Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Julij 2012

NLB Skladi

Vem zakaj.

Kazalo

Kazalo 2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih 3
Krovni sklad NLB Skladi 6
NLB Skladi - Azija delniški 6
NLB Skladi - Dinamični delniški 9
NLB Skladi - Evropa delniški 12
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški 15
NLB Skladi - Globalni delniški 18
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški 22
NLB Skladi - Kombinirani globalni 25
NLB Skladi - Naravni viri delniški 29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi 32
NLB Skladi - Obvezniški EUR 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 – Dinamični sklad delnic, NLB Skladi – Sklad evropskih delnic, NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Kombinirani sklad, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Sklad obveznic, NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, 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.

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Pozitivno vzdušje na finančnih trgih, ki smo mu bili priča junija, je prevladovalo tudi v mesecu juliju. Nadaljevanje rasti tečajev je bilo posledica več razlogov, med njimi predvsem objave poslovnih rezultatov družb v ZDA za drugo letošnje četrtletje. Te so v večini dosegle ali presegle pričakovanja analitikov in vlagateljem kljub negotovim razmeram vlile več optimizma. Posledično je svetovni borzni indeks (MSCI World) zrasel za 4,0 %, ameriški indeks S&P 500 in evropski delniški indeks STXE 600 pa sta pridobila po 4,1 %.

V začetku julija je bilo v ospredju zasedanje Evropske centralne banke (ECB), ki se je po pričakovanjih odločila za znižanje referenčne obrestne mere za 0,25 odstotne točke na vsega 0,75 %. Pri tem na razočaranje vlagateljev ni predstavila novih ukrepov proti evropski dolžniški krizi, poleg tega pa napoveduje počasno okrevanje evropskega gospodarstva. Šibkejša gospodarska rast v območju Evropske monetarne unije bo med drugim posledica težav z refinanciranjem dolga mediteranskih držav. Odraz tega je tudi odločitev bonitetne agencije Moody's za znižanje bonitetne ocene Italiji za dve stopnji, in sicer z A3 na Baa2. S tem se je povečal strah, da bo tudi ta država morala zaprositi za mednarodno pomoč. Po drugi strani so se kapitalski trgi za nekaj časa razveselili novic glede Španije. Finančni ministri EMU so namreč omilili zahteve po državnem varčevanju in odobrili pomoč španskim bankam, vendar pa optimizem ni trajal dolgo. Skrb zbujajoča je bila napoved o skorajšnji prošnji za finančno pomoč s strani avtonomne pokrajine Valencie, ki bi ji lahko sledilo še šest drugih španskih regij. Zaradi tega se je povečal dvom glede hitre rešitve španske finančne in gospodarske krize. Poleg Italije in Španije je bila ponovno na tapeti Grčija, ki so jo konec julija obiskali predstavniki Evropske komisije, Evropske centralne banke in Mednarodnega denarnega sklada (t.i. troike). Namen obiska je bila ocena stanja javnih financ in izpolnjevanja zahtevanih pogojev, ki jih je Grčija sprejela v zameno za mednarodno finančno pomoč. V primeru kršitve zavez obstaja možnost prekinitve pomoči, kar bi lahko povzročilo insolventnost Grčije. Za precej boljše vzdušje na finančnih trgih je poskrbel predsednik ECB Mario Draghi z izjavo o uporabi vseh možnih sredstev za zaščito evra ter preprečitev nadaljnjih rasti stroškov zadolževanja Španije in Italije. Posledično je večina borznih indeksov znatno poskočila in poskrbela za dobro razpoloženje vlagateljev ob koncu meseca.

