

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



September 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 kapitalnih trgih

Septembra smo bili priča rasti tečajev delnic na svetovnih kapitalnih trgih. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je v zadnjem mesecu porasel za 4,42 %, na vrednosti so pridobile tudi ameriške delnice (indeks S&P 500; +0,49 %), svetovni borzni indeks pa je porasel za 2,28 %. Na splošno rast tečajev delnic so vplivali predvsem dobri makroekonomski podatki. Gospodarska rast ZDA na letni ravni je v drugem četrtletju letošnjega leta znašala 2,5 %, kar je precej višje od 1,1 % rasti, dosežene v prvem četrtletju. Spodbudni so bili tudi podatki z ameriškega trga dela, saj je štiritedensko povprečje števila novih prosilcev za nadomestilo v primeru brezposelnosti upadlo na 308 tisoč, kar je najmanj od leta 2007. Kljub temu (pre)visoka stopnja brezposelnosti ostaja ena izmed najbolj perečih težav ameriškega gospodarstva, a je potrebno poudariti, da je od konca leta 2009 opazen konstanten trend njenega zniževanja z 10,0 % v oktobru 2009 na današnjih 7,3 %.

V središču zanimanja vlagateljev v preteklem mesecu je bilo med drugim dvodnevno zasedanje Odbora za odprti trg Ameriške centralne banke (FOMC). Kljub pričakovanju analitikov o znižanju 85 mrd dolarjev mesečnega programa odkupa državnih obveznic za vsaj 10 mrd dolarjev so centralni bankirji presenetili z odločitvijo o ohranitvi nespremenjenega obsega programa kvantitativnega sproščanja. Obstoječ obseg monetarnih spodbud tako lahko pričakujemo do bistvenega izboljšanja slike ameriškega gospodarstva. Da bi do slednjega lahko že kmalu prišlo, potrjuje tudi spodbuden podatek o avgustovski rasti anketnih indeksov prihodnje proizvodnje in še posebej storitvene aktivnosti (ISM non-manufacturing index). Predvsem slednji, z najvišjo vrednostjo po letu 2005, nakazuje na nadaljevanje okrevanja ameriškega gospodarstva.

Konec meseca septembra je v ospredje prišlo vprašanje financiranja ameriške javne uprave, kar je v ZDA povzročilo resen spor med republikanci in demokrati. Republikanci, ki imajo v predstavnem domu večino, so sicer potrdili plan o financiranju do 15. decembra, ob tem pa izglasovali preložitve uvedbe zdravstvene reforme (t.i. ObamaCare) za eno leto, na januar 2015. Poleg tega so sprejeli tudi določbo o razveljavitvi davka na medicinske naprave, ki je namenjen za pomoč pri financiranju zdravstvenega zakona. Vendar pa senat, kjer imajo večino demokrati, sprejetju takšne zakonodaje ostro nasprotuje. Neuspešen dogovor o nadaljnjem financiranju dela javne uprave je povzročil avtomatično ustavitev dela v vseh nenujnih institucijah in agencijah. V praksi se je takšna zaustavitev nazadnje zgodila leta 1996, kar se je odrazilo tako, da ni delalo približno milijon ameriških javnih uslužbencev. Zaradi politične negotovosti se je proti koncu meseca zaskrbljenost med vlagatelji nekoliko povečala, delniški indeks S&P pa je posledično v zadnjem tednu septembra dosegel negativno donosnost. Poleg tega ostaja odprto tudi z javnimi financami povezano vprašanje politično dovoljene zgornje meje javnega dolga, dogovor pa morajo kongresniki doseči do sredine oktobra. Takrat naj bi namreč ZDA dosegle trenutno dogovorjeno zgornjo dovoljeno mejo javnega dolga v višini 16.700 milijard USD. Kljub vsej politični negotovosti pa je precej verjetno, da bodo ameriški politiki premogli dovolj zrelosti za dogovor in s tem kot že ničkolikokrat v preteklosti umaknili breme negotovosti.

Spodbudne novice so septembra prišle tudi s stare celine. V preteklem mesecu smo bili priča izboljšanju slike evropskega gospodarstva, saj se je kazalnik gospodarske klime v EU septembra prvič po juliju 2011 dvignil nad dolgoletno povprečje. Še posebej izrazito je bilo izboljšanje v gradbenem sektorju in trgovini na drobno, med državami evroobmočja pa je kazalnik gospodarske klime dosegel najvišji skok v Franciji, Italiji in Španiji. Gospodarska dinamika v evroobmočju ostaja ugodna, čeprav po ocenah ekonomistov ne tako močna kot v drugem četrtletju. Na dogajanje na finančnih trgih je ugodno vplivala tudi izvolitev nove (stare) nemške vlade. Vse omenjeno se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih kapitalnih 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 Računalniški hardware (+19,38 %), Polprevodniki in oprema (+11,55 %) ter Maloprodaja (+11,42 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Energija (+0,64 %), skupin dejavnosti z negativno donosnostjo pa v mesecu septembru ni bilo. Nadaljevanje ekspanzivne politike Ameriške centralne banke za spodbujanje gospodarske rasti je vplivalo optimizem borznih vlagateljev na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V septembru je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi porasta tečajev delnic iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+5,82 %), Avtomobilska industrija (+4,76 %) in Transport (+4,59 %). Višja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica pozitivne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnovešeni** pa nekoliko nižje rasti obvezniškega dela portfelja.

Po mesecu avgustu, ko smo beležili rast zahtevanih donosnosti obveznic zaradi napovedi o postopnem zmanjševanju spodbud Ameriške centralne banke, so se špekulacije o zajeitvi pritoka poceni denarja s strani Fed v septembru nekoliko zmanjšale, skladno s tem pa je bila donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** v preteklem mesecu rahlo pozitivna. Guverner ECB Mario Draghi je dejal, da je ECB pripravljena posredovati na trgu zaradi povečevanja pritiska na zvišanje obrestnih mer, s čimer želi zagotoviti vlagateljem, da bodo obrestne mere še naprej nizke, kar znatno prispeva k okrevanju gospodarstev držav članic evroobmočja.

Evropska komisija in Evropska centralna banka (ECB) sta konec septembra sporočili, da so španske banke v desetih mesecih od prejema mednarodne pomoči za sanacijo bančnega sistema izboljšale svoj likvidnostni položaj ter da Španija ustrezno izpolnjuje pogoje iz posebnega programa pomoči. Španski finančni sektor beleži nadaljnjo stabilizacijo, zmanjšanje negotovosti in posledičen padec stroškov zadolževanja pa sta omogočila izboljšanje pogojev financiranja tudi za velik del gospodarstva. Slednje je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najvišjo donosnost dosegel grški delniški indeks (+12,68 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle naložbe iz Hrvaške (-2,45 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je nižjo donosnost dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu septembru v povprečju porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Grčije (+12,68 %), Turčije (+10,07 %) in Bolgarije (+2,70 %), po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Slovenije (-2,48 %).

Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Turčije (+10,07 %), najbolj negativno donosnost pa so dosegle naložbe iz Peruja (-5,66 %). Po pozitivnih gospodarskih podatkih je pretekli mesec izstopala Kitajska. Industrijska proizvodnja se je v avgustu (glede na enako obdobje lani) povzpela za visokih 10,4 %, obseg maloprodaje pa je po podatkih za avgust presenetil z letnim porastom v višini 13,4 %. Rast kreditov, večji obseg investicij in višja rast izvoza nakazujejo preobrat in pospešek kitajskemu gospodarstvu.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v septembru negativna. Banka Slovenije in Ministrstvo za finance sta v preteklem mesecu javnost obvestila o nadzorovani likvidaciji Factor banke in Probanke, s čimer se je začel postopek nadzorovanega prenehanja poslovanja obeh bank. Pri likvidaciji bodo svoje premoženje izgubili samo delničarji omenjenih bank in lastniki podrejenega dolga, vsi navadni upniki (deponenti in lastniki navadnih obveznic) pa bodo v celoti poplačani. Za stečaj bank, pri katerem bi svoja sredstva izgubili vsi, z izjemo zajamčenih depozitov, se odgovorni niso odločili zaradi tveganja izgube zaupanja v slovenski bančni sistem in posledičnega navala na banke. Do prenehanja oz. likvidacije bosta banki obstoječe posle opravljali nemoteno, njune obveznosti pa bodo krile s posojilom, garantiranim z državnim poroštvom.

Med skupinami dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so najvišjo pozitivno donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+1,58 %). Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Polprevodniki in oprema (+5,82 %), po drugi strani pa so nekoliko upadli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (-0,13 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila septembra pozitivna. Na Japonskem so bile po donosnosti v ospredju delnice družb, za katere se špekulira, da bodo na račun Olimpijskih iger leta 2020 dosegle višje prihodke in dobičke. Ena takšnih je bila delnica gradbenika Tokyu Construction, katere tečaj se je v septembru več kot podvojil.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju rahlo upadli (-0,03%), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila kljub temu pozitivna. Nepričakovano nadaljevanje denarnih spodbud v ZDA zmanjšuje verjetnost pravočasnega umika denarja iz obtoka ter s tem malenkost povečuje verjetnost dviga inflacije. Omenjeno je imelo zaradi dviga inflacijskih pričakovanj kratkoročni pozitivni učinek na cene plemenitih kovin. Tako je cena zlata v samo enem dnevu (18. septembra) poskočila za 4,7 %, kar predstavlja najvišjo dnevno rast v zadnjih štirih letih. Tudi srebro je na ta dan poskočilo za slabih sedem odstotkov, največ po novembru 2008, za odstotek sta se povišali tudi ceni platine in paladija. Strah, da bi nadaljevanje »agresivnega« odkupovanja lahko povzročilo inflacijske pritiske, se je v nadaljevanju meseca poleg, kar je negativno vplivalo na cene surovin. Cena zlata je tako v mesecu septembru izgubila 7,05 % svoje vrednosti in se ponovno znašla pod 1.000 evrov za unčo.

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je septembra dosegel pozitivno donosnost. Med posameznimi družbami je pozitivno presenetil dobavitelj programske opreme Oracle. S 7,9 % rastjo dobička v drugem četrtletju je družba preseгла pričakovanja analitikov. Kljub padcu prihodkov iz naslova strojne opreme je družba Oracle močno povečala število programskih licenc in število uporabnikov v segmentu računalništva v oblaku.

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) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.
- 2) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 4) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 5) **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.

