera nespremenjena na ravni od decembra 2008, torej med 0 in 0,25 %. Pozitivna novica prihaja tudi s trga dela, saj ta še naprej vztrajno okreva. Vlagatelje je razveselilo znižanje števila novih prošenj za nadomestilo za primer brezposelnosti v ZDA na najnižjo raven v zadnjih petih letih, poleg tega pa je stopnja brezposelnosti upadla na 7,5 %, kar je najmanj po decembru 2008. Optimizem je spodbudila tudi objava poročila Fed, v katerem ugotavlja, da ameriške poslovne banke rahlo nižajo sicer stroge kriterije za odobritev posojila podjetjem, ki bodo tako lažje dostopala do virov financiranja svojega poslovanja, zaradi izboljšanih razmer v gospodarstvu pa tudi bolj povprašujejo po novih posojilih.

Na stari celini je Svet Evropske centralne banke (ECB) v skladu s pričakovanji analitikov v začetku preteklega meseca znižal ključno obrestno mero za 0,25 % točke na novo rekordno nizko vrednost 0,5 %. Razlog za znižanje je predvsem v slabem stanju evrskega gospodarstva in padajoči stopnji inflaciji. Predsednik ECB Mario Draghi je na novinarski konferenci pojasnil, da odločitev o znižanju obrestne mere ni bila soglasna, kljub temu bo banka monetarno politiko še naprej prilagajala razmeram. ECB se zaveda težav predvsem malih in srednjih podjetij, ki nimajo dostopa do financiranja, saj so pogoji za pridobitev posojil še vedno strogi. Banke namreč kreditiranje ocenjujejo kot visoko tvegano, zato nekateri finančni analitiki dvomijo o opaznem vplivu nižanja obrestne mere na izboljšanje razmer v gospodarstvu. Odrasla gospodarske klime evroobmočja, ki se je aprila poslabšala drugi mesec zapored, je tudi visoka stopnja brezposelnosti. Ta se je marca povzpela na novo rekordno stopnjo, po napovedi Evropske komisije pa naj bi se letos še povišala in dosegla 12,2 %. Kljub temu je prvi mož ECB poudaril, da napovedi za gospodarsko rast v letošnjem letu ostajajo nespremenjene, saj še naprej pričakuje postopno okrevanje držav z evrom v drugi polovici leta.

Gospodarstvo evroobmočja se nahaja v recesiji, a za delniške trge so ključna pričakovanja glede prihodnosti. Aprilski anketni indeks, ki meri aktivnost proizvodnega in storitvenega sektorja, ostaja pod mejo 50 točk (v aprilu 46,9). To sicer nakazuje na nadaljevanje recesije evroobmočja tudi v aprilu, a delniški trgi so novico sprejeli brez omembe vrednih odzivov. Objava je namreč rahlo pozitivno presegla pričakovanja analitikov, saj se recesija evroobmočja v aprilu ni poglobljala, v najbolj kritičnih državah (Italija, Francija) pa se je pričela celo umirjati. Omembe vredni podatki preteklega meseca, ki opisujejo malce bolj optimistično sliko evropskega gospodarstva, so tudi objave o nemški rasti marčevskih naročil v industriji in industrijske proizvodnje ter o 3,6 % rasti cen angleških nepremičnin. Slednje se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih delniških trgov v Evropi in posledično tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Avtomobilska industrija (+11,15 %), Polprevodniki in oprema (+6,87 %) ter Trajne potrošne dobrine in tekstil (+5,59 %), najnižjo pa delnice iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-3,59 %). Nadaljevanje ekspanzivne politike centralnih bank za spodbujanje gospodarske rasti je vplivalo optimizem borznim vlagateljem na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V maju je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi porasta tečajev delnic iz skupin dejavnosti Finančne institucije (+8,46 %), Avtomobilska industrija (+6,94 %) ter Računalniški hardware (+5,18 %).

Negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, negativna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa tudi negativne donosnosti obvezniškega dela portfelja. Prvič po štirih mesecih so namreč na vrednosti izgubile naložbe v evropske podjetniške obveznice, saj so se v maju pojavile špekulacije, 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 rahlo negativna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR**.

Portugalska se je pretekli mesec z avkcijo 10-letnih državnih obveznic uspešno vrnila na mednarodni trg obveznic, saj je bila to prva avkcija 10-letnih obveznic po letu 2010, ko je zaprosila za mednarodno pomoč. Na avkciji, kjer je povpraševanje za več kot trikrat preseglo ponudbo, pri čemer so zbrali 3 mrd EUR, je povprečna zahtevana donosnost znašala 5,67 %, kar je še vedno precej več od povprečja držav evroobmočja. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** v maju negativna, pri čemer je najnižjo donosnost dosegel srbski delniški indeks (-8,10 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Hrvaške, Rusije in Estonije. 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. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu maju v povprečju upadli. Najnižjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Srbije (-8,10 %), Hrvaške (-4,30 %) in Slovenije (-3,77 %), najbolj pa so porasli tečaji delnic iz Bolgarije (+7,49 %).

Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Peruja (-9,18 %), najbolj pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe s Kitajske (+6,55 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v maju negativna (-0,48 %). V začetku preteklega meseca smo bili priča znižanju bonitetne ocene s strani agencije Moody's na »junk«, kljub temu pa se je Slovenija uspešno zadolžila za 1 mrd USD prek izdaje petletnih obveznic in za 2,5 mrd USD prek izdaje desetletnih dolarskih obveznic. Kot glavni razlog za znižanje ocene Sloveniji je agencija navedla razmere v slovenskem bančnem sektorju in povišano verjetnost potrebe države po zunanji finančni pomoči, kar potrjuje tudi visoka zahtevana donosnost do spetja, Zrcalo stanja v državi je tudi napoved Evropske komisije o upadu bruto domačega proizvoda (BDP) v prihodnjih dveh letih, pri čemer naj bi poleg Slovenije v celotni EU negativno rast beležil le še praktično »bankrotirani« Ciper. V Sloveniji smo pretekli mesec dobili tudi končno različico Nacionalnega reformnega programa 2013 – 2014, njene bistvene sestavine pa so sanacija bank, povišanje DDV (za 2 oz. 1 odst. točko) in odprodaja 15 slovenskih družb, med katerimi je ključna in največ vredna družba Telekom Slovenije. Vlada je v preteklem mesecu sprejela tudi zlato fiskalno pravilo, ki naj bi postavilo temelje za uravnoteženje slovenskih javnih financ in s tem dalo pozitiven signal mednarodnim kapitalskim trgov o vzpostavitvi stabilnega javno-finančnega položaja države.

Med skupinama dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so najvišjo pozitivno donosnost dosegle naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+4,27 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Računalniški hardware (+5,18 %), najbolj pa so upadli tečaji iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-4,38 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila maja negativna. Kitajsko gospodarstvo se še naprej ohlaja, saj je v prvem četrtletju letos na letni ravni zraslo le za 7,7 %, kar je celo manj kot znaša lanske letošna rast (7,8 %), ki je bila najnižja v zadnjih 13 letih. Novi kitajski predsednik Xi Jinping je tako že oznanil več reform, med drugim olajšanje pritoka tujega kapitala in privatizacijo. V minulem mesecu je oznanil davčne ukrepe, ki bodo razbremenili gospodarstvo, in sporočil, da nameravajo izvesti tudi več ukrepov, namenjenih varovanju okolja, četudi bo to na kratek rok škodovalo gospodarski rasti. Po drugi strani je japonsko gospodarstvo v prvem četrtletju raslo hitreje od pričakovanj. Japonski BDP je tako v prvem četrtletju glede na zadnje četrtletje 2012 porasel za 0,9 % (pričakovana je bila rast v višini 0,7 %), kar na letni ravni pomeni rast BDP v višini 3,5 %, kar presega gospodarsko rast ZDA. Tudi na Japonskem je bila gospodarska rast podprta z močnim domačim povpraševanjem, pozitivno pa je prispevala tudi rast izvoza, ki je za japonsko ekonomijo zelo pomembna postavka v BDP.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju porasli (+1,82 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila rahlo negativna. Razlog je zlasti v znižanju cene zlata (-4,66 %), saj zaradi pomanjkanja inflacijskih pritiskov v ZDA vlagatelji nimajo motiva za kupovanje 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. Po drugi strani smo bili v preteklem mesecu priča porasti cen industrijskih kovin, med katerimi se je najbolj podražil svinec (+8,86 %).

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je maja dosegel pozitivno donosnost. Med samimi delnicami družb velja omeniti spletnega iskalnika Google, ki je v preteklem mesecu prehitel Apple kot najbolj priljubljeno ameriško delnico, saj bo podjetje lansiralo lastno storitev pretakanja glasbe, ki bo delovala po vzoru švedskega »start-up-a« Spotify.

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) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Singapore Telecommunication LTD** je singapursko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno komunikacijo in podatkovnim prenosom informacij.
- 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) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **China Construction Bank** je vodilno komercialna banka na Kitajskem, ponujajo pa tri bančne segmente in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.

[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

31.05.2013

Osnovni podatki

	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,23	10,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.283.189	5.140.726

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,43%
v zadnjih 36 mesecih	-2,12%
v zadnjih 60 mesecih	-

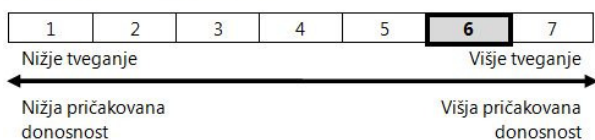
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