Po drugi strani so evropske makroekonomske objave vse prej kot navdušile. Zaupanje v gospodarstvo se je julija znižalo bolj od pričakovanj analitikov, prav tako je upadel tudi indeks, ki meri zaupanje potrošnikov. V primerjavi s prejšnjim mesecem sta storitveni in proizvodni sektor evroobmočja glede na Markitov kompozitni PMI indeks (anketni indeks proizvodne in storitvene aktivnosti) julija ostala nespremenjena pri 46,4 točk. Stopnja brezposelnosti v evroobmočju se je zvišala za 0,2 odstotne točke in je tako konec junija znašala 11,2 %. Nič bolj razveseljujoče ni bilo poročilo Mednarodnega denarnega sklada, ki je znižal globalne gospodarske obete za letošnje in prihodnje leto. Gospodarska rast evroobmočja naj bi v letu 2013 znašala 0,7 %, za letošnje leto pa je napovedan padec v višini 0,3 %. Kljub temu pa šibke ekonomske objave niso ustavile rasti večine evropskih delniških indeksov, ki jih poganjajo pričakovanja glede odločnejšega ukrepanja centralnih bank zoper dolžniške težave juga evroobmočja.

Na drugi strani Atlantika so na finančne trge vplivale predvsem objave poslovnih rezultatov minulega četrtletja. Med 440 družbami, vključenimi v indeks S&P, ki so objavile rezultate, jih je 72 % izpolnila ali celo presegla pričakovanja analitikov glede višine dobička. Poleg tega so makroekonomske objave potrdile, da je največje svetovno gospodarstvo v precej boljšem stanju od evropskega. Zaupanje potrošnikov se je v nasprotju s pričakovanji ekonomistov v juliju povišalo, pozitivne novice pa so prišle tudi z nepremičninskega trga. Gradnja stanovanjskih nepremičnin se je v juniju povzpela na najvišjo raven od konca leta 2008, k čemur so najbolj pripomogli nizki stroški izposojanja in ugodne cene. Podatek kaže na to, da se ta del gospodarstva krepi, kar bi lahko med drugim imelo vpliv na močnejše okrevanje trga dela. Ta sicer v zadnjih mesecih okreva izredno počasi, pozitiven signal v juliju pa je bilo rahel upad števila novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost.

Optimistično vzdušje in dobro poslovanje tako evropskih kot ameriških družb je vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. V juliju je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zaradi rasti tečajev delnic iz skoraj vseh panožnih skupin, v katere nalaga svoja sredstva. Pri tem so najvišjo donosnost so zabeležile delnice iz panožnih skupin Maloprodaja (+6,9 %), Nepremičnine (+6,9 %) ter Farmacija in biotehnologija (+6,8 %). Negativno donosnost so dosegle le delnice iz panožnih skupin Potrošne storitve (-1,0 %) ter Zdravstvena nega in storitve (-0,4 %). Podobno velja tudi za donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški**, ki je bil v minulem

mesecu med najdonosnejšimi podskladi. Nekoliko povrnjeno zaupanje vlagateljev v finančne trge je imelo pozitiven vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Kombinirani globalni**.

Sporočilo predsednika ECB Maria Draghija, da bo ECB uporabila vsa sredstva za zaščito evra, se je močno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi negativno donosnost zabeležile le delnice iz panožnih skupin Finančne institucije (-3,0 %) in Javne storitve (-2,9 %). Po drugi strani so s pozitivno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz panožnih skupin Polprevodniki in oprema (+13,8 %), Avtomobilska industrija (+10,1 %) in Računalniški software in storitve (+8,9 %).

Julija je na večini hitro rastočih trgov vladalo pozitivno vzdušje, izjema je bila le Kitajska. Že v začetku meseca je Kitajska centralna banka presenetila z znižanjem ključne obrestne mere. To je okrepilo strah nad stanjem največjega azijskega gospodarstva, kar so podkrepile tudi makroekonomske objave. Bruto domači proizvod je v drugem četrtletju leta 2012 zrasel le za 7,6 % in tako ni dosegel napovedi analitikov. Upočasnjevanje rasti že šesto četrtletje zapored je med drugim posledica restriktivne monetarne politike v preteklem obdobju in nižje rasti izvoza. Poleg tega je junija industrijska proizvodnja na Kitajskem zrasla manj od pričakovanj. Kljub ohlajanju kitajskega gospodarstva je bilo v drugih azijskih državah moč zaznati več optimizma, kar je ugodno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**. Izmed delnic držav, vključenih v ta portfelj, je bil kitajski delniški indeks namreč edini, ki je julija upadel (-2,9 %). Delnice ostalih azijskih držav so dosegle pozitivno donosnost, med njimi najvišjo delnice iz Indonezije (+7,0 %), Južne Koreje (+5,5 %) in Tajske (+5,4 %).