[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

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,10	10,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.725.435	4.912.657

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,57%
v zadnjih 36 mesecih	-6,95%
v zadnjih 60 mesecih	-

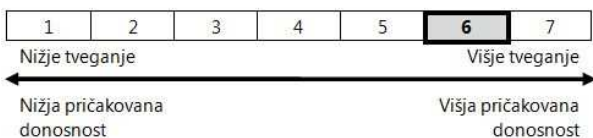
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

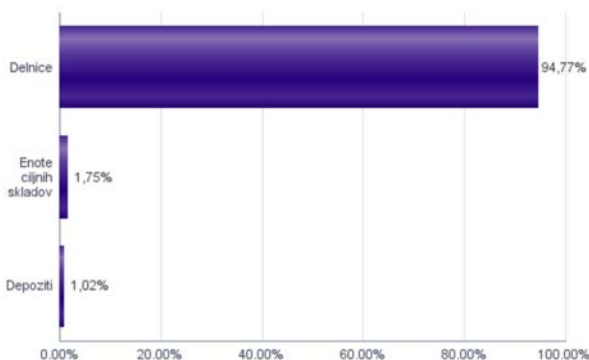


Tveganje in donos naložbe

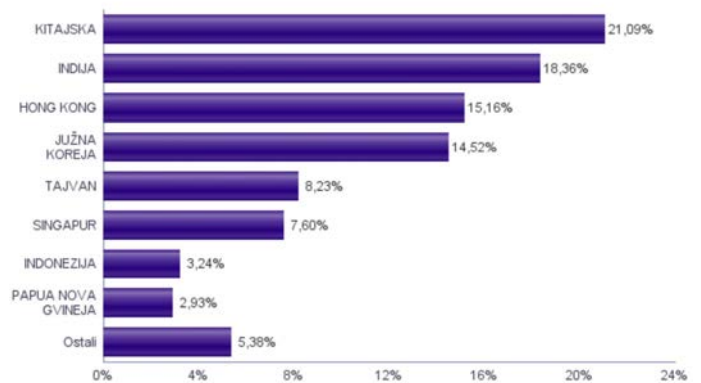


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

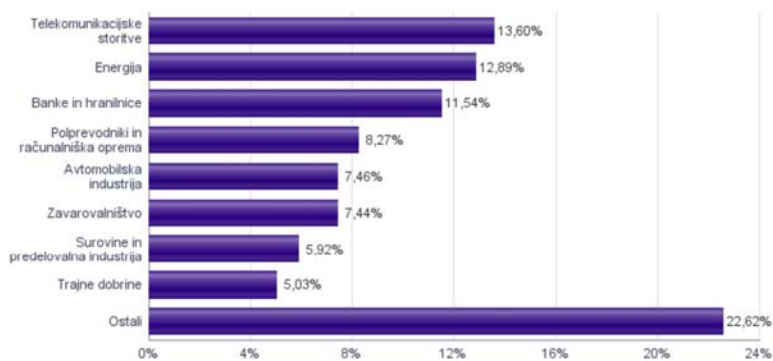
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,79%
2	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,69%
3	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,69%
4	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,65%
5	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,57%
6	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,52%
7	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,38%
8	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,36%
9	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,31%
10	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,30%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,28%
12	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,26%
13	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,24%
14	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,21%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,20%
16	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,16%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,09%
19	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,05%
20	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	2,00%
21	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,95%
22	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,93%
23	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,92%
24	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,88%
25	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,88%
26	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,85%
27	US78413F1030	SESA GOA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,83%
28	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
29	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,81%
30	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,79%
31	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,79%
32	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,79%
33	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,78%
34	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,75%
35	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,74%
36	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,74%
37	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,74%
38	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,70%
39	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,70%
40	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,60%
41	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,59%
42	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,54%
43	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,54%
44	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,44%
45	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,33%
46	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,33%
47	US3626872069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,31%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,23%
49	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,23%
50	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,14%
		Depoziti			1,02%

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,80	5,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.692.091	16.197.607

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,51%
v zadnjih 36 mesecih	+34,39%
v zadnjih 60 mesecih	+53,01%

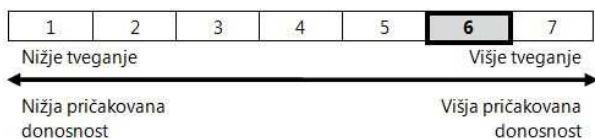
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

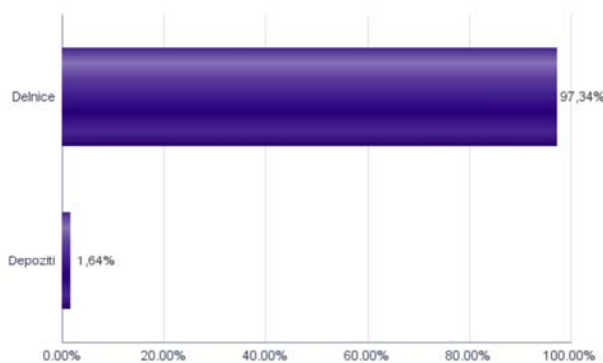


Tveganje in donos naložbe

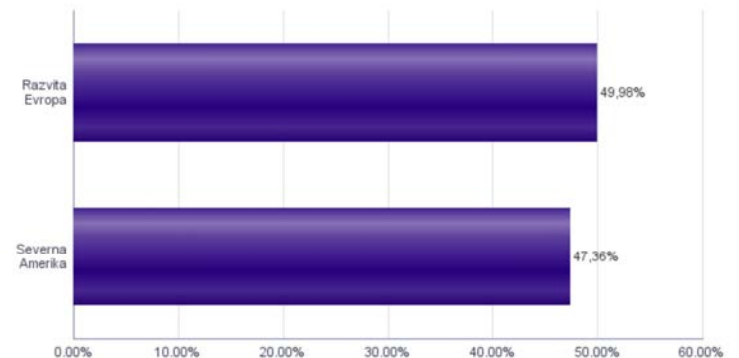


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

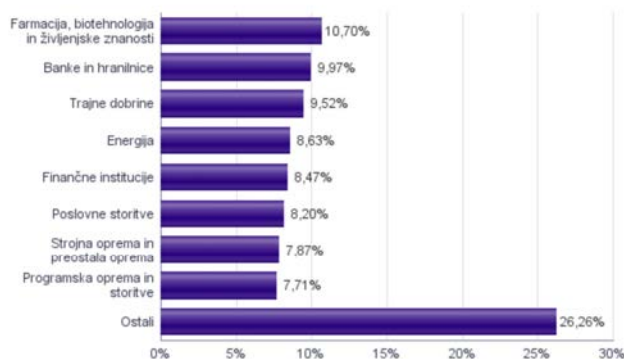
Sestava sredstev po tipih naložb



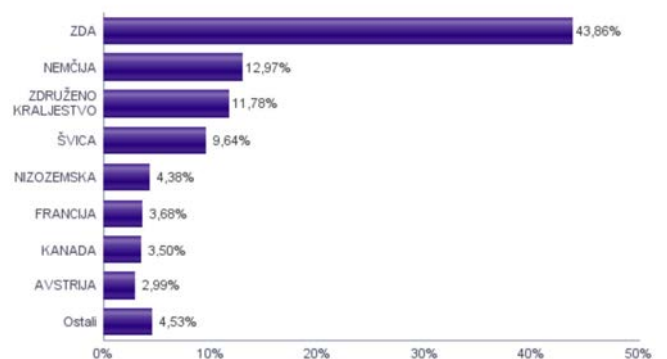
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	2,99%
2	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,99%
3	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,79%
4	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,76%
5	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,55%
6	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,42%
7	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,37%
8	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,36%
9	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,33%
10	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,32%
11	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,25%
12	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,20%
13	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
14	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,18%
15	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
16	DE0005501357	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	2,13%
17	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
18	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,08%
19	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,07%
20	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,06%
21	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,05%
22	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
23	GB00B83XCK58	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
24	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,02%
25	US29264F2056	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,01%
26	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,99%
27	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,99%
28	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,98%
29	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,84%
30	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,83%
31	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,82%
32	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,77%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,77%
34	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,74%
35	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,73%
36	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,72%
37	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,70%
38	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,69%
39	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,65%
40	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
41	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,59%
42	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,57%
43	US6931391071	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,54%
44	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,51%
45	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
46	CH0011693600	LUZERNER KANTONBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,42%
47	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,35%
48	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
49	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,26%
		Depoziti			1,64%

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) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 4) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 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

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,40	5,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.573.147	16.273.889

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,65%
v zadnjih 36 mesecih	+49,97%
v zadnjih 60 mesecih	+59,68%

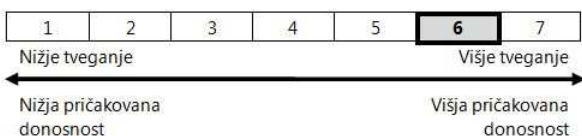
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