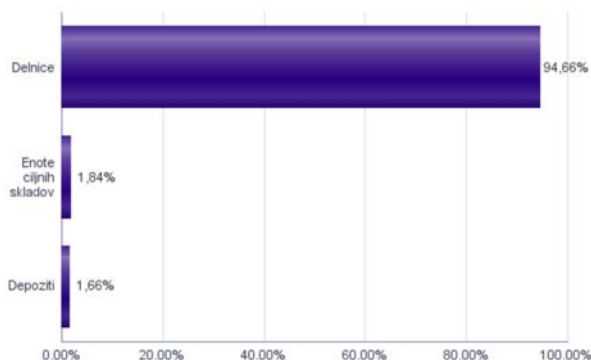


Tveganje in donos naložbe

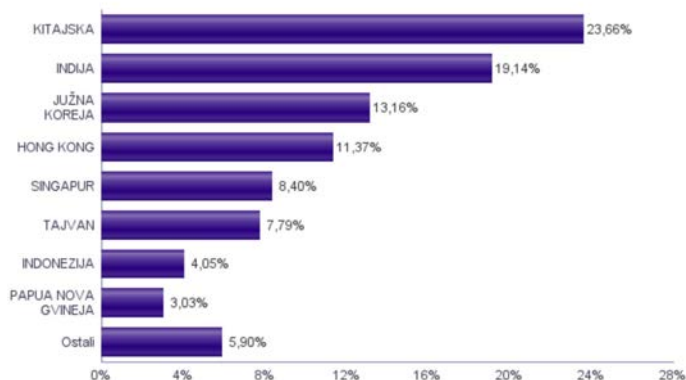


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

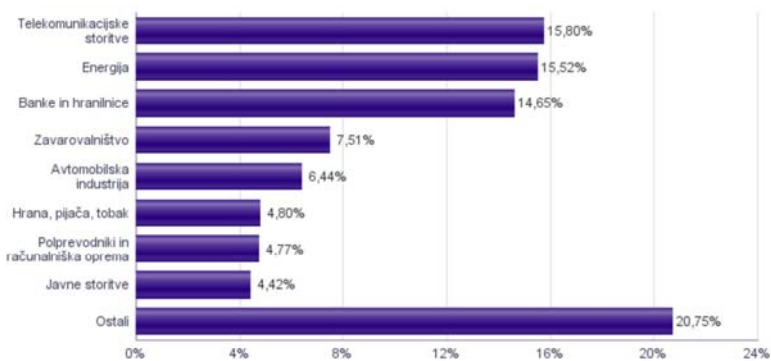
Sestava sredstev po tipih naložb



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	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,70%
2	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,67%
3	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,63%
4	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,59%
5	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,49%
6	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,49%
7	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,46%
8	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,45%
9	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,44%
10	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,44%
11	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,33%
12	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,33%
13	AXIS BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,28%
14	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,24%
15	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,19%
16	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,17%
17	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,15%
18	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,15%
19	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,09%
20	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	1,99%
21	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,95%
22	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,94%
23	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,92%
24	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,90%
25	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,89%
26	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,88%
27	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,86%
28	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,84%
29	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,84%
30	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,83%
31	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,78%
32	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,76%
33	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,73%
34	ASUSTEK COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,73%
35	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,73%
36	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,70%
37	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,67%
38	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,60%
39	CLP HOLDINGS LTD	Javne storitve	HONG KONG	1,59%
40	SK INNOVATION CO LTD	Energija	JUŽNA KOREJA	1,54%
41	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,48%
42	CITIC SECURITIES CO LTD	Finančne institucije	KITAJSKA	1,44%
43	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,44%
44	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,41%
45	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,39%
46	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,39%
47	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,35%
48	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,32%
49	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,27%
50	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,05%
	Depoziti			1,66%

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) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami.
- 2) **Warner Chilcott** je farmacevtsko podjetje, specializirano na področju dermatologije ter zdravstvenega varstva žensk. Sedež družbe se nahaja na Irskem.
- 3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 4) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 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 - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,57	5,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.905.861	15.503.579

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,07%
v zadnjih 36 mesecih	+33,81%
v zadnjih 60 mesecih	+25,44%

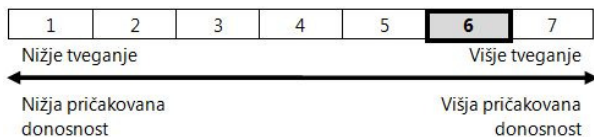
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

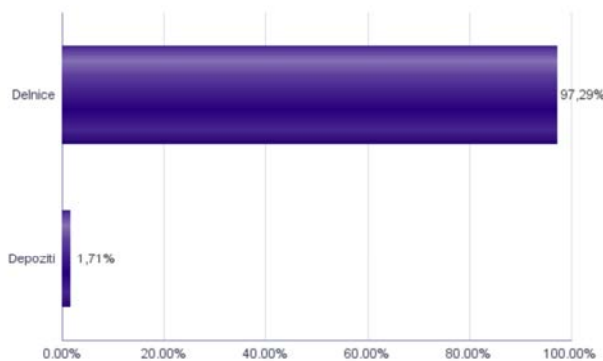


Tveganje in donos naložbe

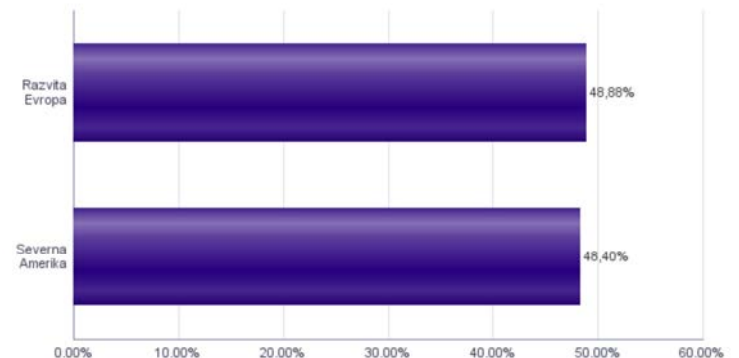


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

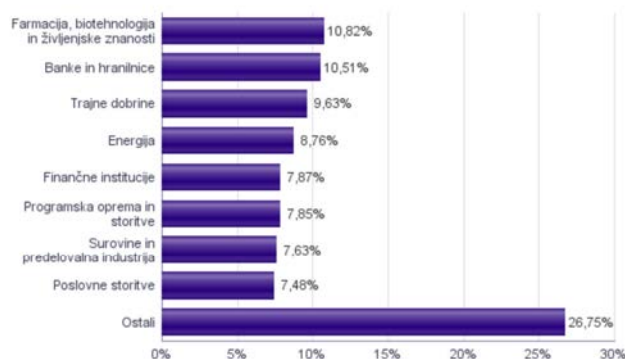
Sestava sredstev po tipih naložb



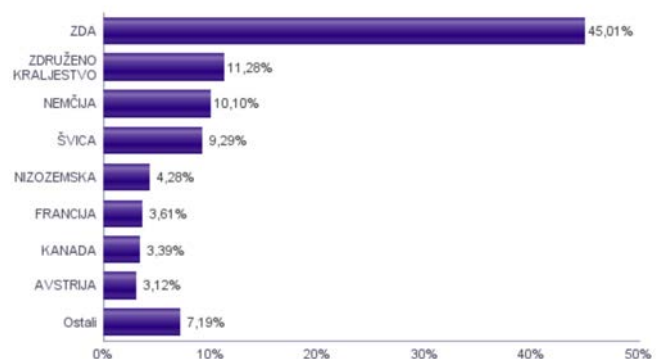
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,12%
2	WARNER CHILCOTT PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	3,09%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,61%
4	NORDSON CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,54%
5	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
6	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,49%
7	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,48%
8	GRIFOLS SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANJA	2,46%
9	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,39%
10	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,27%
11	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
12	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,19%
13	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,17%
14	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,15%
15	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
16	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,10%
17	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,10%
18	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,06%
19	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,05%
20	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,03%
21	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,00%
22	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,97%
23	ATEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,97%
24	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,96%
25	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,95%
26	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,94%
27	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,89%
28	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
29	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	1,83%
30	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,81%
31	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,79%
32	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,78%
33	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
34	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,76%
35	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,75%
36	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
37	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,70%
38	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,66%
39	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,65%
40	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,64%
41	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
42	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,61%
43	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,61%
44	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,60%
45	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,58%
46	LUZERNER KANTONBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,54%
47	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,45%
48	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,38%
49	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,34%
	Depoziti			1,71%

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 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) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,44	5,45
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.850.032	13.414.500

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+28,57%
v zadnjih 36 mesecih	+44,85%
v zadnjih 60 mesecih	+55,72%

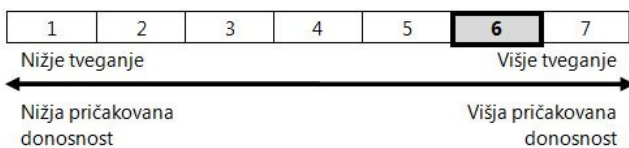
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

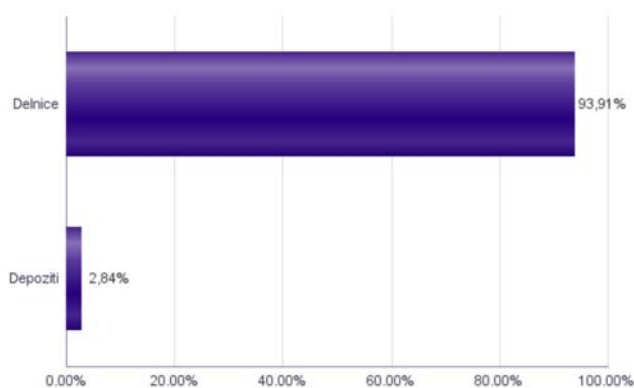


Tveganje in donos naložbe

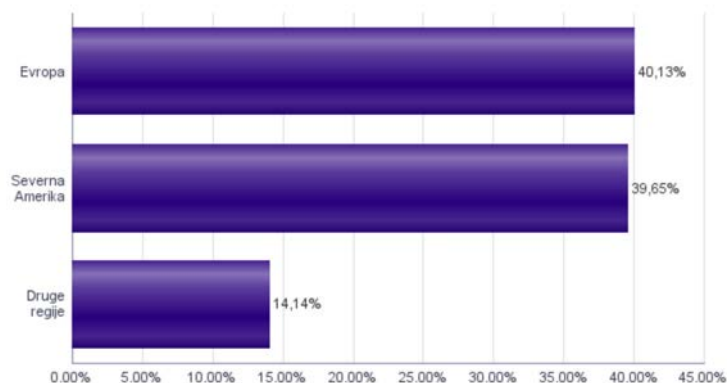


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

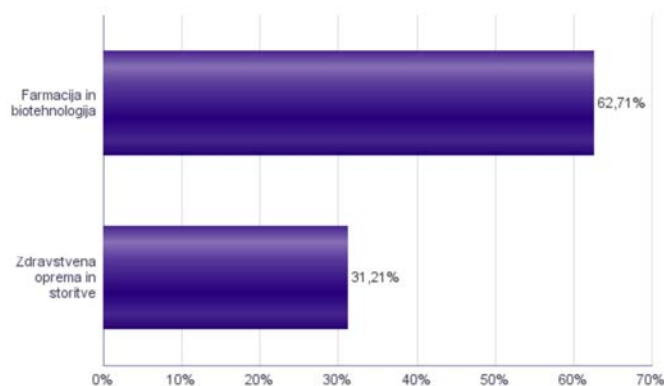
Sestava sredstev po tipih naložb



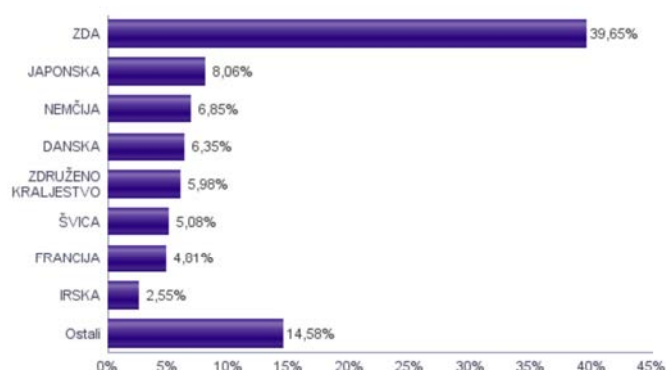
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,66%
2	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,57%
3	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,55%
4	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,51%
5	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,46%
6	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,46%
7	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
8	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,38%
9	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,38%
10	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,37%
11	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,35%
12	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,30%
13	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
14	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,26%
15	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,25%
16	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,24%
17	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,21%
18	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
19	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,16%
20	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
21	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
22	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
23	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,10%
24	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,09%
25	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,03%
26	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
27	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
28	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
29	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
30	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,96%
31	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
32	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
33	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,94%
34	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,92%
35	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,87%
36	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,84%
37	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,82%
38	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
39	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,81%
40	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,80%
41	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,77%
42	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,74%
43	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,50%
44	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,43%
45	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	1,24%
	Depoziti			2,84%