Večja izpostavljenost hitro rastočim trgom je imela dober vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Indonezije (+7,0 %), Turčije (+6,4 %) in Južne Koreje (+5,5 %), medtem ko je imel negativen vpliv padec delnic s Kitajske (-2,9 %).

Zavedanje o kompleksnosti in problemih reševanja evropske dolžniške krize je sicer še vedno močno prisotno, vendar pa je med vlagatelji vseeno prevladoval optimizem. To se je odrazilo na gibanju tečajev delnic, kamor vlada podkslad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. V povprečju so najvišjo rast zabeležile delnice družb iz Turčije (+6,4 %), Rusije (+4,9 %) in Estonije (+4,0 %). Najbolj negativno donosnost do dosegle delnice iz Španije (-5,1 %), Italije (-2,7 %) in Grčije (-2,0 %), torej treh držav, ki so bile julija tudi najbolj izpostavljene zaradi naraščajočih finančnih težav. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer pa je imel dodaten vpliv obvezniški del portfelja, zaradi česar je bila donosnost podsklada nekoliko nižja, a še vedno pozitivna.

Delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju porasli. Najvišjo rast so zabeležile delnice iz Bolgarije (+7,0 %) in Turčije (+6,4 %). Po drugi strani so najbolj upadle delnice iz Makedonije (-2,1 %), Grčije (-2,0 %) in Srbije (-2,0 %).

V nasprotju z vsemi ostalimi podskladi, ki so zaradi optimizma na finančnih trgih dosegli pozitivno donosnost, je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** negativna. Julija je slovenski delniški indeks izgubil -1,1 %, kar kaže na povečano negotovost vlagateljev v povezavi z neugodnimi obeti glede gospodarske rasti. V zadnjem mesecu so se poslabšali kratkoročni kazalniki gospodarske aktivnosti v Sloveniji, zabeležen je bil padec izvoza in uvoza ter industrijske proizvodnje. Makroekonomske novice kažejo na skrb vzbujajoč položaj gospodarstva, strah vlagateljev glede prihodnjega gibanja tečajev slovenskih delnic pa predstavljajo tudi naraščajoče težave slovenskih bank.

Izmed panožnih skupin, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so porasli tečaji delnic iz panožnih skupin Farmacija in biotehnologija (+6,8 %) ter Zavarovalništvo (+2,6 %). Po drugi strani pa so se delnice iz panožne skupine Zdravstvena nega in storitve v povprečju nekoliko pocenile (-0,4 %).

Med panožnimi skupinami, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so se v povprečju tečaji delnic iz vseh panožnih skupin dvignili. Pri tem so najvišjo rast dosegli tečaji delnic iz panožnih skupin Biotehnologija (+10,5 %) in Telekomunikacijske

storitve (+5,4 %). Nekoliko manj so porasli tečaji delnic iz panožnih skupin Računalniški hardware (+3,8 %), Računalniški software in storitve (+3,2 %) in Polprevodniki in oprema (+2,0 %).

Na cene evropskih obveznic je pozitivno vplivalo predvsem znižanje obrestne mere ECB za 0,25 odstotne točke na 0,75 %. Poleg tega so tudi pomembnejše svetovne centralne banke namignile, da bodo izvajale bolj ekspanzivno monetarno politiko. Poplava novega denarja bo dodatno povečala pritisk na obrestne mere, kar pa obratno sorazmerno vpliva tudi na cene obveznic. Tako se je na primer donosnost 10-letnih nemških obveznic znižala z 1,6 % na 1,3 %. To je imelo pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Obvezniški EUR**.

Delnice iz panožne skupine Surovine in predelovalna industrija so v povprečju dosegle pozitivno donosnost (+2,4 %), kar je ugodno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med surovinami so julija najbolj narasle cene nafte (+12,3 %), svinca (+11,0 %), aluminija (+4,6 %) in zlata (+3,9 %).