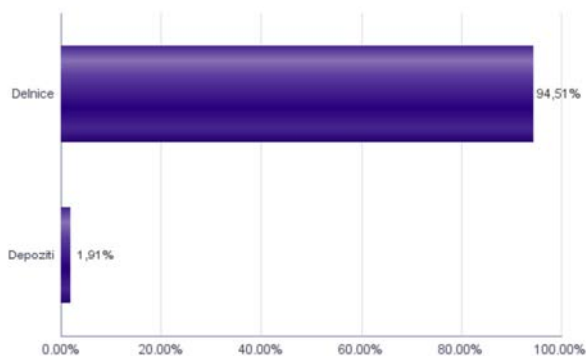


Tveganje in donos naložbe

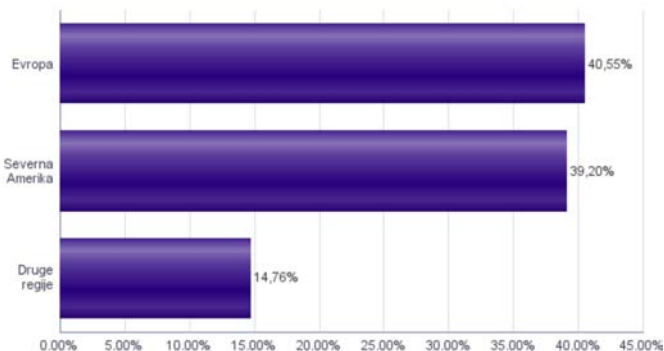


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

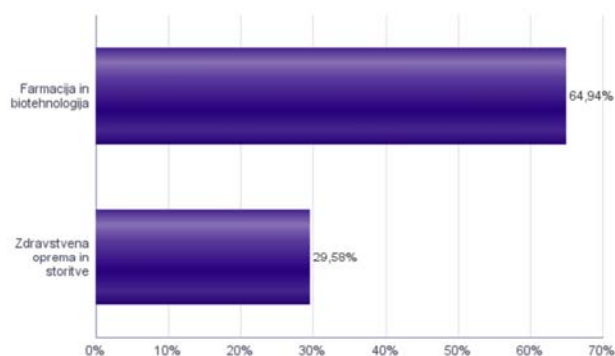
Sestava sredstev po tipih naložb



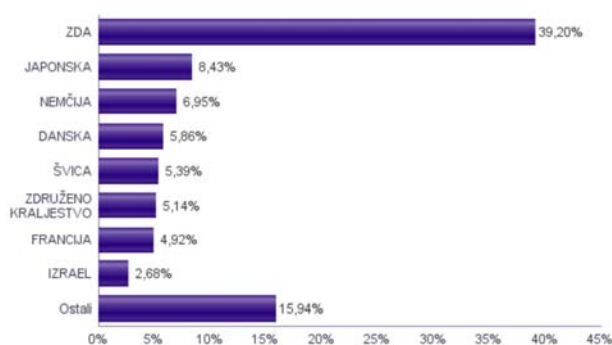
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,70%
2	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,69%
3	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,68%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,65%
5	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,58%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,48%
7	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,46%
8	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,40%
9	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,38%
10	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,36%
11	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,34%
12	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
13	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,28%
14	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,22%
15	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
16	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
17	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,16%
18	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
19	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,12%
20	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,11%
21	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
22	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,09%
23	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
24	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
25	SE0000202624	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,04%
26	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
27	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
28	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,98%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
30	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
31	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
32	DK0060102614	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,93%
33	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,92%
34	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,91%
35	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,87%
36	AU0000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,85%
37	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,82%
38	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,81%
39	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,80%
40	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
41	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
42	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
43	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,66%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,59%
45	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,56%
		Depoziti			1,91%

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) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 3) **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.
- 4) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 5) **RWE AG** je nemška družba, ki deluje na področju proizvodnje električne energije in plina. Električno energijo pridobiva iz konvencionalnih, jedrskih in obnovljivih virov, poslovanje družbe pa vključuje tudi regionalno distribucijo električne energije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,07	15,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	45.656.968	47.283.688

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,29%
v zadnjih 36 mesecih	+13,96%
v zadnjih 60 mesecih	+18,79%

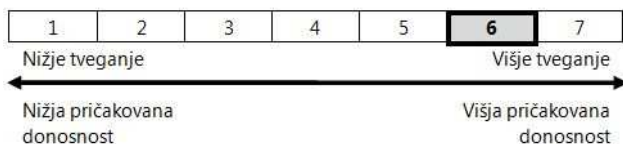
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

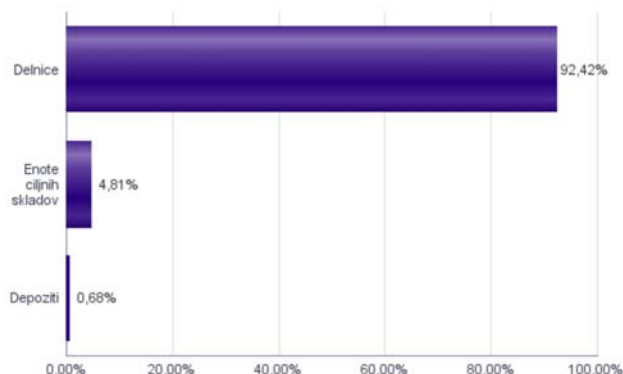


Tveganje in donos naložbe

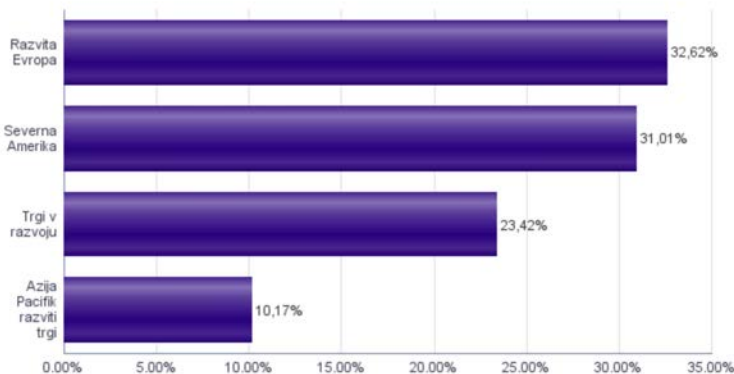


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

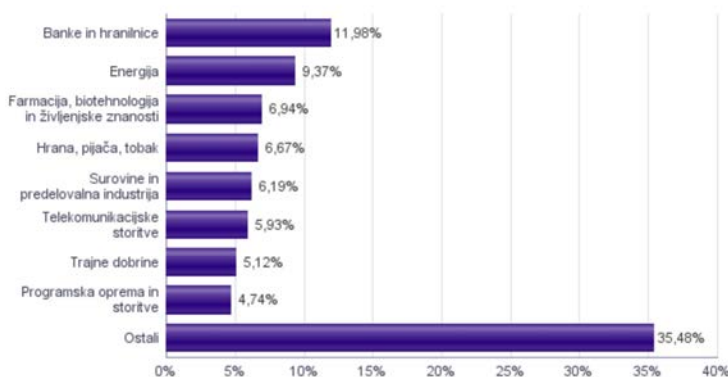
Sestava sredstev po tipih naložb



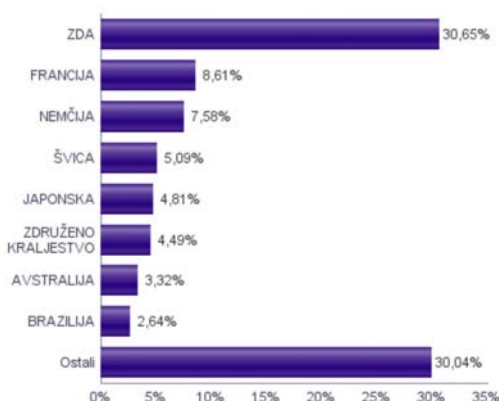
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,81%
2	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
3	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,23%
4	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,23%
5	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,18%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,18%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,17%
8	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,14%
9	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,13%
10	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,13%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
13	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,07%
14	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
15	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,06%
16	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,03%
17	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,03%
18	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,01%
19	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,01%
20	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
21	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,00%
22	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,00%
23	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,00%
24	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,00%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,99%
26	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,99%
27	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,98%
28	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
29	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	0,97%
30	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,96%
31	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,94%
32	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,94%
33	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,92%
34	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
35	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,90%
36	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,89%
37	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
38	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,88%
39	US30161N1019	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	0,88%
40	US9311421039	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,88%
41	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
42	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,87%
43	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,87%
44	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,86%
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,86%
46	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,84%
47	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,84%
48	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,84%
49	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,84%
50	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,80%
51	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
52	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,79%
53	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,79%
54	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,78%
55	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,78%
56	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,78%
57	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,75%
58	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
59	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,75%
60	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,75%
61	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,75%
62	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,74%
63	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,73%
64	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,73%
65	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,71%
66	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,68%
67	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,67%
68	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,67%
69	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,65%
70	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
71	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	0,64%
72	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,64%
73	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,63%
74	JE00B4T3BW64	GLENORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,63%
75	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,63%
76	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,60%
77	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,60%
78	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
79	US78413F1030	SESA GOA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,58%
80	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,58%
82	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,58%
83	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,58%
84	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
85	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,57%
86	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,56%
87	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,55%
88	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,55%
89	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,53%
90	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,53%
91	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,53%
92	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,52%
93	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,52%
94	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,52%
95	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,51%
96	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,51%
97	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,51%
98	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,50%
99	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
101	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,49%
102	US20441A1027	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,48%
103	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,48%
104	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,47%
105	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,47%
106	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,47%
107	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,47%
108	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,46%
109	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,46%
110	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,45%
111	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,45%
112	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
113	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,45%
114	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,44%
115	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,44%
116	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,43%
117	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
118	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,41%
119	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,40%
120	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,39%
121	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,37%
122	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,37%
123	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,37%
124	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,37%
125	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,33%
126	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,33%
127	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,32%
128	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,32%
129	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,30%
130	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,29%
		Depoziti			0,68%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 3) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 4) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,30	5,40
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	114.424.666	117.307.806

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,18%
v zadnjih 36 mesecih	+13,16%
v zadnjih 60 mesecih	+17,70%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