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) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **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.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,83	15,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	48.079.713	47.678.547

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,20%
v zadnjih 36 mesecih	+13,59%
v zadnjih 60 mesecih	-

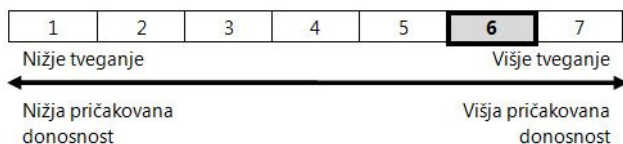
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

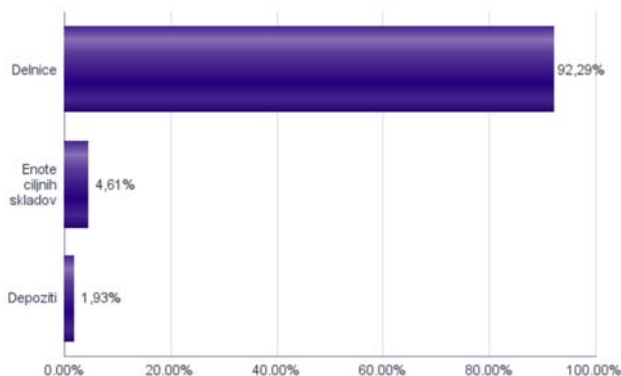


Tveganje in donos naložbe

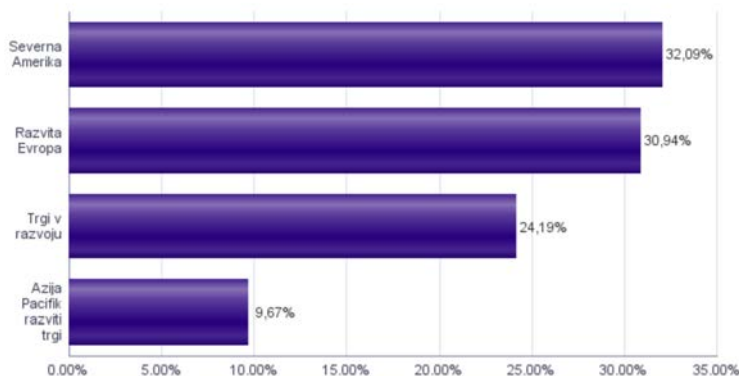


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

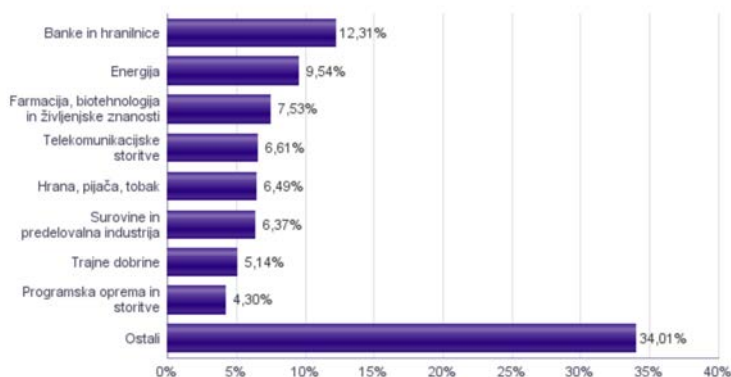
Sestava sredstev po tipih naložbe



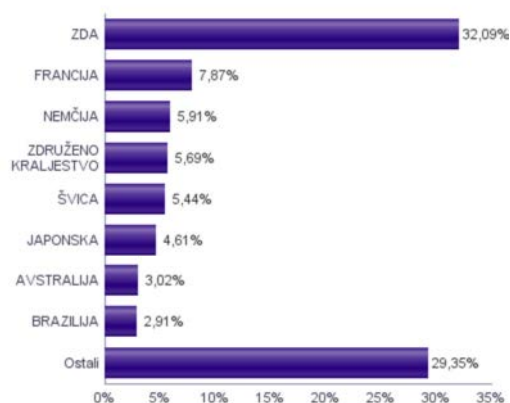
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,61%
2	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,29%
3	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,21%
4	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,21%
5	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,12%
6	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
7	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
8	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
9	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,08%
10	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
11	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,05%
12	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,05%
13	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,04%
14	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%
15	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,03%
16	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
17	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,00%
18	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,00%
19	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,00%
20	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,98%
21	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,95%
22	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,95%
23	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,94%
24	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,93%
25	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,92%
26	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,92%
27	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,92%
28	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,92%
29	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,90%
30	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
31	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
32	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,88%
33	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
34	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,87%
35	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,87%
36	FEDEX CORP	Transport	ZDA	0,87%
37	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,86%
38	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,86%
39	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,85%
40	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,85%
41	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,85%
42	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,85%
43	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
44	QBE INSURANCE GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,84%
45	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,84%
46	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,83%
47	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,83%
48	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,81%
49	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,81%
50	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,81%
51	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,80%
52	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,80%
53	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	0,80%
54	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,79%
55	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičnine	ZDA	0,79%
56	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	0,78%
57	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,78%
58	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	0,78%
59	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,77%
60	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,76%
61	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,76%
62	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	0,75%
63	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
64	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,73%
65	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,73%
66	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,72%
67	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
68	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,68%
69	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,67%
70	UNITED OVERSEAS BANK LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,66%
71	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičnine	ZDA	0,65%
72	DOW CHEMICAL COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,65%
73	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,65%
74	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,64%
75	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
76	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,64%
77	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,62%
78	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,62%
79	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,62%
80	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,62%

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,61%
82	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,60%
83	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,60%
84	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,60%
85	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,59%
86	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,59%
87	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,59%
88	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,59%
89	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,58%
90	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,58%
91	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
92	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,57%
93	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,56%
94	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,55%
95	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,55%
96	GRUPO TELEVISÁ SAB	Mediji	MEHIKA	0,54%
97	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,53%
98	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,53%
99	RIO TINTO LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,52%
100	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,51%
101	TURKIYE İS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,51%
102	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
103	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
104	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,48%
105	COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,48%
106	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,47%
107	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
108	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,45%
109	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,45%
110	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
111	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
112	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,45%
113	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ AŞ	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,44%
114	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,44%
115	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,43%
116	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
117	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,43%
118	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,42%
119	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,41%
120	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,41%
121	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,41%
122	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,41%
123	SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,40%
124	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,40%
125	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,39%
126	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,39%
127	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,36%
128	EMPRESAS ICA SA	Trajne dobrine	MEHIKA	0,30%
129	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,27%
130	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,27%
131	DESARROLLADORA HOMEX SAB DE CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	MEHIKA	0,22%
	Depoziti			1,93%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,47	5,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	115.586.978	115.418.105

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,58%
v zadnjih 36 mesecih	+13,18%
v zadnjih 60 mesecih	+9,61%

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)