Med naložbami podsklada **NLB Skladi – Dinamični delniški** je v povprečju prevladovala pozitivna donosnost delnic, ki je bila predvsem posledica objave solidnih poslovnih rezultatov. Minuli mesec je zaradi dobrih rezultatov najbolj porasel tečaj delnic španske družbe Grifols (+26,8 %), ki deluje na področju proizvodnje biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Precej se je dvignil tudi tečaj delnic ameriške družbe Dun & Bradstreet Corporation (+15,9 %), medtem ko so z negativno donosnostjo izstopale delnice ameriške družbe Walter Energy (-20,2 %).

Popolnost in natačnost 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 močneje povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

Opis petih največjih naložb podsklada

1) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

2) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

3) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.

4) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.

5) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

Na kazalo…

NLB Skladi - Azija delniški

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

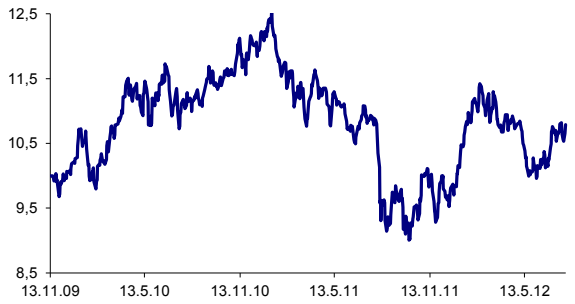
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,44	10,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.653.386	5.843.627

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-0,20%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)



Tveganje in donos podsklada

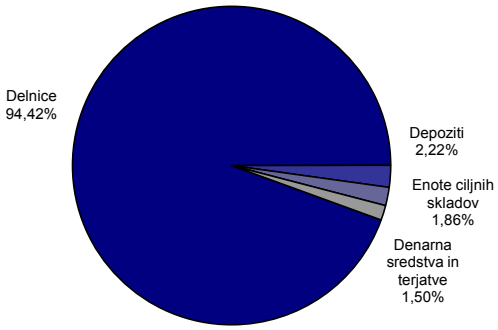
1	2	3	4	5	**6**	7

Nižje tveganje — Višje tveganje

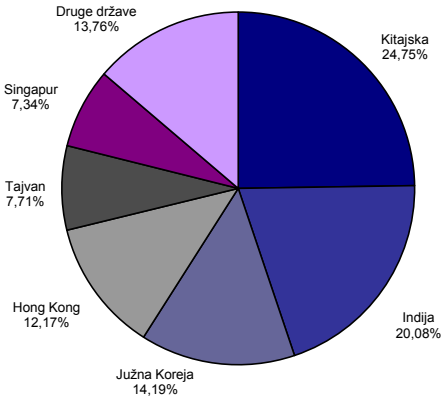
Nižja pričakovana donosnost — Višja pričakovana donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev 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



Panožna sestava naložb v delnice

Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,91%
2	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,61%
3	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,60%
4	Posco	Kovine in rudarstvo	Južna Koreja	2,49%
5	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,48%
6	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,42%
7	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,38%
8	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,37%
9	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	2,36%
10	Agricultural Bank of China	Banke	Kitajska	2,27%
11	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,22%
12	Axis Bank LTD	Banke	Indija	2,22%
13	State Bank of India	Banke	Indija	2,11%
14	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	2,05%
15	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	2,04%
16	Sterlite Industries LTD	Kovine in rudarstvo	Indija	2,03%
17	Ping An Insurance Group CO.	Zavarovalništvo	Kitajska	2,02%
18	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,02%
19	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	2,00%
20	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,00%
21	DBS Group Holdings LTD	Banke	Singapur	1,98%
22	China Construction Bank	Banke	Kitajska	1,93%
23	SK Innovation Co LTD	Energija	Južna Koreja	1,91%
24	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	1,91%
25	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,88%
26	Wipro LTD - ADR	Računalniški software in storitve	Indija	1,88%
27	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	1,87%
28	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,86%
29	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,85%
30	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,84%
31	Jardine Cycle & Carriage LTD	Trajne dobrine	Singapur	1,83%
32	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,81%
33	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,80%
34	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	1,80%
35	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	1,79%
36	Philippine Long Distance Telephone Company	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,77%
37	China Unicom Hong Kong ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,75%
38	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,71%
39	China Coal Energy CO.	Energija	Kitajska	1,70%
40	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,65%
41	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,64%
42	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,61%
43	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,49%
44	China Pacific Insurance GR-H	Zavarovalništvo	Kitajska	1,46%
45	HTC Corporation	Računalniški hardware	Tajvan	1,40%
46	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,39%
47	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	1,37%
48	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,32%
49	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,27%
50	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,25%
	Depoziti			**2,22%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,50%**
	Skupaj			**100,00%**