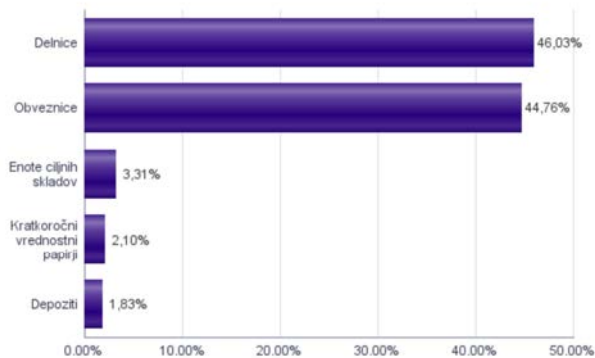


Tveganje in donos naložbe

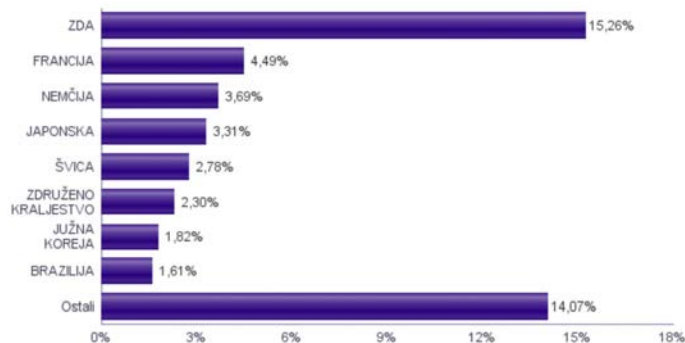


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

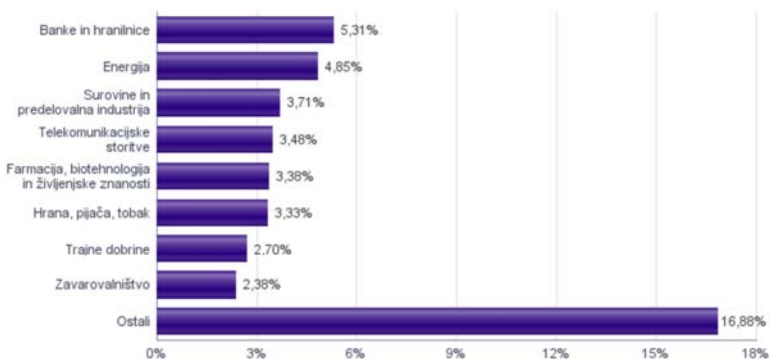
Sestava sredstev po tipih naložb



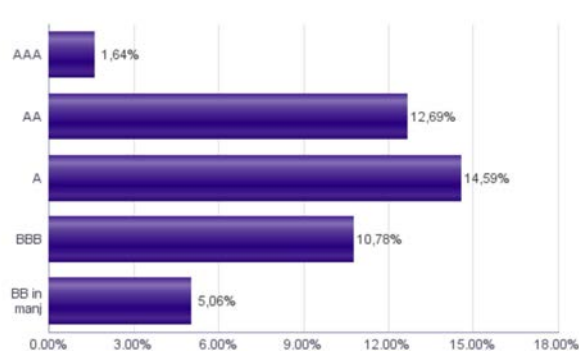
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,31%
2	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,74%
3	IE000685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,71%
4	CH0002497458	SGS SA- REG	ŠVICA	0,71%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,62%
6	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,61%
7	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
8	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,60%
9	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,59%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,57%
11	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,56%
12	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,55%
13	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,55%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,54%
15	US78413F1030	SESA GOA LTD	INDIJA	0,54%
16	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
17	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,53%
18	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,53%
19	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
20	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
21	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,51%
22	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,51%
23	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,51%
24	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,51%
25	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,50%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,49%
27	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,48%
28	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,48%
29	FR0000120321	L'OREAL SA	FRANCIJA	0,48%
30	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,48%
31	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,48%
32	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,47%
33	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,47%
34	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,47%
35	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,47%
36	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,47%
37	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,46%
38	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,46%
39	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,46%
40	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,45%
41	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,45%
42	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,45%
43	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,45%
44	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,45%
45	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,45%
46	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,45%
47	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,44%
48	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,43%
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,43%
50	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,43%
51	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,42%
52	US30161N1019	EXELON CORP	ZDA	0,42%
53	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,42%
54	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,42%
55	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,42%
56	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,42%
57	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,42%
58	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,41%
59	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,41%
60	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,40%
61	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,40%
62	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,40%
63	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,40%
64	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
65	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,39%
66	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,38%
67	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,37%
68	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,37%
69	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,37%
70	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,37%
71	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,37%
72	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
73	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,36%
74	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,36%
75	US9311421039	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,36%
76	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,36%
77	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,35%
78	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	BRAZILIJA	0,35%
79	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
80	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TAJVAN	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,82%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,76%
3	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,71%
4	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,64%
5	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,54%
6	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,49%
7	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
8	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,42%
9	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,41%
10	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,34%
11	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,29%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,22%
13	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,19%
14	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,15%
15	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,15%
16	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,10%
17	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,08%
18	FR0010398271	PERNOD RICARD	FRANCIJA	1,02%
19	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,00%
20	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,97%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,94%
22	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,93%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,89%
24	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,88%
25	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,87%
26	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,87%
27	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,86%
28	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
29	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,84%
30	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,80%
31	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,80%
32	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
33	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,76%
34	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,75%
35	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,75%
36	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
37	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,64%
38	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,57%
40	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,54%
41	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,46%
42	SI0002102059	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	SLOVENIJA	0,41%
43	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,36%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,36%
45	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,35%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,20%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,17%

Naložbe podsklada v delnice 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,35%
82	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,35%
83	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,34%
84	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
85	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,34%
86	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,34%
87	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,34%
88	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
89	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,33%
90	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,33%
91	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,33%
92	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,32%
93	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	ZDA	0,32%
94	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,32%
95	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
96	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,31%
97	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,31%
98	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,31%
99	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
100	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
101	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,30%
102	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,30%
103	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,30%
104	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,30%
105	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,29%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,28%
107	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,27%
108	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,26%
109	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,24%
110	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,20%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,10%
		Depoziti		1,83%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški sredstva nalaga v dinamične trge južne, srednje in vzhodne Evrope. Proces vključevanja v Evropsko unijo in približevanja k njej (proces konvergence) poraja utemeljena pričakovanja, da bodo ravno ta gospodarstva (posledično pa tudi delnice družb iz teh gospodarstev) vlagateljem prinašala v prihodnosti nadpovprečne rezultate. Tudi za ta podsklad velja, da je kljub ožji usmerjenosti naložbene politike dobro razpršen, saj vključuje tako naložbe v izdajatelje iz mediteranskih držav in Balkana kot naložbe v izdajatelje iz srednje in vzhodne Evrope. Vlagatelj torej tudi v tem primeru premoženja ne stavi le na enega konja.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 3) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.
- 4) **Tauron Polska Energia** se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije in toplote na Poljskem. Družba proizvaja električno energijo iz konvencionalnih ter obnovljivih virov.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,39	3,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.284.065	4.707.189

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,48%
v zadnjih 36 mesecih	-3,30%
v zadnjih 60 mesecih	-5,63%

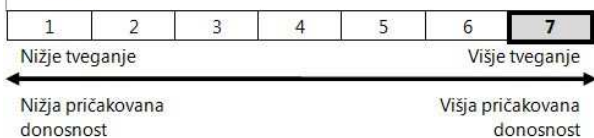
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

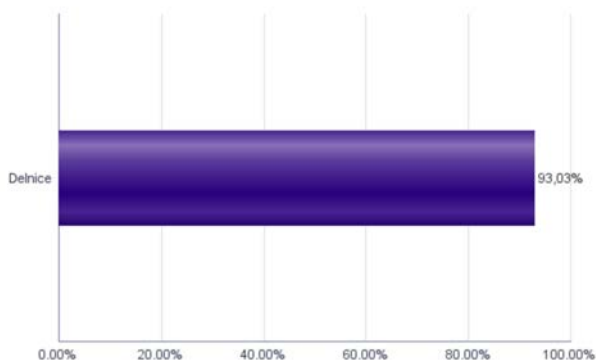


Tveganje in donos naložbe

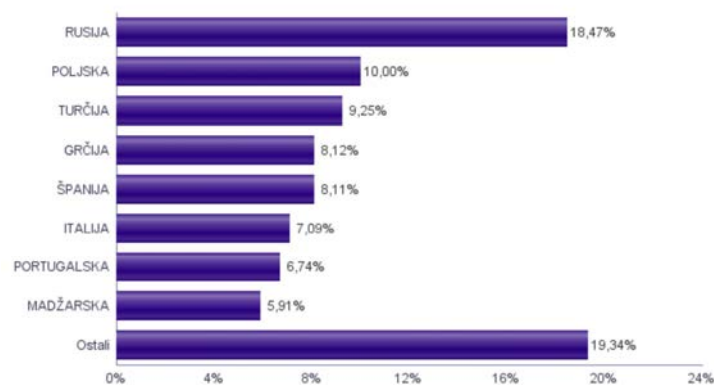


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

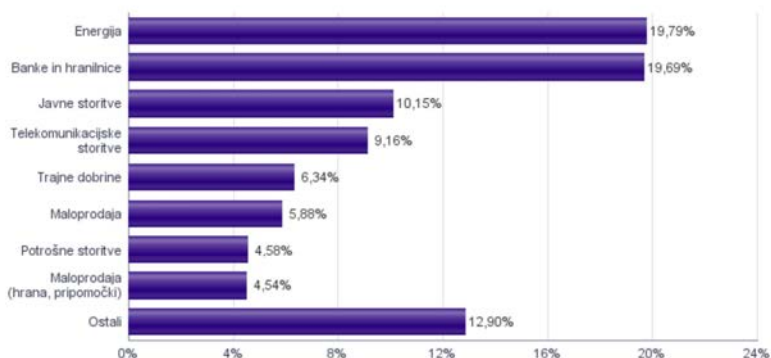
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,09%
2	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČJA	2,76%
3	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČJA	2,74%
4	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,64%
5	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSJA	2,63%
6	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČJA	2,62%
7	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,53%
8	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALJA	2,49%
9	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,46%
10	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,44%
11	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSJA	2,38%
12	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALJA	2,33%
13	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSJA	2,31%
14	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,30%
15	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,30%
16	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSJA	2,28%
17	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALJA	2,27%
18	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,26%
19	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,26%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČJA	2,23%
21	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSJA	2,23%
22	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,20%
23	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,18%
24	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,14%
25	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,09%
26	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSJA	2,03%
27	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČJA	1,97%
28	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,96%
29	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,96%
30	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSJA	1,90%
31	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,88%
32	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIA	1,84%
33	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,73%
34	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,73%
35	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,67%
36	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČJA	1,64%
37	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,51%
38	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSJA	1,49%
39	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,46%
40	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,42%
41	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,41%
42	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSJA	1,24%
43	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,14%
44	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIA	1,12%
45	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,04%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,70%
47	ES0613211962	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	0,03%
48	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČJA	0,00%
50	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČJA	0,00%
	ES0613211962	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA*	Banke in hranilnice	ŠPANJA	0,03%

*Netrgovalne pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 2) **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.
- 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) **Glencore Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 5) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,94	4,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.321.203	5.421.565

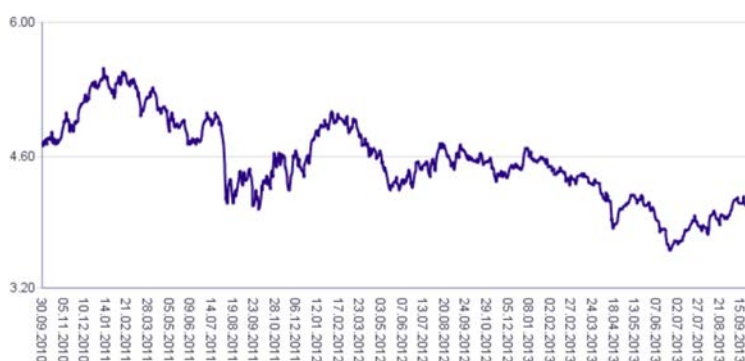
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,01%
v zadnjih 36 mesecih	-14,96%
v zadnjih 60 mesecih	-2,16%

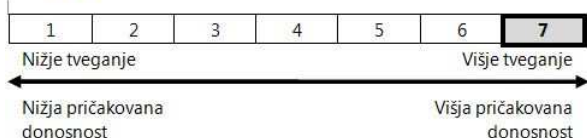
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