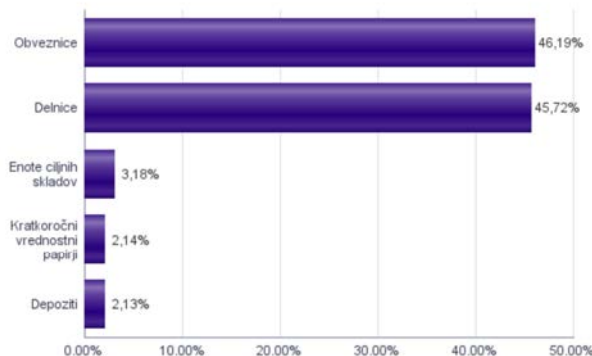


Tveganje in donos naložbe

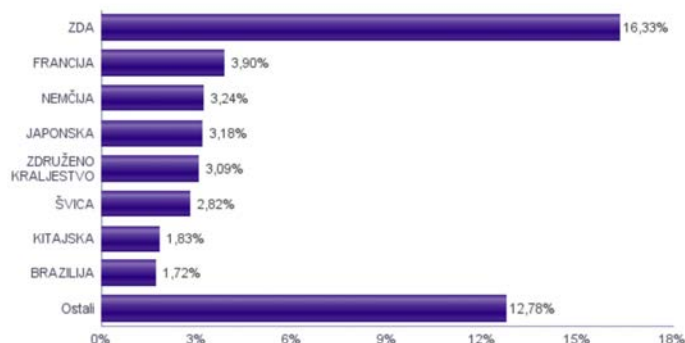


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

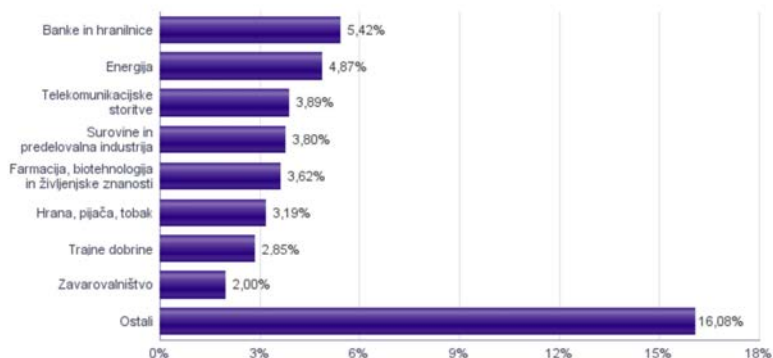
Sestava sredstev po tipih naložb



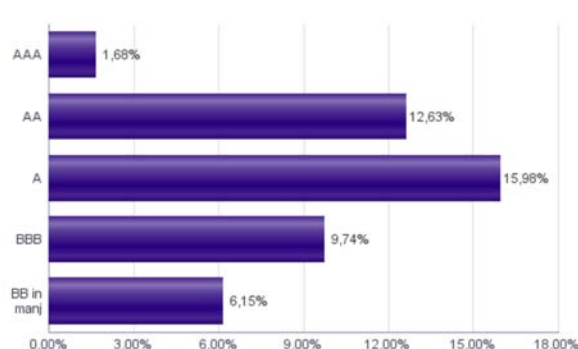
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,18%
2	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,68%
3	SGS SA- REG	ŠVICA	0,63%
4	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,63%
5	MERCK & CO INC	ZDA	0,62%
6	ELI LILLY & CO	ZDA	0,60%
7	TARGET CORP	ZDA	0,59%
8	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,57%
9	AVIVA PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
10	GOOGLE INC	ZDA	0,53%
11	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
12	PFIZER INC	ZDA	0,53%
13	SANOFI	FRANCIJA	0,52%
14	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
15	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,51%
16	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
17	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,51%
18	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,50%
19	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,50%
20	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,50%
21	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,49%
22	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,49%
23	PEPSICO INC	ZDA	0,48%
24	DANONE SA	FRANCIJA	0,48%
25	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,47%
26	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,47%
27	EXELON CORP	ZDA	0,47%
28	INTEL CORP	ZDA	0,47%
29	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,47%
30	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,47%
31	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,47%
32	COACH, INC.	ZDA	0,47%
33	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
34	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,46%
35	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,46%
36	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,46%
37	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,46%
38	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,46%
39	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,46%
40	L' OREAL SA	FRANCIJA	0,45%
41	ORACLE CORP	ZDA	0,45%
42	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,45%
43	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,44%
44	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,44%
45	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,44%
46	BASF SE	NEMČIJA	0,44%
47	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,43%
48	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,43%
49	BAYER AG	NEMČIJA	0,42%
50	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,42%
51	NESTLE SA	ŠVICA	0,42%
52	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,42%
53	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,42%
54	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,42%
55	ABB LTD	ŠVICA	0,42%
56	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,41%
57	HEALTH CARE REIT INC	ZDA	0,41%
58	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,41%
59	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,41%
60	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,41%
61	DOW CHEMICAL COMPANY	ZDA	0,40%
62	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,39%
63	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,39%
64	RWE AG	NEMČIJA	0,39%
65	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,39%
66	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
67	FEDEX CORP	ZDA	0,39%
68	TOTAL SA	FRANCIJA	0,38%
69	PETROLEO BRASILEIRO SA	BRAZILIJA	0,38%
70	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,38%
71	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,38%
72	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,38%
73	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SINGAPUR	0,37%
74	STERILITE INDUSTRIES INDIA LTD	INDIJA	0,37%
75	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,37%
76	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TAJVAN	0,37%
77	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,37%
78	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
79	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
80	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,89%
2	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,85%
3	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,78%
4	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,58%
5	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,56%
6	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
7	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,45%
8	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,39%
9	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,37%
10	RENAULT SA	FRANCIJA	1,28%
11	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,27%
12	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,25%
13	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,19%
14	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,17%
15	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	1,15%
16	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	1,13%
17	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,13%
18	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,09%
19	PERNOD RICARD	FRANCIJA	1,04%
20	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,02%
21	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,99%
22	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,97%
23	TELENOR ASA	NORVEŠKA	0,97%
24	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,96%
25	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,95%
26	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
27	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,93%
28	ALCATEL LUCENT	FRANCIJA	0,90%
29	FORTUM OYJ	FINSKA	0,89%
30	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,87%
31	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,87%
32	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,85%
33	AXA SA	FRANCIJA	0,83%
34	ROBERT BOSCH GMBH	NEMČIJA	0,81%
35	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,77%
36	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
37	STORA ENSO OYJ	FINSKA	0,63%
38	ARCELMITTAL	LUKSEMBURG	0,62%
39	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
40	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,55%
41	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,50%
42	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	SLOVENIJA	0,41%
43	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,37%
44	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,37%
45	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
46	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,20%
47	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,17%

Naložbe podsklada v delnice 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,36%
82	QUALCOMM INC	ZDA	0,36%
83	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,35%
84	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,35%
85	GLENORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,35%
86	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,35%
87	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,35%
88	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,34%
89	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,34%
90	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
91	TESCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
92	EMC CORPORATION/MA	ZDA	0,33%
93	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
94	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,33%
95	CHEVRON CORP	ZDA	0,33%
96	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,32%
97	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,32%
98	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,32%
99	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,32%
100	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	ZDA	0,32%
101	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,31%
102	CNOOC LTD	HONG KONG	0,31%
103	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,31%
104	ENI SPA	ITALIJA	0,30%
105	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,30%
106	VALE SA	BRAZILIJ	0,30%
107	QBE INSURANCE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,30%
108	NOKIA OYJ	FINSKA	0,29%
109	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
110	RIO TINTO LTD	AVSTRALIJA	0,19%
111	EMPRESAS ICA SA	MEHIKA	0,19%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,14%
	Depoziti		2,13%

* 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) **Jeronimo Martins – SGPS SA** je portugalska družba, ki se ukvarja s prodajo živil na drobno. Družba posluje na Portugalskem in na Poljskem, poleg upravljanja supermarketov pa se ukvarjajo tudi z proizvodnjo hrane in ponujajo storitve restavracijam.
- 3) **Magnit OJSX** je rusko maloprodajno podjetje, ki prodaja hrano in pripomočke. Podjetje ima 6000 trgovin in 134 hipermarketov na več kot 1424 lokacijah po Rusiji.
- 4) **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.
- 5) **AS Tallinna Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,51	3,50
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.448.765	4.450.673

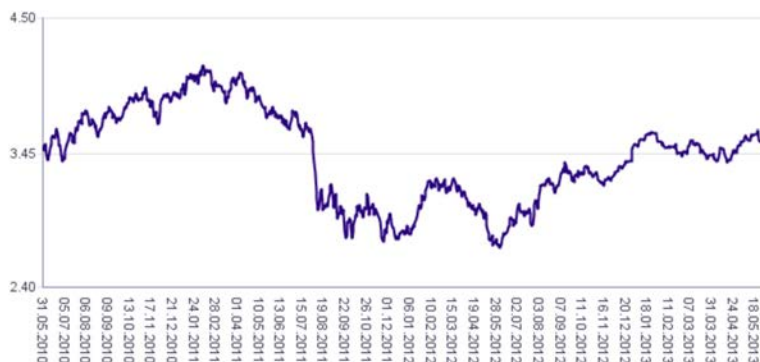
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,99%
v zadnjih 36 mesecih	+0,01%
v zadnjih 60 mesecih	-32,41%

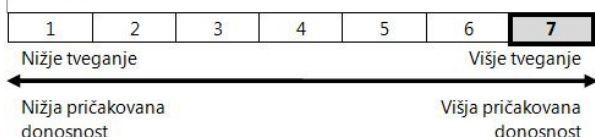
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

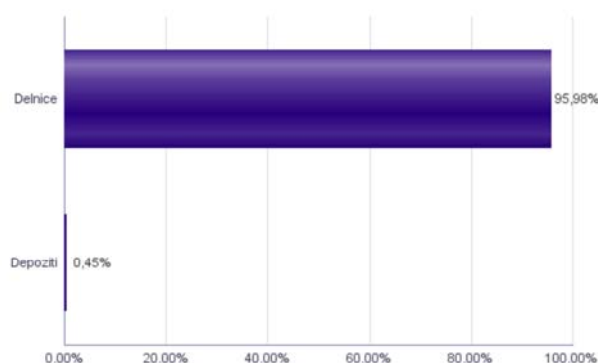


Tveganje in donos naložbe

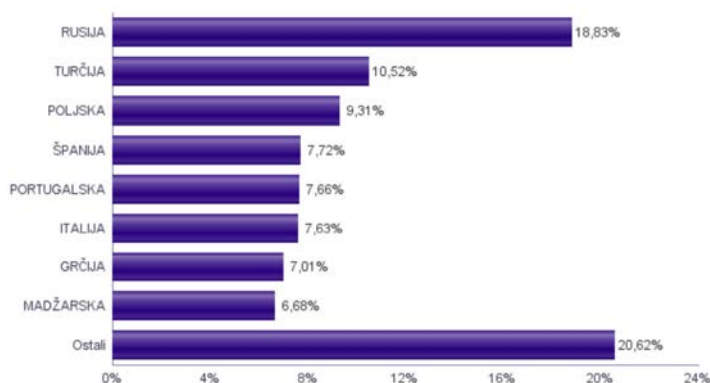


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

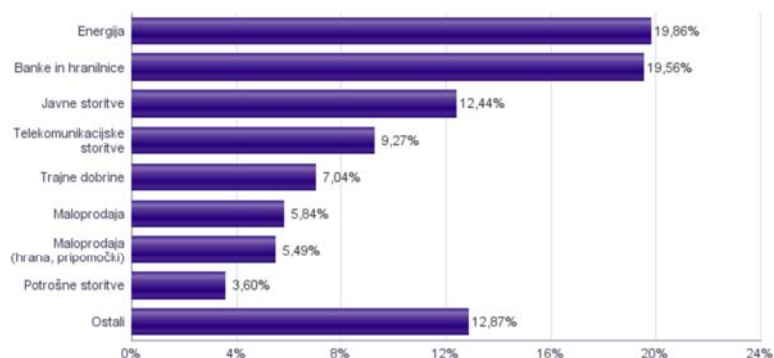
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,15%
2	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,79%
3	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,70%
4	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,69%
5	AS TALLINNA VESI	Javne storitve	ESTONIJA	2,65%
6	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,63%
7	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,63%
8	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,61%
9	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,52%
10	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,52%
11	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,50%
12	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,48%
13	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,47%
14	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,47%
15	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,36%
16	ARCELIX AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,32%
17	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,32%
18	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,30%
19	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,30%
20	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,28%
21	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	2,20%
22	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	2,15%
23	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,14%
24	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,11%
25	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,11%
26	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,07%
27	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,05%
28	ADRIJS GRUPO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,99%
29	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,94%
30	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,93%
31	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,93%
32	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
33	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,92%
34	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,89%
35	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,89%
36	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,88%
37	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,80%
38	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,76%
39	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,72%
40	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,52%
41	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,50%
42	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,12%
43	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,10%
44	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,07%
45	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,82%
46	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,77%
47	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			0,45%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Halliburton Company** je ameriška družba, ki nudi storitve in produkte predvsem družbam iz energetskega sektorja, in sicer na področju iskanja, vrtanja in produkcije nafte ter zemeljskega plina.
- 2) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki

	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,07	4,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.651.161	5.577.461

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,38%
v zadnjih 36 mesecih	-16,39%
v zadnjih 60 mesecih	-29,90%

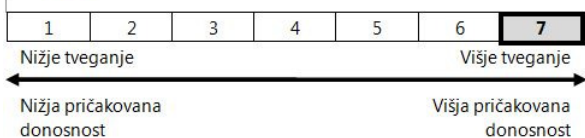
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

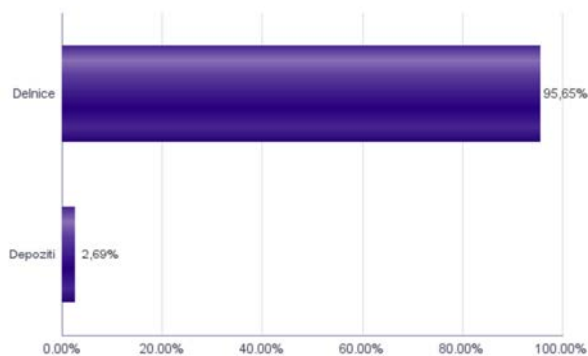


Tveganje in donos naložbe

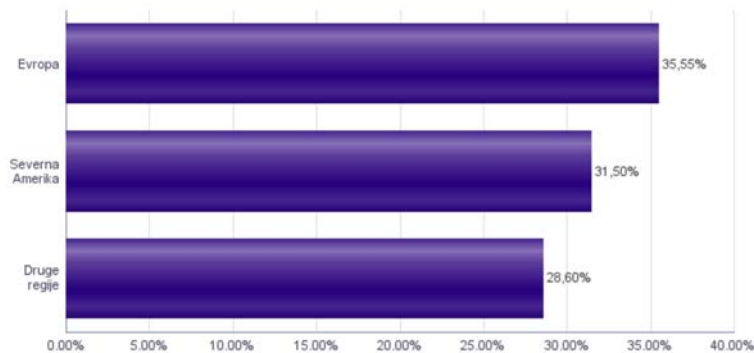


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

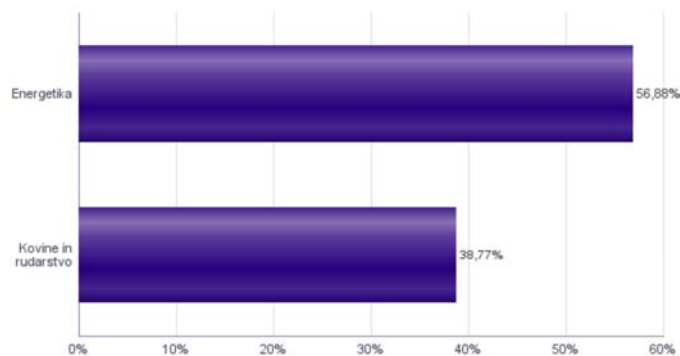
Sestava sredstev po tipih naložb



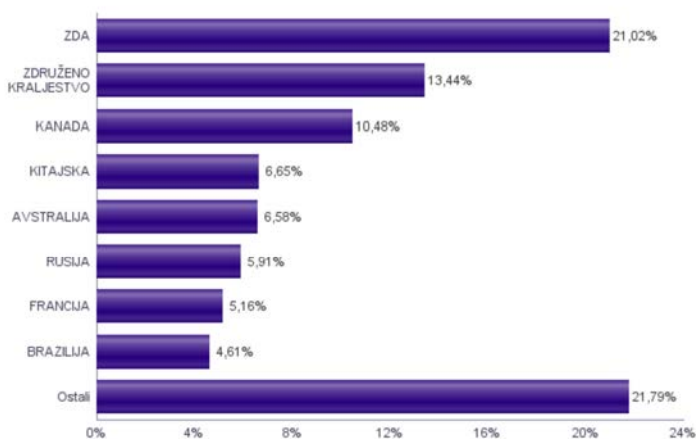
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,77%
2	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,75%
3	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,70%
4	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,70%
5	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,65%
6	GLENORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,65%
7	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
8	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,54%
9	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,47%
10	REPSOL SA	Energetika	ŠPANJA	2,47%
11	TECHNIP SA	Energetika	FRANCIJA	2,47%
12	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
13	CHESAPEAKE ENERGY CORP	Energetika	ZDA	2,41%
14	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,40%
15	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,40%
16	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,39%
17	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,37%
18	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,36%
19	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	2,34%
20	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,34%
21	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,29%
22	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	2,21%
23	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,21%
24	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,20%
25	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,16%
26	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,13%
27	CAMECO CORP	Energetika	KANADA	2,03%
28	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	1,99%
29	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,98%
30	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,96%
31	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,95%
32	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,91%
33	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,91%
34	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,88%
35	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,86%
36	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,85%
37	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,83%
38	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,81%
39	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
40	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
41	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,54%
42	NEWCREST MINING LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,54%
43	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
44	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,39%
	Depoziti			2,69%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki

	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,17	20,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.848.070	2.860.965

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,01%
v zadnjih 36 mesecih	-5,05%
v zadnjih 60 mesecih	-13,27%

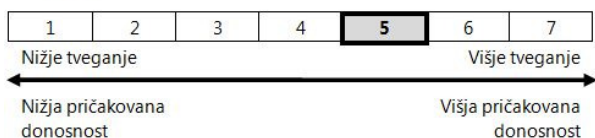
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

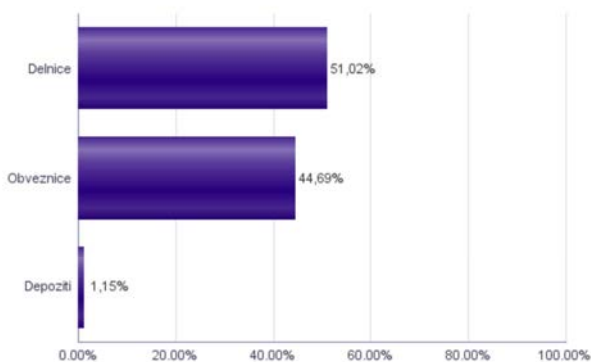


Tveganje in donos naložbe

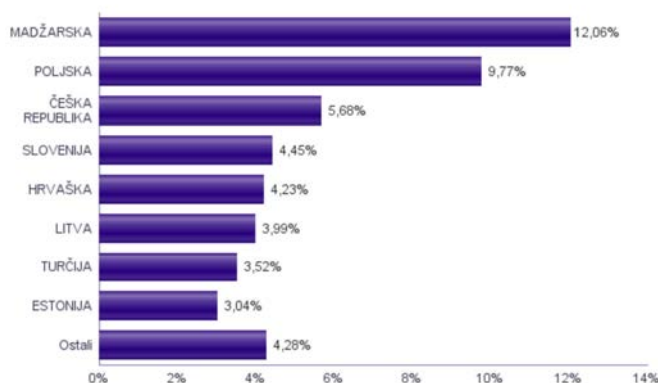


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

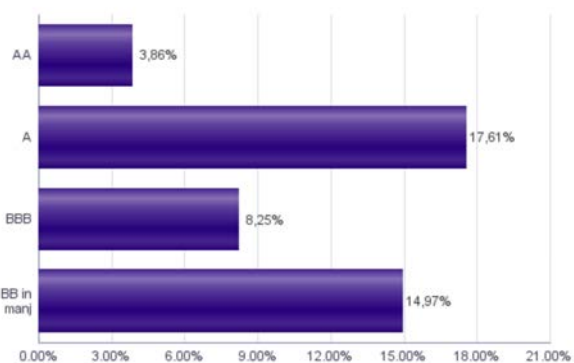
Sestava sredstev po tipih naložb



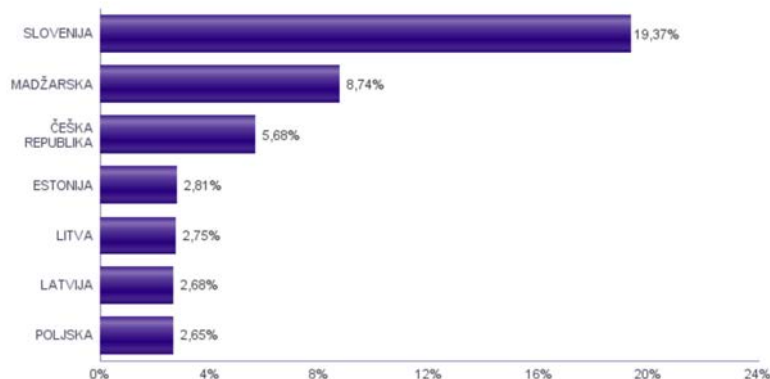
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	EGIS PHARMACEUTICALS PLC	MADŽARSKA	2,50%
2	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,42%
3	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	MADŽARSKA	2,17%
4	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	2,17%
5	ADRIJS GRUPO DD	HRVAŠKA	2,06%
6	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,99%
7	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,96%
8	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,89%
9	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,74%
10	APRANGA PVA	LITVA	1,73%
11	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	1,72%
12	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,70%
13	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,69%
14	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,63%
15	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,62%
16	ZWACK UNICUM NYRT.	MADŽARSKA	1,59%
17	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,57%
18	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,43%
19	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,41%
20	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,39%
21	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,30%
22	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	BOLGARIJA	1,28%
23	PGE SA	POLJSKA	1,26%
24	CITY SERVICE AB	LITVA	1,21%
25	AS TALLINNA VESI	ESTONIJA	1,20%
26	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,05%
27	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	1,04%
28	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,02%
29	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,02%
30	MERCATOR D.D.	SLOVENIJA	0,94%
31	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,90%
32	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,86%
33	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,82%
34	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,74%
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		1,15%

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2013

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,60%
2	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,20%
3	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,81%
4	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,77%
5	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,75%
6	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,68%
7	POLAND	POLJSKA	2,65%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,59%
9	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,48%
10	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	MADŽARSKA	2,38%
11	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	2,27%
12	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,15%
13	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,82%
14	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,71%
15	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,70%
16	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,61%
17	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	1,60%
18	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,57%
19	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,46%
20	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,89%

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) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 3) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **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.
- 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.nlbkladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,84	5,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.550.039	37.412.018

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,78%
v zadnjih 36 mesecih	+13,29%
v zadnjih 60 mesecih	+28,53%

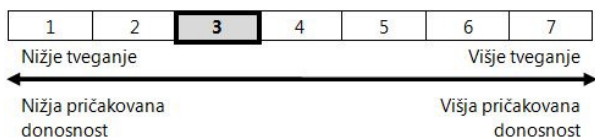
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