NLB Skladi - Dinamični delniški

Podsklad NLB Skladi – Dinamični 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) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.

2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.

3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

4) **Kennametal Inc.** je ameriško podjetje, ki izdeluje in prodaja sisteme ter orodja za obdelavo kovin, pridobivanje nafte in rudnin ter sisteme, ki se uporabljajo za pridobivanje energije.

5) **Gemalto NV** je nizozemska družba, ki oblikuje in izdeluje varnostno programsko opremo za čipe plačilnih kartic, brezžične module in identifikacijo preko spleta. Zagotavlja tudi sisteme za upravljanje z zaupnimi podatki in za zagotavljanje varnih transakcij.

Na kazalo…

NLB Skladi - Dinamični delniški

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

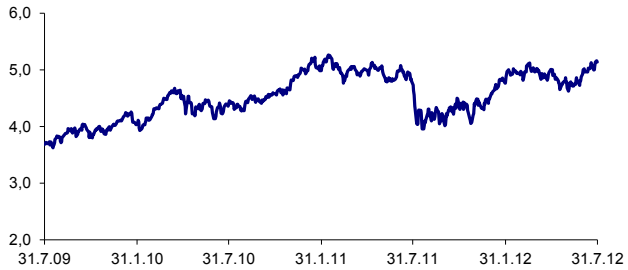
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,88	5,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.894.578	14.361.003

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+7,11%
v zadnjih 36 mesecih	+39,51%
v zadnjih 60 mesecih	-7,11%

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

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



Tveganje in donos podsklada

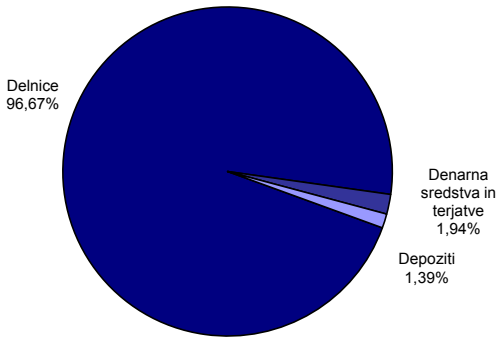
1	2	3	4	5	**6**	7

Nižje tveganje — Višje tveganje

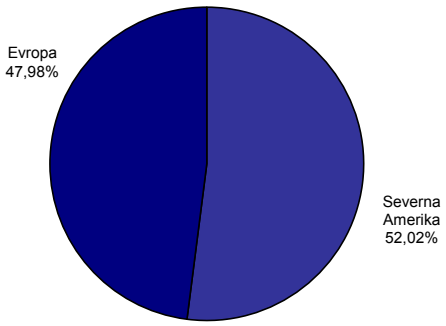
Nižja pričakovana donosnost — Višja pričakovana donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev 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.