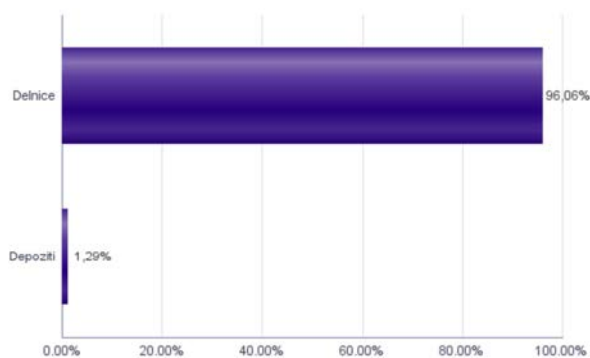


Tveganje in donos naložbe

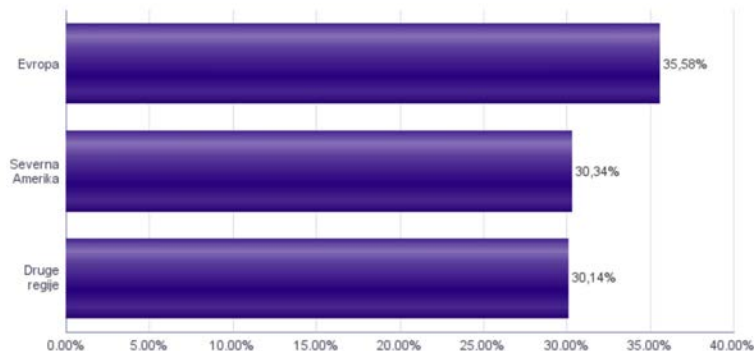


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

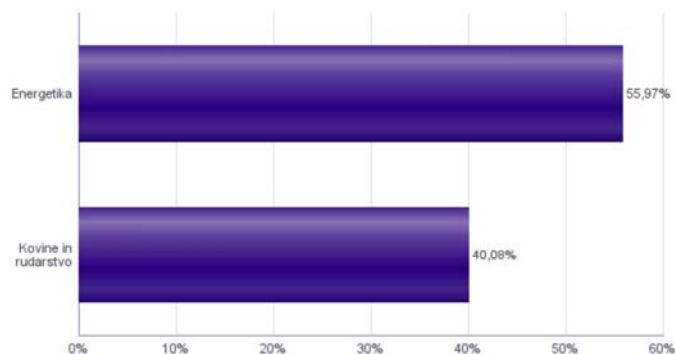
Sestava sredstev po tipih naložb



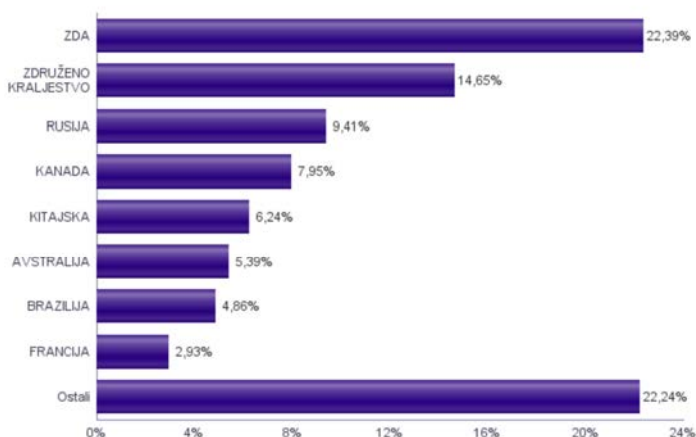
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,93%
2	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,90%
3	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,88%
4	JE00B4T3BW64	GLENORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,88%
5	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,84%
6	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,76%
7	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,67%
8	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,55%
9	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,53%
10	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,52%
11	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,50%
12	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,49%
13	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,38%
14	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,38%
15	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,37%
16	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,36%
17	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,29%
18	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,23%
19	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,21%
20	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,17%
21	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,16%
22	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
23	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,13%
24	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,10%
25	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,10%
26	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,05%
27	CA8672241079	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	2,03%
28	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,95%
29	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,95%
30	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,94%
31	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,91%
32	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,84%
33	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,80%
34	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,79%
35	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,79%
36	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,77%
37	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,76%
38	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,73%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,66%
40	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,61%
41	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,58%
42	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,47%
43	GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
44	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
45	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,31%
		Depoziti			1,29%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Egis Pharmaceuticals PLC** je madžarska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske izdelke in dodatke k prehrani. Specializirana je predvsem za zdravljenje bolezni srca in ožilja, centralnega živčnega sistema in bolezni dihal.
- 2) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 3) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 4) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavi in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,90	20,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.811.446	2.841.983

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,52%
v zadnjih 36 mesecih	-8,01%
v zadnjih 60 mesecih	-4,28%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

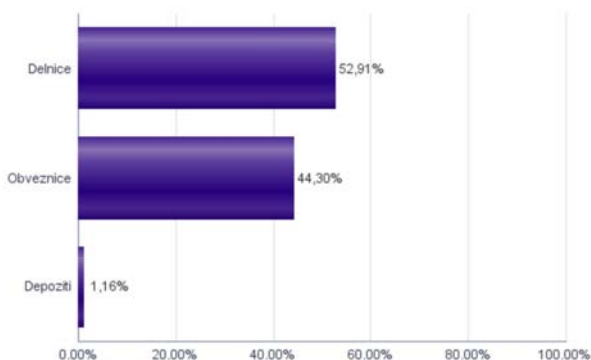


Tveganje in donos naložbe

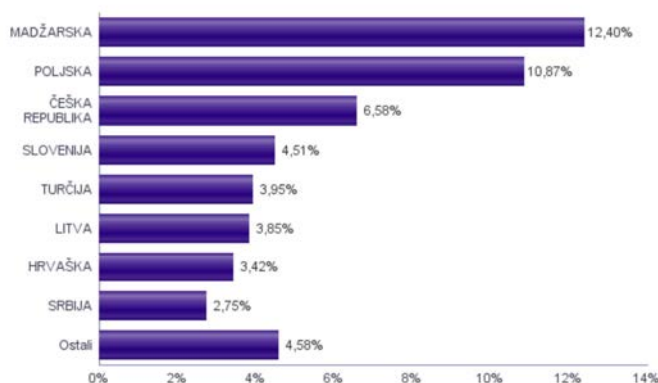


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

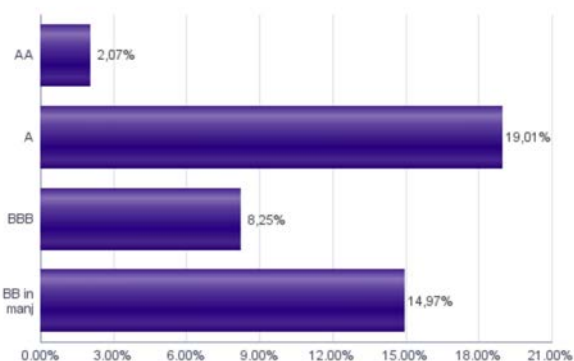
Sestava sredstev po tipih naložb



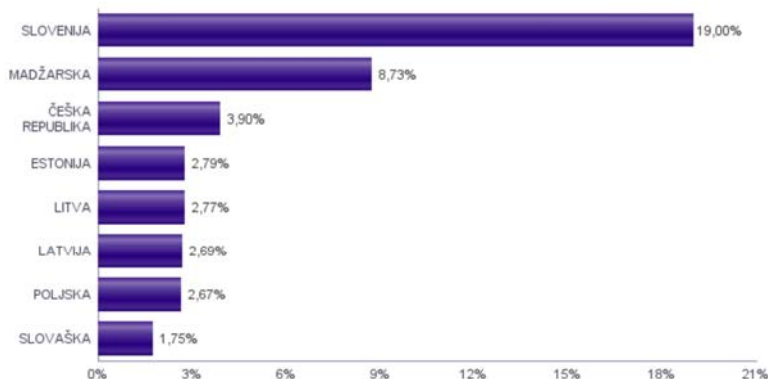
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000053947	EGIS PHARMACEUTICALS PLC	MADŽARSKA	3,37%
2	PLSOF7B00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,28%
3	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,28%
4	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,15%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,14%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,07%
7	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,01%
8	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,95%
9	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,84%
10	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,79%
11	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,78%
12	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	1,78%
13	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,73%
14	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,64%
15	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,59%
16	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,57%
17	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,53%
18	HU0000074844	ZWACK UNICUM NYRT.	MADŽARSKA	1,49%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,47%
20	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,39%
21	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,36%
22	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,34%
23	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,32%
24	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,28%
25	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,17%
26	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,16%
27	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,08%
28	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,04%
29	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	1,04%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	0,94%
31	SI0031100082	MERCATOR D.D.	SLOVENIJA	0,93%
32	TRAISTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	TURČIJA	0,89%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,80%
34	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,68%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAEREGL91G3	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	TRAPTOF591E6	OMV PETROL OFİSİ AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,16%

Naložbe podsklada v obveznice 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,51%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,22%
3	XS0183747905	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,82%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,79%
5	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,77%
6	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,69%
7	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,67%
8	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,64%
9	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,53%
10	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,41%
11	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,07%
12	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,99%
13	XS0271020850	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,83%
14	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,69%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,55%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,53%
17	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,49%
18	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	1,48%
19	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,01%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,90%
21	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	0,74%

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR nalaga sredstva predvsem v obveznice visoko kakovostnih izdajateljev (zlasti družb, pa tudi držav) višjih in visokih bonitet na območju evra in kot takšen predstavlja osnovno naložbeno izbiro za vlagatelja, ki želi varčevati v obveznicah.