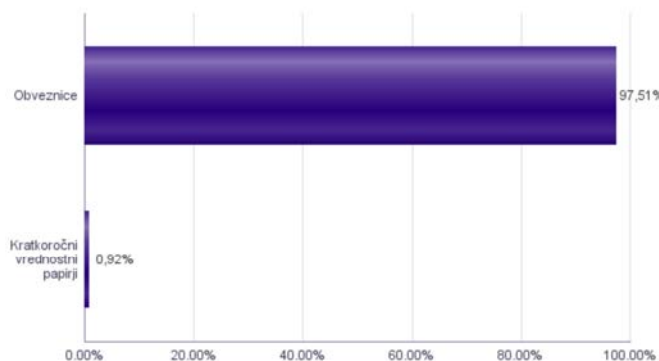


Tveganje in donos naložbe

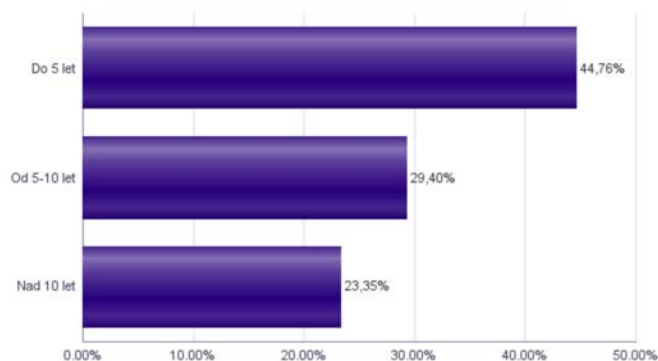


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

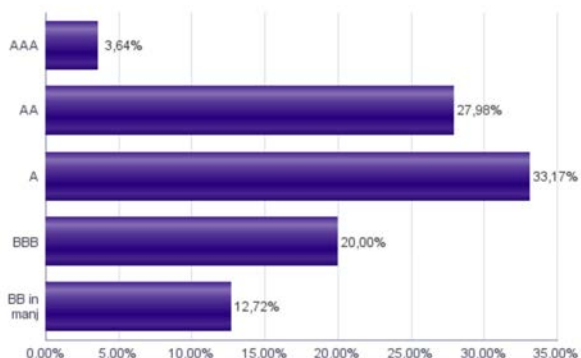
Sestava sredstev po tipih naložb



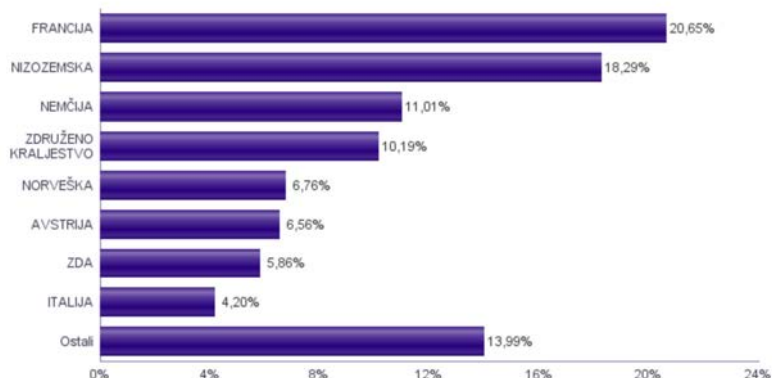
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,69%
2	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,46%
3	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	3,28%
4	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	2,96%
5	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,91%
6	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	2,81%
7	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,76%
8	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,74%
9	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,66%
10	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,63%
11	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,62%
12	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,58%
13	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,55%
14	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB+	2,51%
15	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,47%
16	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,41%
17	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,40%
18	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A+	2,38%
19	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,36%
20	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,29%
21	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,26%
22	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,15%
23	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,15%
24	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	A-	2,14%
25	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	2,06%
26	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,99%
27	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,98%
28	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A	1,88%
29	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	1,88%
30	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,86%
31	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	A	1,79%
32	ROBERT BOSCH GMBH	NEMČIJA	AA-	1,68%
33	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,65%
34	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,60%
35	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,59%
36	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,53%
37	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,52%
38	ALCATEL LUCENT	FRANCIJA	CCC+	1,50%
39	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,45%
40	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	1,45%
41	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,43%
42	AXA SA	FRANCIJA	A-	1,39%
43	STORA ENSO OYJ	FINSKA	BB	1,37%
44	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,29%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,85%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,46%
47	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,17%
	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	0,92%

* 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) **Nordea Bank AB** je švedska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **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.
- 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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližnjem Vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,55	4,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.679.245	8.093.393

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,22%
v zadnjih 36 mesecih	+21,57%
v zadnjih 60 mesecih	-4,00%

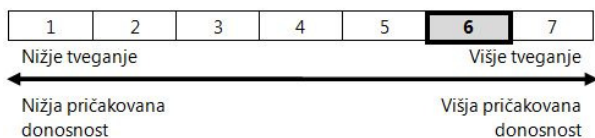
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

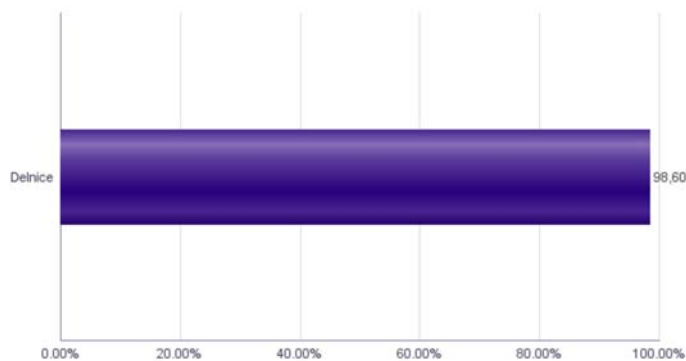


Tveganje in donos naložbe

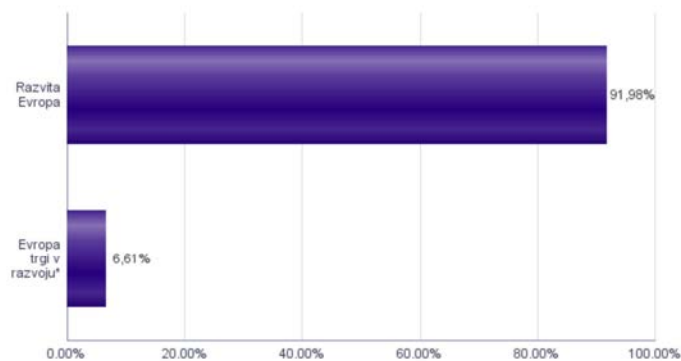


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

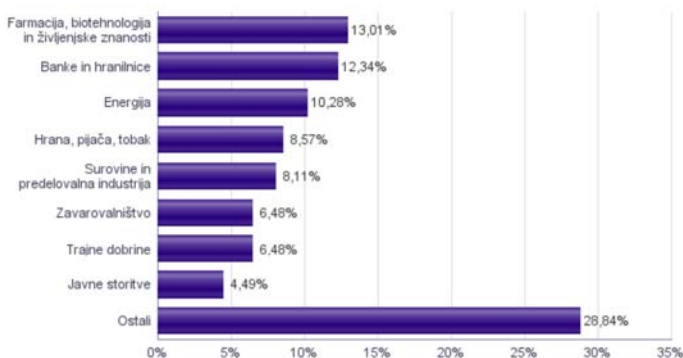


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

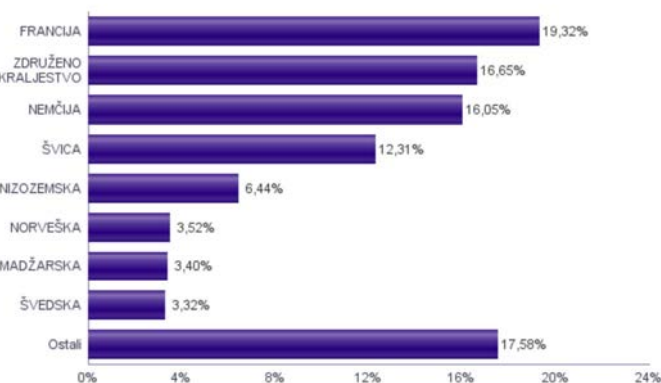


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

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	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,43%
2	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,42%
3	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,33%
4	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,25%
5	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,16%
6	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,14%
7	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	2,14%
8	H LUNDBECK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,11%
9	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,10%
10	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,10%
11	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	2,06%
12	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	2,05%
13	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
14	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,98%
15	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,95%
16	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,93%
17	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,91%
18	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,87%
19	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
20	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,85%
21	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,83%
22	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,83%
23	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,79%
24	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,77%
25	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,75%
26	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
27	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,73%
28	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,72%
29	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
30	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,69%
31	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,64%
32	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,64%
33	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,59%
34	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,57%
35	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,56%
36	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,55%
37	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,54%
38	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,53%
39	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,52%
40	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
41	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,48%
42	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,48%
43	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
44	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
45	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
46	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,40%
47	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,39%
48	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,35%
49	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,30%
50	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,26%
51	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
52	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,24%
53	GDF SUEZ	Javne storitve	FRANCIJA	1,17%
54	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,08%
55	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,08%
56	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,03%
57	FRANCE TELECOM SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,98%
58	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,96%
59	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,90%

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) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,09	2,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.912.592	6.155.812

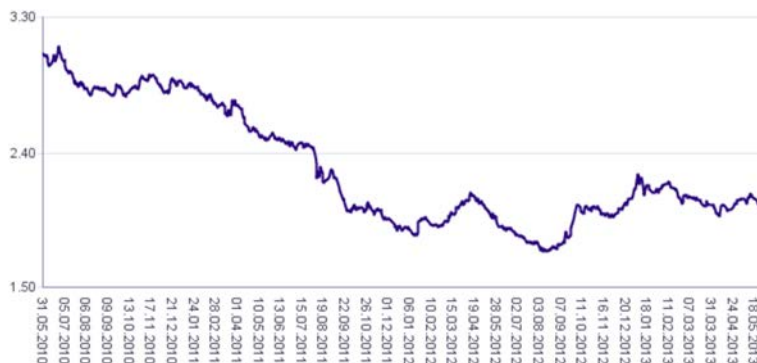
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,23%
v zadnjih 36 mesecih	-31,85%
v zadnjih 60 mesecih	-71,56%

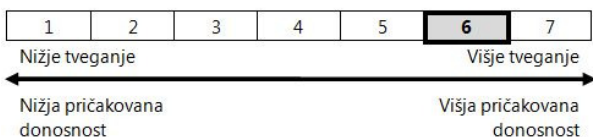
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