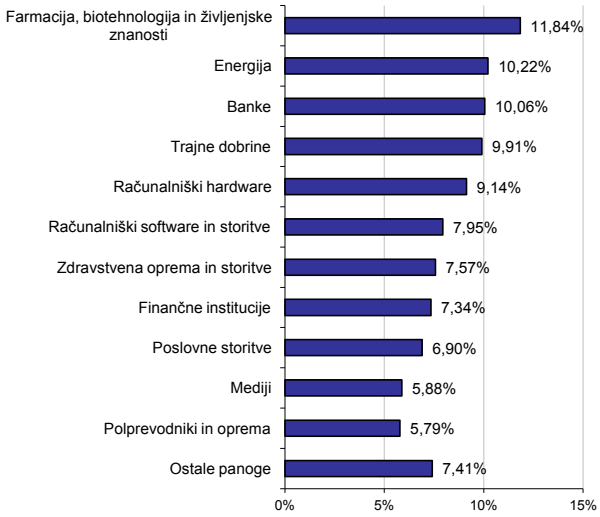
Sestava sredstev po tipih naložb



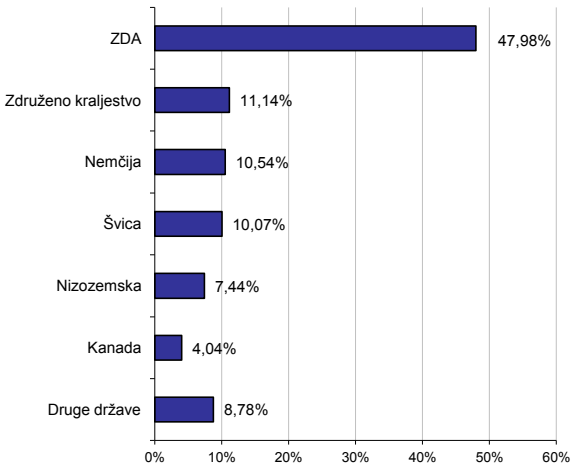
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	3,17%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,99%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,54%
4	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,52%
5	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,47%
6	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,46%
7	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,37%
8	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	2,36%
9	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,31%
10	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,25%
11	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	2,25%
12	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	2,22%
13	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,21%
14	Crown Holdings INC	Embalaža	ZDA	2,17%
15	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,16%
16	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	2,14%
17	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,12%
18	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	2,10%
19	Affiliated Managers Group	Finančne institucije	ZDA	2,08%
20	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	2,06%
21	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,05%
22	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	2,04%
23	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	1,99%
24	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	1,98%
25	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,95%
26	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,94%
27	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,93%
28	Mylan INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
29	Rowan Companies PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,93%
30	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,87%
31	Voestalpine AG	Kovine in rudarstvo	Avstrija	1,86%
32	Atwood Oceanics INC	Energija	ZDA	1,84%
33	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	1,81%
34	Lam Research CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,75%
35	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	1,75%
36	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,72%
37	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,67%
38	Sika AG	Kemija	Švica	1,64%
39	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,60%
40	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,58%
41	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,58%
42	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,54%
43	Euromoney Institutional Investor PLC	Mediji	Združeno kraljestvo	1,51%
44	Walter Energy, Inc.	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,49%
45	On Semiconuctor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,49%
46	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,43%
47	Luzerner Kantonalbank AG	Banke	Švica	1,31%
48	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,30%
49	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	1,24%
	Depoziti			**1,39%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,94%**
	Skupaj			**100,00%**

NLB Skladi - Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – 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 – 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) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

2) **Nestle SA** je švicarsko podjetje, ki se ukvarja s proizvajanjem in trženjem široke palete živil. Družba proizvaja izdelke iz mleka, čokolade, kave, razne slaščice, drugo hrano ter začimbe.

3) **Danone** proizvaja hrano, predvsem mlečne izdelke, pijačo in otroško hrano. Med bolj znane znamke spadajo Actimel, Activia, Danacol, Vitalinea, Nutricia in Fortimel. Družba ima sedež v Franciji.

4) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.

5) **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. Sedež družbe se nahaja v Švici.

Na kazalo…

NLB Skladi - Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

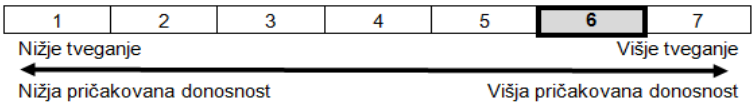
Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,90	4,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.962.129	8.209.624

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-3,03%
v zadnjih 36 mesecih	+13,71%
v zadnjih 60 mesecih	-25,94%

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

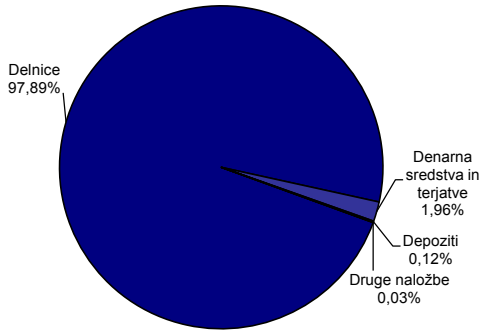
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