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške podsklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške podsklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,76	5,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	32.639.031	36.039.545

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,22%
v zadnjih 36 mesecih	+10,38%
v zadnjih 60 mesecih	+27,14%

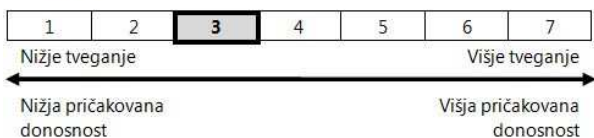
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

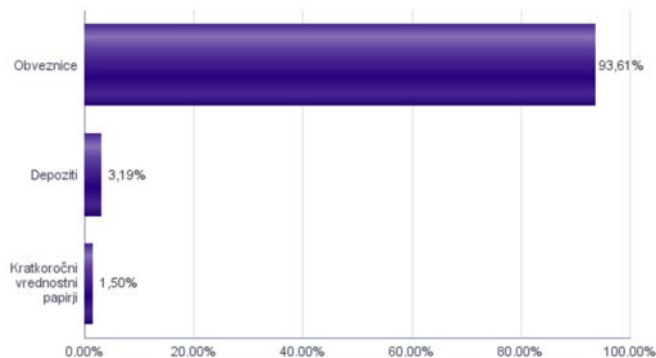


Tveganje in donos naložbe

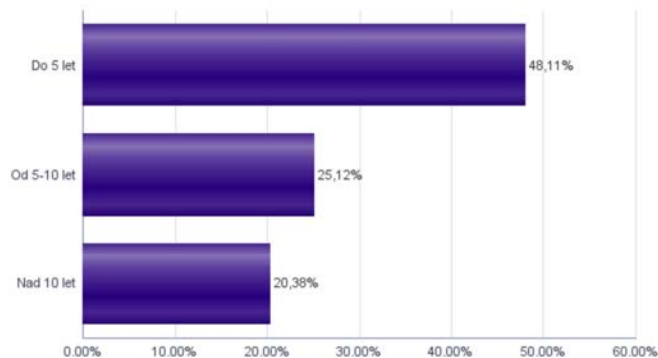


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajatelj s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

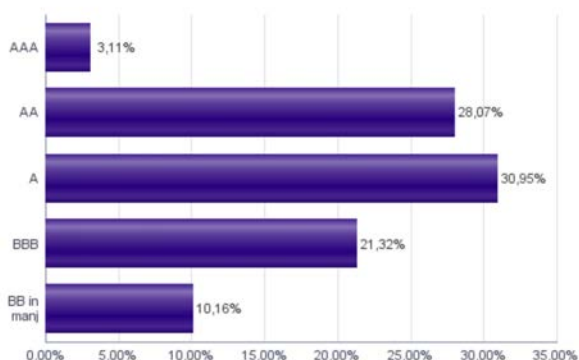
Sestava sredstev po tipih naložb



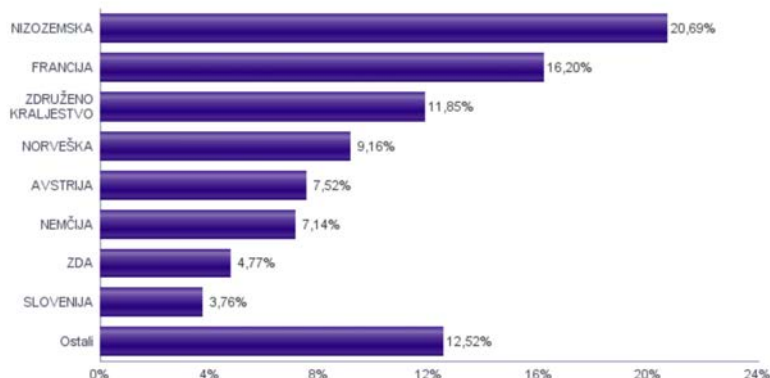
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajatelj po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,60%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,43%
3	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	3,16%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	AA+	3,07%
5	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,05%
6	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,03%
7	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,85%
8	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,64%
9	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,62%
10	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,59%
11	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,57%
12	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	AA+	2,51%
13	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	2,49%
14	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,40%
15	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,28%
16	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,28%
17	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A+	2,27%
18	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,25%
19	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,24%
20	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	2,21%
21	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,18%
22	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,16%
23	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,13%
24	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB+	2,08%
25	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,02%
26	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	2,00%
27	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	1,97%
28	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,95%
29	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,95%
30	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	A	1,94%
31	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,79%
32	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,72%
33	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,69%
34	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,58%
35	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,57%
36	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,46%
37	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,39%
38	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,37%
39	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,29%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,21%
41	FR0010398271	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,16%
42	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,04%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,90%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,89%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,48%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,17%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,50%
		Depoziti			3,19%

* 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) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 2) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 4) **L'Oreal SA** je francoska družba, ki se ukvarja predvsem s kozmetiko in dermatologijo. Med bolj uveljavljene znamke uvrščamo na primer znamke, kot so Garnier, Maybelline, Lancome, Diesel, Giorgio Armani in Vichy.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,54	4,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.480.571	9.081.531

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,56%
v zadnjih 36 mesecih	+19,38%
v zadnjih 60 mesecih	+18,93%

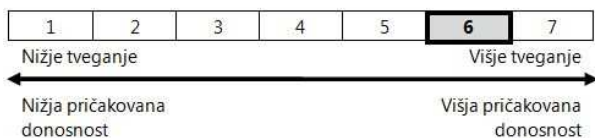
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

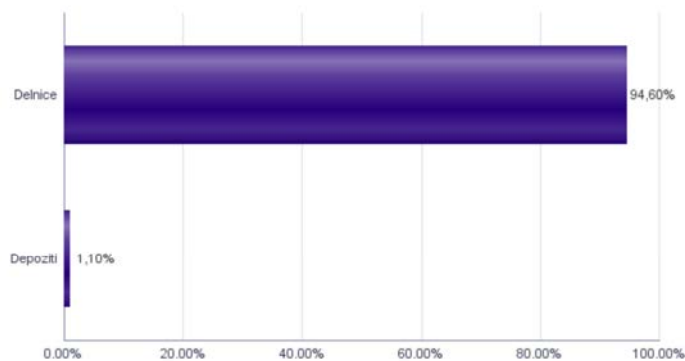


Tveganje in donos naložbe

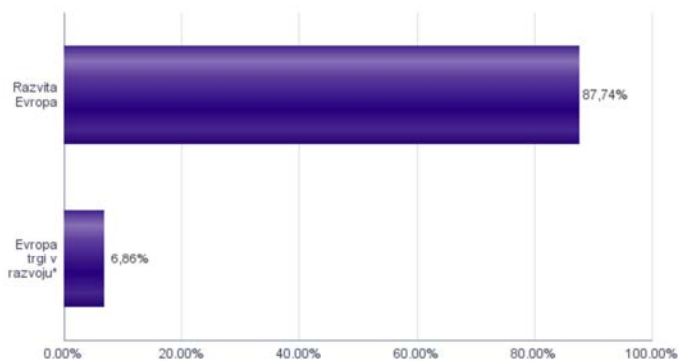


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

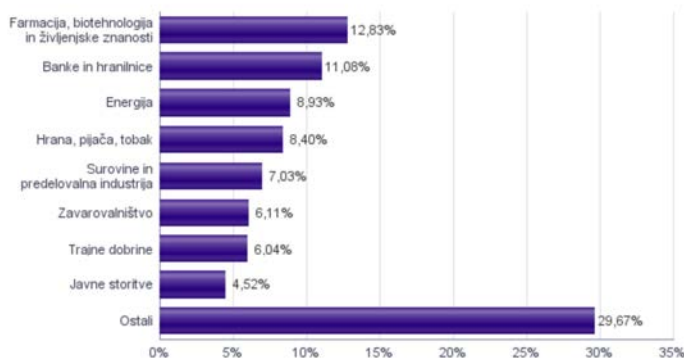


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

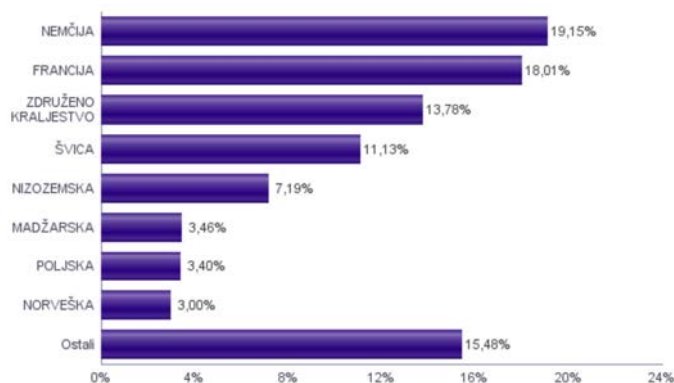


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	2,32%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,13%
3	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,12%
4	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	2,10%
5	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,06%
6	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,04%
7	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,01%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,93%
9	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,93%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,92%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,91%
12	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,88%
13	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,88%
14	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,88%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,86%
16	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,86%
17	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
18	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,81%
19	DE000A1EWVW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,77%
20	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,75%
21	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
22	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,71%
23	NO0010031479	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,71%
24	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,68%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,67%
26	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,66%
27	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,65%
28	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,64%
29	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,60%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,60%
32	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,59%
33	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
34	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
35	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,55%
36	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
37	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,53%
38	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,50%
39	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,49%
40	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,48%
41	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,48%
42	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,43%
43	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
44	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
45	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,34%
46	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,34%
47	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,32%
48	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,30%
49	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,29%
50	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,26%
51	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,18%
52	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,16%
53	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,14%
54	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,13%
55	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,12%
56	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,11%
57	GB00B1XZ5820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
58	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,04%
59	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,97%
		Depoziti			1,10%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,31	2,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.705.172	6.027.778

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,68%
v zadnjih 36 mesecih	-21,00%
v zadnjih 60 mesecih	-60,79%

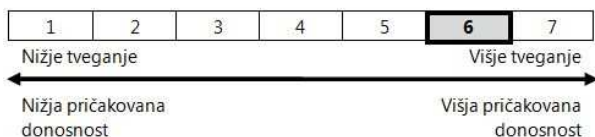
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

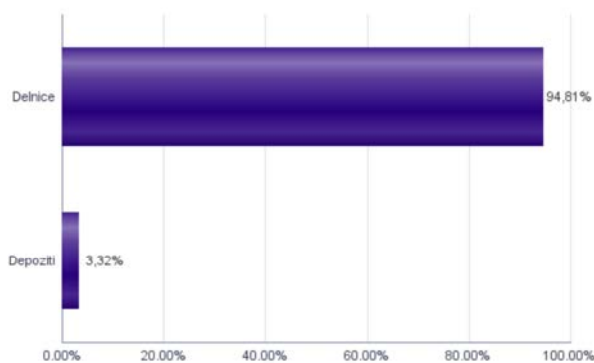


Tveganje in donos naložbe

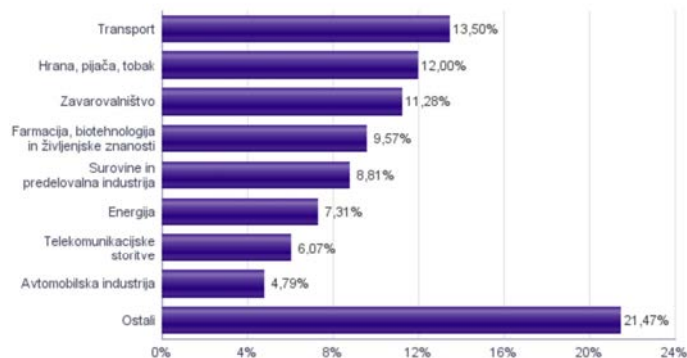


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,57%
2	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	8,95%
3	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	7,31%
4	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	6,84%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,07%
6	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	4,79%
7	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,64%
8	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,63%
9	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,55%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,44%
11	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,44%
12	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,44%
13	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,37%
14	SI0031101148	HELIOS D.D. DOMŽALE	Surovine in predelovalna industrija	4,36%
15	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,06%
16	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,01%
17	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,57%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,20%
19	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,83%
20	SI0021104052	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	0,81%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,56%
22	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,36%
		Depoziti		3,32%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,15	5,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	39.241.221	40.676.563