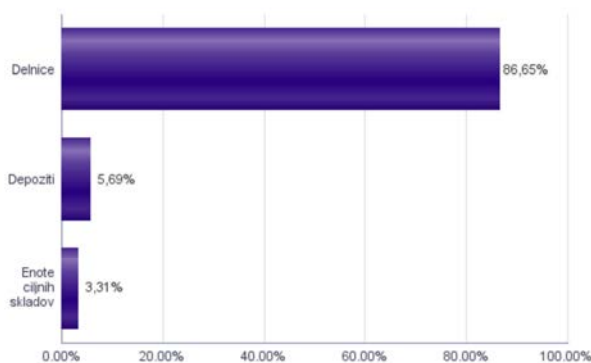


Tveganje in donos naložbe

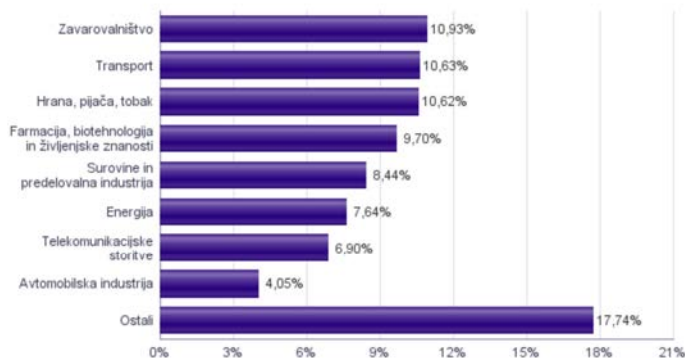


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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	9,70%
2	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	7,64%
3	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	7,00%
4	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,90%
5	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	6,41%
6	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,26%
7	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,22%
8	HELIOS D.D. DOMŽALE	Surovine in predelovalna industrija	4,18%
9	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	4,05%
10	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,98%
11	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	3,96%
12	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,95%
13	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	3,94%
14	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	3,93%
15	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,69%
16	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD, D.D.		3,31%
17	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	2,99%
18	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	2,03%
19	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	1,18%
20	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,08%
21	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,81%
22	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.		0,76%
	Depoziti		5,69%

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) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **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) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi 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

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,22	5,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	39.235.868	36.173.943

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,72%
v zadnjih 36 mesecih	+21,59%
v zadnjih 60 mesecih	+9,08%

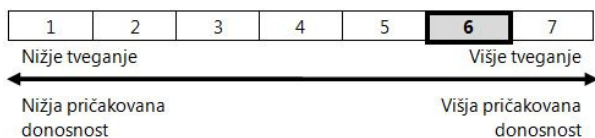
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

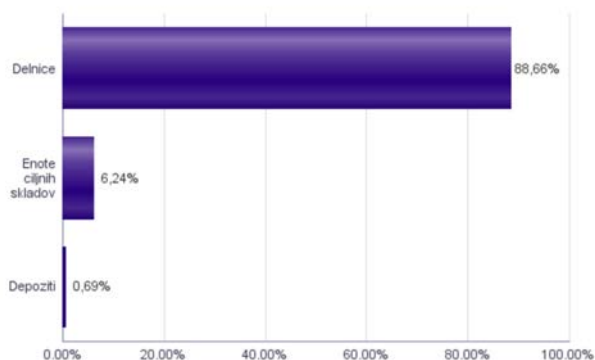


Tveganje in donos naložbe

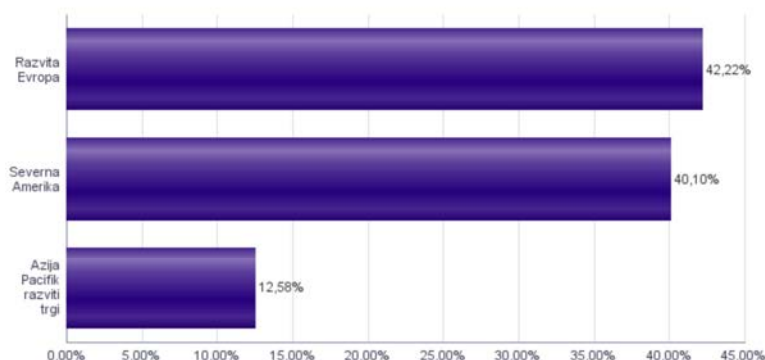


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

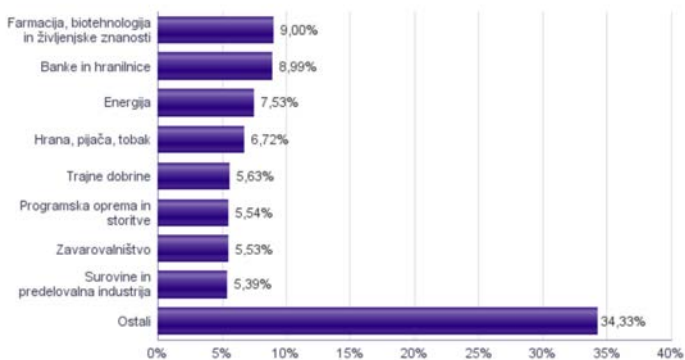
Sestava sredstev po tipih naložb



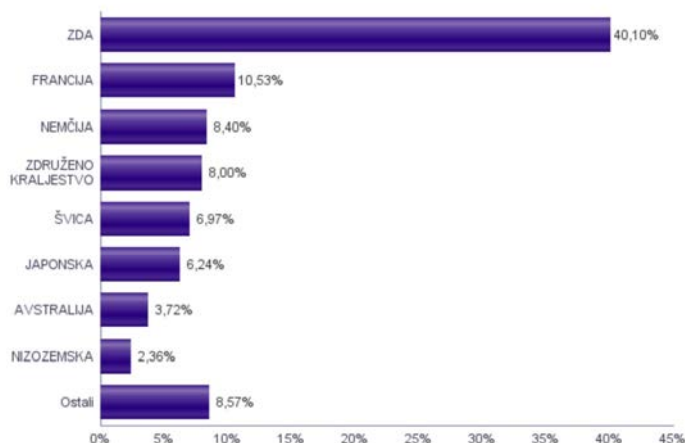
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,24%
2	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,64%
3	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,61%
4	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,60%
5	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,54%
6	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
7	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
8	AVIVA PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
10	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,40%
11	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
12	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,38%
13	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,37%
14	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
15	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,33%
16	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,32%
17	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
18	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,31%
19	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,30%
20	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,26%
21	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,25%
22	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,23%
23	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,23%
24	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,22%
25	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,22%
26	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,22%
27	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,19%
28	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,19%
29	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,18%
30	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,18%
31	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,18%
32	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,18%
33	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,18%
34	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,17%
35	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,17%
36	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
37	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,14%
38	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,13%
39	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,12%
40	QBE INSURANCE GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,11%
41	ERSTE GROUP BANK AG	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,11%
42	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,09%
43	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
44	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,09%
45	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,09%
46	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,08%
47	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,08%
48	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,06%
49	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,06%
50	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,06%
51	UNITED OVERSEAS BANK LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,02%
52	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,02%
53	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,02%
54	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,00%
55	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,00%
56	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,99%
57	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,97%
58	TESCO PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
59	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičnine	ZDA	0,97%
60	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,97%
61	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,96%
62	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,96%
63	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
64	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,94%
65	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,93%
66	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,92%
67	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,92%
68	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,90%
69	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
70	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,85%
71	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
72	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,79%
73	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,78%
74	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičnine	ZDA	0,77%
75	DOW CHEMICAL COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,76%
76	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,75%
77	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,71%
78	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,70%
79	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,69%
80	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,67%
81	RIO TINTO LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,63%
	Depoziti			0,69%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **Hewlett Packard Company** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem z izdelavo računalniške ter programske opreme.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,11	5,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.772.712	8.032.111

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,18%
v zadnjih 36 mesecih	+34,31%
v zadnjih 60 mesecih	+33,58%

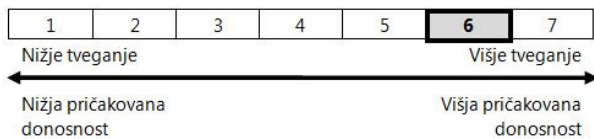
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