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,31%
v zadnjih 36 mesecih	+24,91%
v zadnjih 60 mesecih	+27,29%

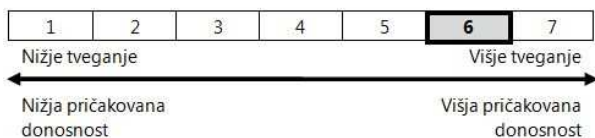
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

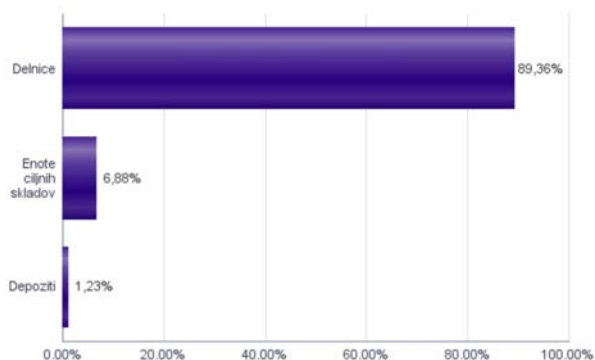


Tveganje in donos naložbe

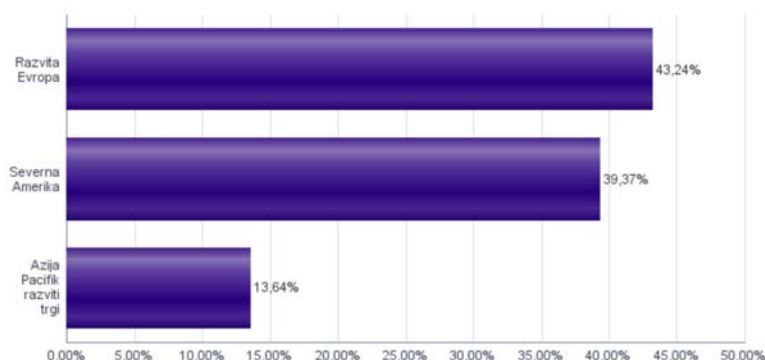


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

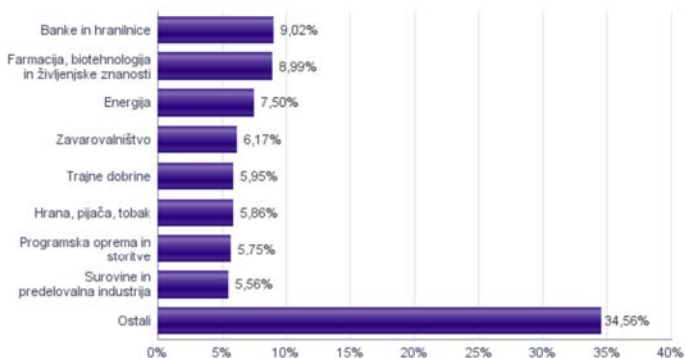
Sestava sredstev po tipih naložbe



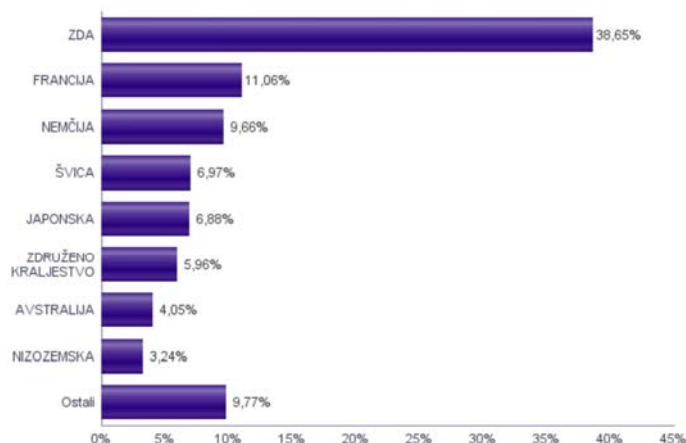
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,88%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,70%
3	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
4	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
5	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,56%
6	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,52%
7	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,50%
8	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,49%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,43%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,38%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,34%
13	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,33%
14	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
15	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,32%
16	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,32%
17	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,32%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,31%
19	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,31%
20	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,31%
21	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,31%
22	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
23	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,30%
24	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,30%
25	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
26	IE000685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,27%
27	DE000BAV0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,26%
28	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,26%
29	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,23%
30	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
31	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,19%
32	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,19%
33	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,18%
34	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,17%
35	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,17%
36	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,16%
37	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,14%
38	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,13%
39	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,13%
40	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,13%
41	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,12%
42	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,11%
43	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,11%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,10%
45	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,10%
46	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,10%
47	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,09%
48	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,04%
49	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,03%
50	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,02%
51	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,02%
52	US30161N1019	EXELON CORP	Javne storitve	ZDA	1,00%
53	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,99%
54	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,99%
55	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
56	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,96%
57	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,95%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,94%
59	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,94%
60	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,94%
61	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,93%
62	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,93%
63	US9311421039	WAL-MART STORES INC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,93%
64	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,91%
65	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,91%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,89%
67	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
68	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,86%
69	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,86%
70	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,84%
71	JE0084T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,84%
72	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,83%
73	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
74	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,82%
75	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,77%
76	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,76%
77	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,75%
78	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,74%
79	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,72%
80	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,72%
81	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,66%
		Depoziti			1,23%

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki

	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,12	5,38
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.200.661	8.729.301

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,84%
v zadnjih 36 mesecih	+35,84%
v zadnjih 60 mesecih	+54,64%

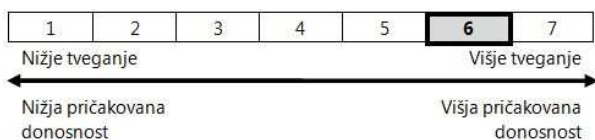
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

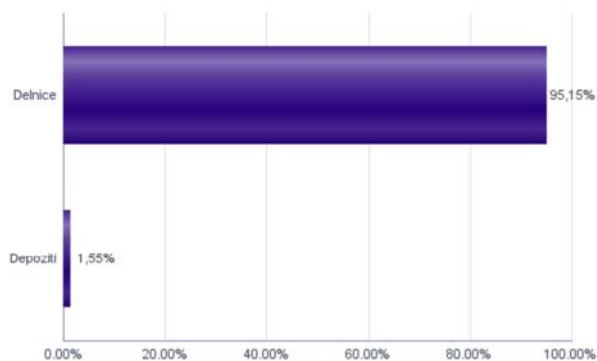


Tveganje in donos naložbe

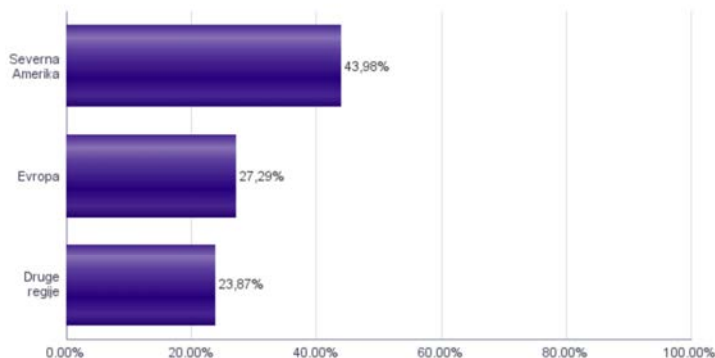


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

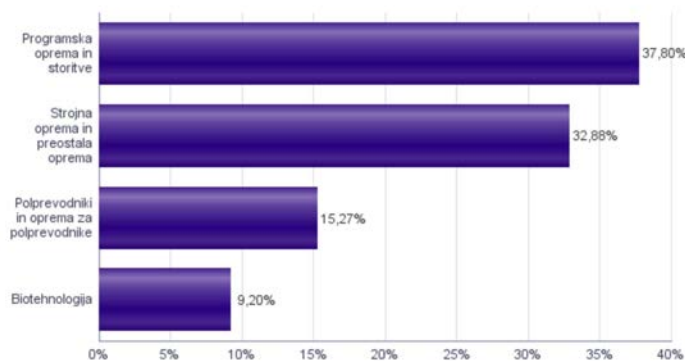
Sestava sredstev po tipih nalož



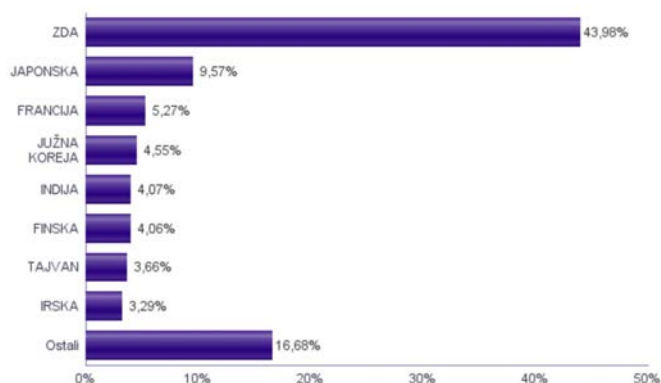
Geografska sestava nalož v delnice po regijah



Sestava nalož v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	4,06%
2	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,34%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,20%
4	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,15%
5	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	3,10%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,03%
7	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
8	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,50%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,44%
10	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
11	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,35%
12	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,29%
13	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,27%
14	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
15	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,21%
16	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,19%
17	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,16%
18	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,13%
19	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,11%
20	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,11%
21	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,09%
22	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,07%
23	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,06%
24	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,05%
25	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,02%
26	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,97%
27	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,94%
28	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,90%
29	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,89%
30	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,87%
31	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,86%
32	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,80%
33	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,77%
34	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,77%
35	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,71%
36	IE00858JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,67%
37	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,64%
38	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,62%
39	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,59%
40	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,51%
41	US24702R1014	DELL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,49%
42	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,42%
43	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,34%
44	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,21%
45	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,08%
		Depoziti			1,55%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

Podsklad NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih visoko rastočih gospodarstev v svetu (zlasti azijskih, južnoameriških in evropskih) iz različnih gospodarskih panog. Za gospodarstva, kot so indijsko, kitajsko in južnoameriška, se pričakuje, da bodo v prihodnosti rasla hitreje kot razvita gospodarstva. Zaradi manjše razvitosti teh gospodarstev in njihovega visokega potenciala so ta pričakovanja utemeljena. Če se bodo uresničila, lahko nadpovprečne donosnosti pričakujejo tudi vlagatelji na te trge. Tovrstne naložbe so bolj tvegane kot naložbe v razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi ta podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, v katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje dodatno razpršil. Pomembna značilnost visoko rastočih trgov ("emerging markets") je namreč, da je donosnost tamkajšnjih delnic zlasti dolgoročno podpovprečno povezana z donosnostjo delnic na razvitih kapitalskih trgih.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.
- 2) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 3) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 4) **Petroleo Brasileiro SA** je Brazilsko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki

	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,81	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.451.562	16.644.895

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,22%
v zadnjih 36 mesecih	-11,38%
v zadnjih 60 mesecih	+16,75%

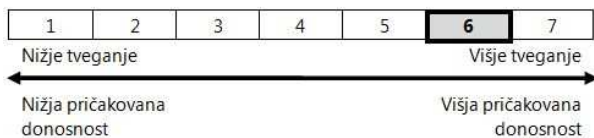
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

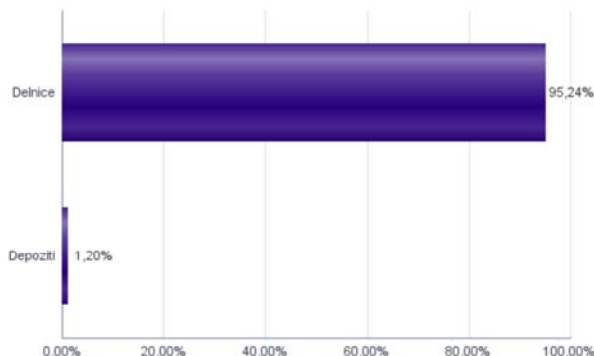


Tveganje in donos naložbe

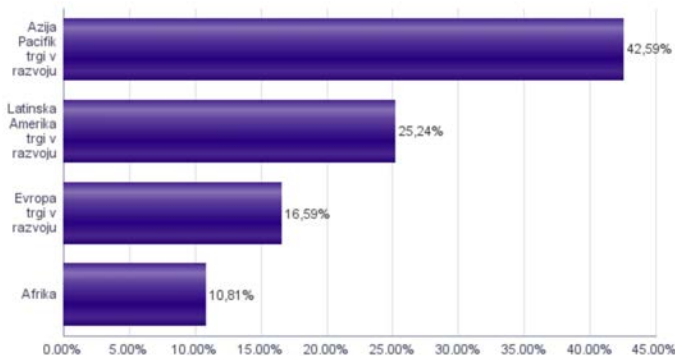


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

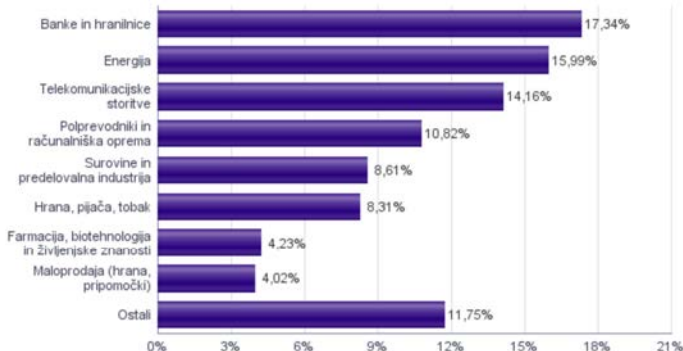
Sestava sredstev po tipih naložb



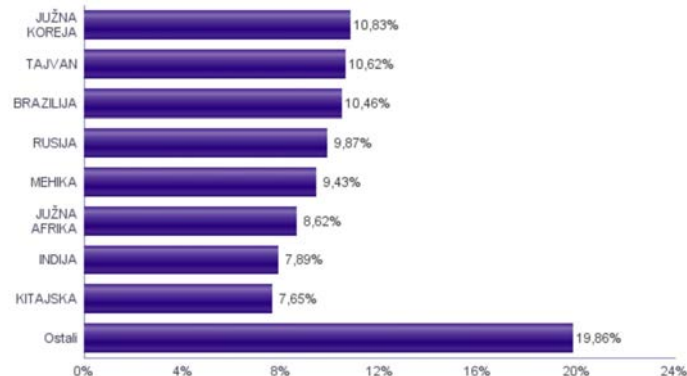
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,51%
2	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,50%
3	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,37%
4	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIJA	2,36%
5	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,28%
6	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,26%
7	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,24%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,23%
9	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	2,22%
10	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,20%
11	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,18%
12	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,17%
13	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,15%
14	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,14%
15	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,13%
16	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,12%
17	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,12%
18	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,10%
19	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	2,09%
20	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,07%
21	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,06%
22	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,04%
23	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,04%
24	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,03%
25	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,01%
26	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,98%
27	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,97%
28	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,96%
29	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
30	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,93%
31	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,87%
32	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,84%
33	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,83%
34	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,82%
35	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,78%
36	US78413F1030	SESA GOA LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,77%
37	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,75%
38	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,72%
39	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,70%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,69%
41	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,68%
42	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,68%
43	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,65%
44	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,63%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,49%
46	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,29%
47	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,28%
48	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,23%
49	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,15%
50	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
51	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,20%

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) **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.
- 3) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 4) **Makedonski Telekom AD** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Makedonije. Od leta 2001 je del skupine nemškega Deutsche Telekom Group.
- 5) **Metalac AD** je podjetje s sedežem v Srbiji, ki proizvaja predvsem kuhinjsko opremo, od kuhinjskih loncev do različnih elektronskih naprav ter material za vlaganje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2013

Osnovni podatki	30.08.2013	30.09.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,19	1,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	874.424	872.517

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,54%
v zadnjih 36 mesecih	-18,11%
v zadnjih 60 mesecih	-51,05%

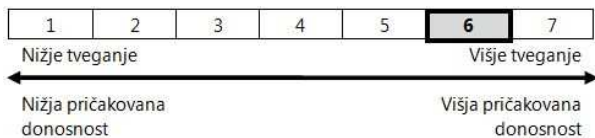
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

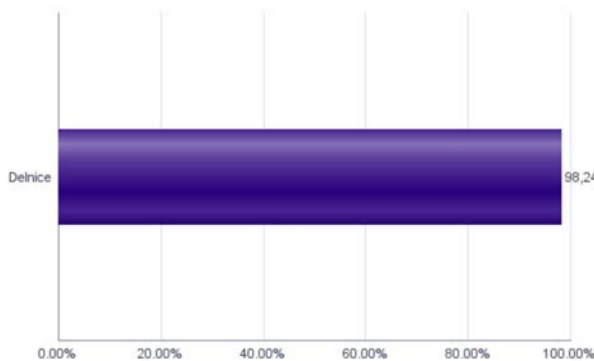


Tveganje in donos naložbe

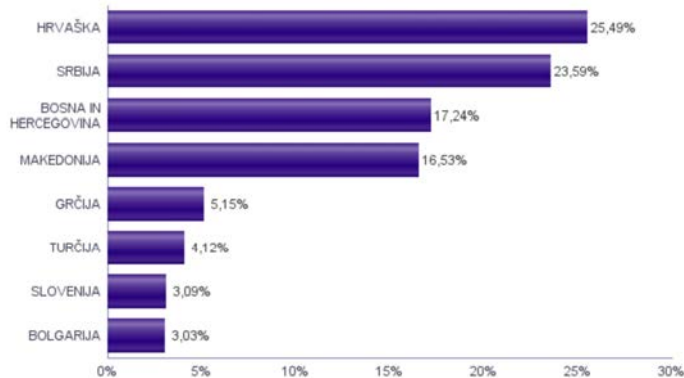


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

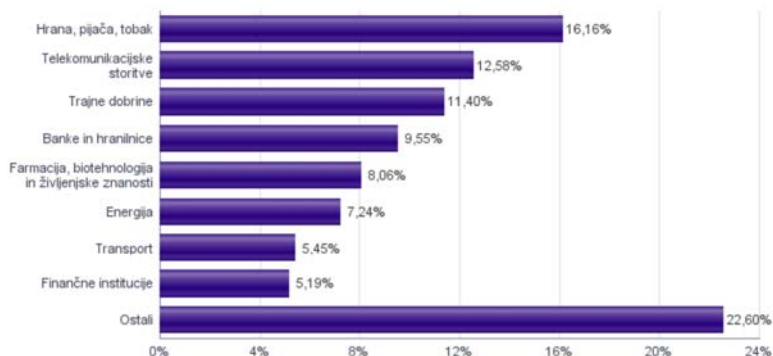
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	3,56%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,50%
3	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	MAKEDONIJA	3,49%
4	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	MAKEDONIJA	3,01%
5	RSMETAE71629	METALAC AD	SRBIJA	2,97%
6	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	SRBIJA	2,87%
7	BABIGFRK3006	BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D.	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,82%
8	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,81%
9	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	SRBIJA	2,75%
10	GRS091103002	METKA SA	GRČIJA	2,72%
11	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,56%
12	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	SRBIJA	2,53%
13	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	2,46%
14	HRADRSAPA0009	ADRSI GRUPA DD	HRVAŠKA	2,45%
15	GRS282183003	JUMBO SA	GRČIJA	2,43%
16	HRLEDORA0003	LEDO DD	HRVAŠKA	2,37%
17	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTEK FOND AD	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,37%
18	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	2,36%
19	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
20	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	2,26%
21	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	HRVAŠKA	2,26%
22	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,23%
23	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,13%
24	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	MAKEDONIJA	2,07%
25	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	HRVAŠKA	2,05%
26	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	SRBIJA	2,03%
27	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD	SRBIJA	1,98%
28	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	HRVAŠKA	1,97%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	HRVAŠKA	1,96%
30	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	MAKEDONIJA	1,95%
31	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	MAKEDONIJA	1,87%
32	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MAKEDONIJA	1,86%
33	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	1,83%
34	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	HRVAŠKA	1,80%
35	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	HRVAŠKA	1,78%
36	HRPTKMRA0005	PETROKEMIA D.D.	HRVAŠKA	1,78%
37	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	MAKEDONIJA	1,63%
38	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,63%
39	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	BOLGARIJA	1,40%
40	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	SRBIJA	1,40%
41	TRAISTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	TURČIJA	1,17%
42	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,11%
43	SI0021111651	ZAVAROVANICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	1,08%
44	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PETG)	SLOVENIJA	1,06%
45	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	0,94%
46	MKTPLF101010	TOPLIFIKACIJA SKOPJE	MAKEDONIJA	0,64%
47	TRAEREGL91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFİSİ AS	TURČIJA	0,00%