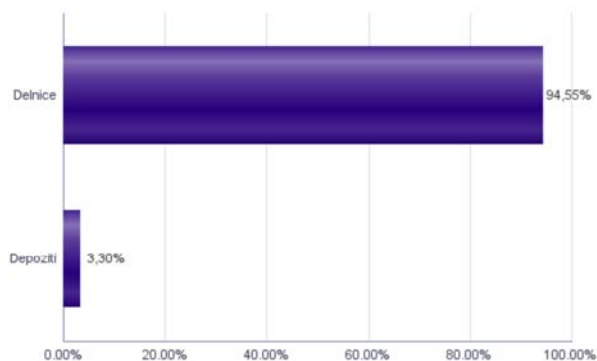


Tveganje in donos naložbe

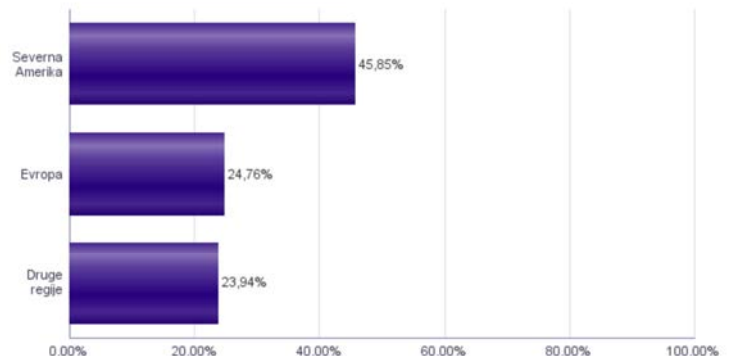


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

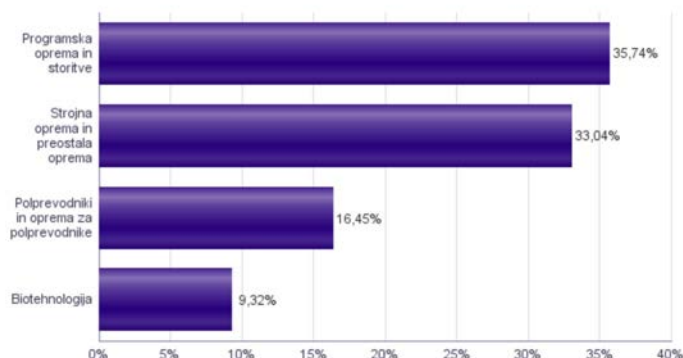
Sestava sredstev po tipih nalož



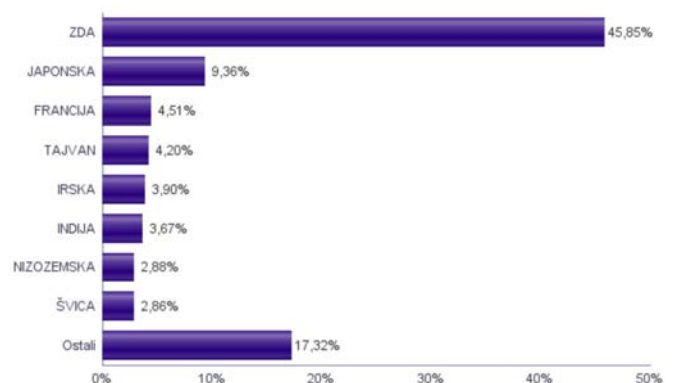
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,88%
2	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
3	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,68%
5	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,66%
6	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,65%
7	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,62%
8	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,59%
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,56%
10	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,55%
11	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,50%
12	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,50%
13	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
14	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,41%
15	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,39%
16	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,26%
17	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,22%
18	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,22%
19	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,20%
20	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,19%
21	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,16%
22	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,12%
23	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,10%
24	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,06%
25	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,04%
26	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
27	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,00%
28	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,92%
29	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	Programska oprema in storitve	IZRAEL	1,89%
30	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,86%
31	DASSAULT SYSTEMES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,85%
32	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,83%
33	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,82%
34	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,78%
35	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,77%
36	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
37	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,69%
38	KYOCERA CORP	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,68%
39	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,68%
40	DELL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
41	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,60%
42	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,52%
43	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,44%
44	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,33%
45	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,03%
	Depoziti			3,30%

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) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 3) **Petroleo Brasileiro SA** je Brazilsko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki

	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,54	5,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.651.885	17.879.252

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,00%
v zadnjih 36 mesecih	-5,30%
v zadnjih 60 mesecih	+0,33%

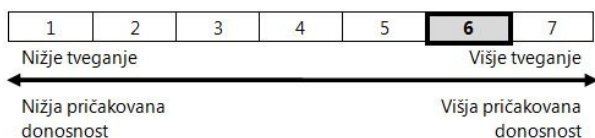
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

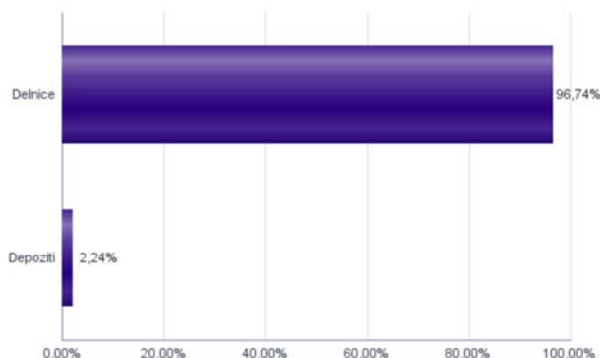


Tveganje in donos naložbe

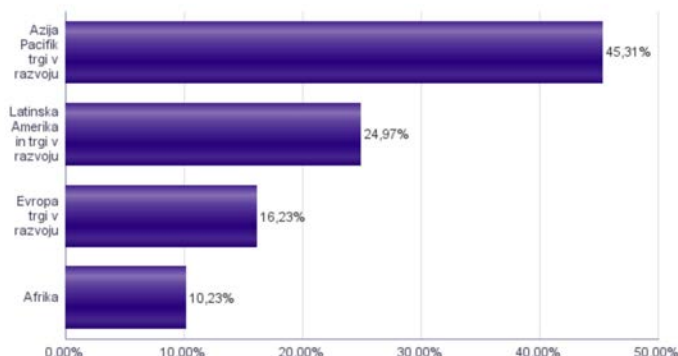


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

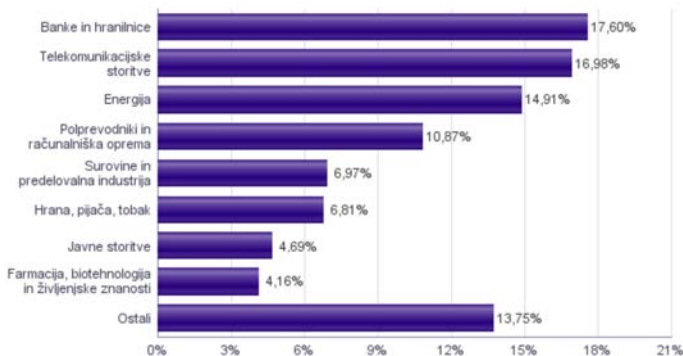
Sestava sredstev po tipih naložbe



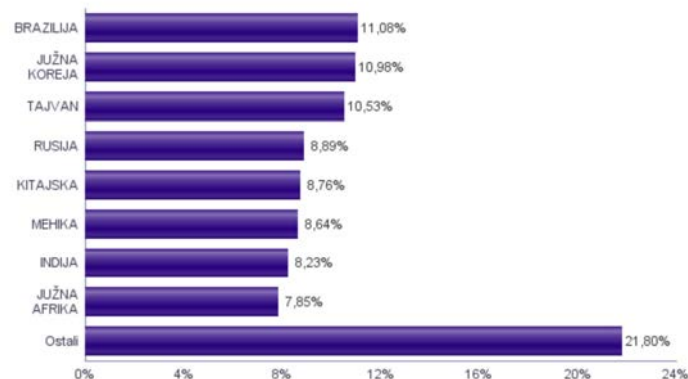
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,72%
2	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,65%
3	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	2,61%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,49%
5	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,46%
6	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,44%
7	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,38%
8	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,38%
9	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,33%
10	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,30%
11	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,26%
12	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,24%
13	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,23%
14	GRUPO TELEVISIA SAB	Mediji	MEHIKA	2,16%
15	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,10%
16	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,06%
17	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	2,03%
18	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,03%
19	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	2,03%
20	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,01%
21	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,98%
22	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,97%
23	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,96%
24	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,96%
25	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
26	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,93%
27	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,89%
28	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	1,89%
29	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,86%
30	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,85%
31	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,85%
32	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	1,85%
33	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,82%
34	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,78%
35	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,75%
36	STERLITE INDUSTRIES INDIA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,68%
37	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,68%
38	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,65%
39	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,64%
40	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,64%
41	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,62%
42	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,60%
43	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,60%
44	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,58%
45	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,55%
46	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,53%
47	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,47%
48	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,44%
49	EMPRESAS ICA SA	Trajne dobrine	MEHIKA	1,22%
50	DESARROLLADORA HOMEX SAB DE CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	MEHIKA	0,65%
51	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			2,24%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2013

Osnovni podatki

	30.04.2013	31.05.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,26	1,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	937.351	905.031

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,96%
v zadnjih 36 mesecih	-23,12%
v zadnjih 60 mesecih	-64,38%

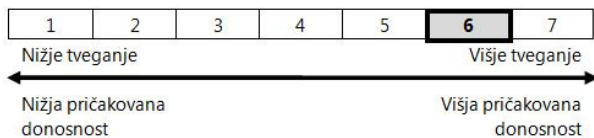
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

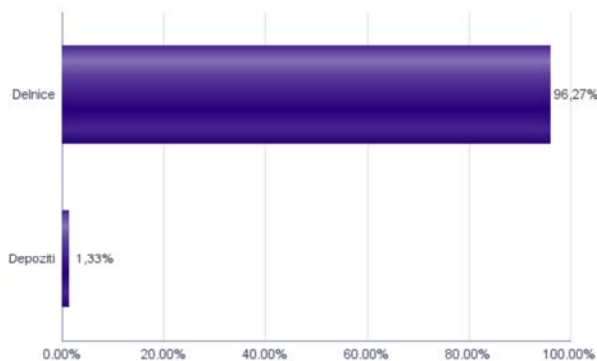


Tveganje in donos naložbe

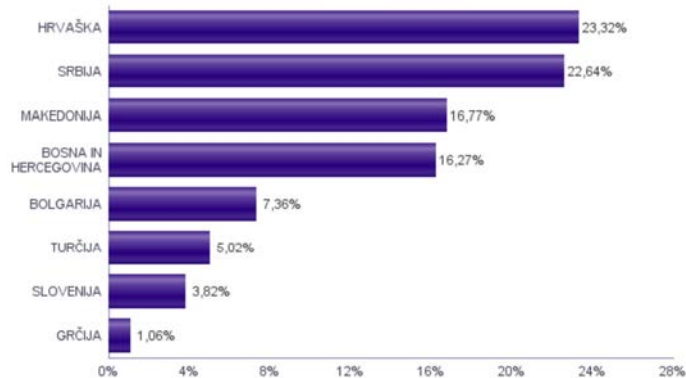


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

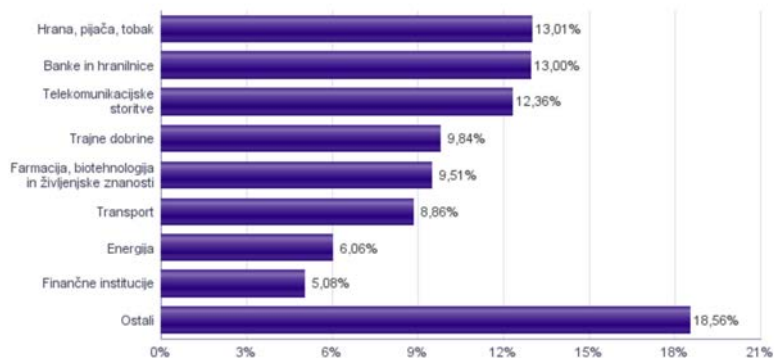
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,69%
2	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,51%
3	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,27%
4	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,05%
5	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,99%
6	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,96%
7	BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D.	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,94%
8	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	2,76%
9	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,65%
10	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,59%
11	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	2,58%
12	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,48%
13	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,43%
14	ATLANTSKA PLOVIDBA DD	Transport	HRVAŠKA	2,38%
15	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,38%
16	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
17	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,22%
18	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,14%
19	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,12%
20	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,11%
21	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
22	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,06%
23	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,06%
24	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,05%
25	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,02%
26	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	2,01%
27	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,99%
28	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,94%
29	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,93%
30	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,92%
31	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,89%
32	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,84%
33	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,81%
34	BOSNALDEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,80%
35	LUKA RIJEKA DD	Transport	HRVAŠKA	1,70%
36	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,62%
37	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,51%
38	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,47%
39	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,47%
40	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,44%
41	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,35%
42	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,33%
43	TOPLIFIKACIJA SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,31%
44	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	1,06%
45	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	1,06%
46	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
47	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
	Depoziti			1,33%