Tveganje in donos podsklada

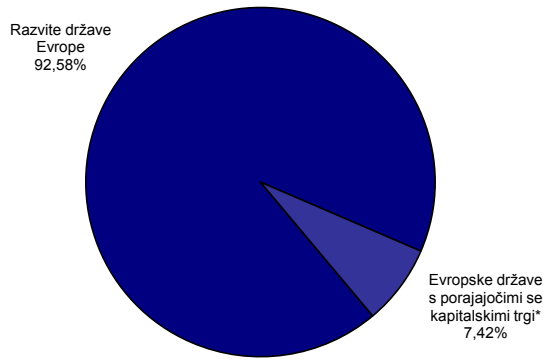


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

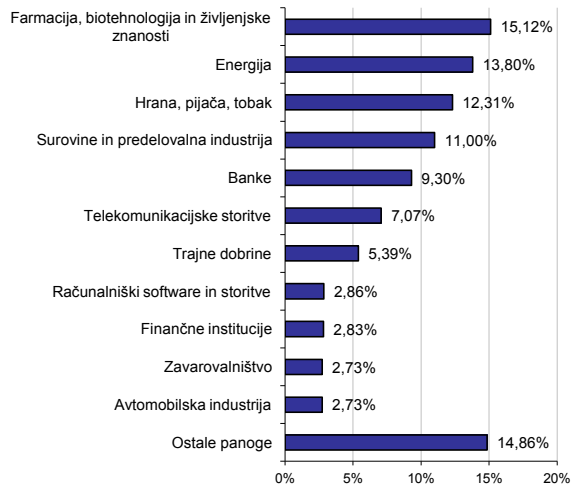


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

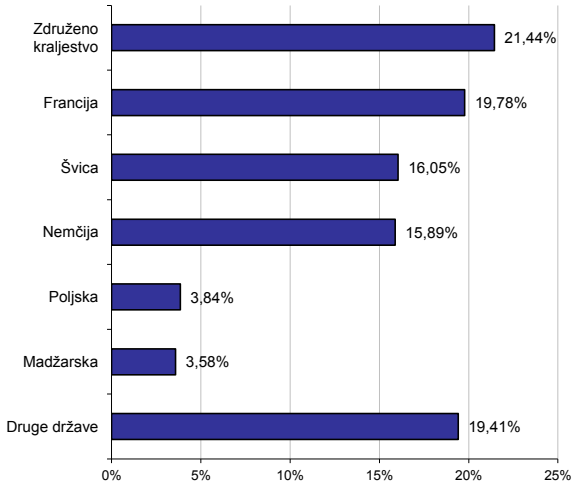


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,80%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,79%
3	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,64%
4	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,53%
5	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,49%
6	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,45%
7	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,39%
8	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,38%
9	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,32%
10	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,27%
11	Technip SA	Energija	Francija	2,24%
12	Total SA	Energija	Francija	2,15%
13	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,14%
14	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	2,13%
15	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	2,09%
16	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,09%
17	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	2,06%
18	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,03%
19	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,99%
20	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,98%
21	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,95%
22	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,94%
23	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,86%
24	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,75%
25	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,74%
26	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,67%
27	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,67%
28	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,61%
29	DNB ASA	Banke	Norveška	1,56%
30	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,55%
31	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,52%
32	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,51%
33	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,48%
34	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	1,48%
35	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,45%
36	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,44%
37	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,36%
38	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	1,35%
39	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,34%
40	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,33%
41	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,33%
42	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,33%
43	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,32%
44	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,30%
45	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,27%
46	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,21%
47	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,21%
48	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,16%
49	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,16%
50	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,14%
51	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,09%
52	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,07%
53	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,07%
54	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,06%
55	Repsol SA	Energija	Španija	1,04%
56	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,01%
57	UBS AG	Finančne institucije	Švica	0,94%
58	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,67%
	Banco Santander SA[1]	Banke	Španija	0,03%
	Depoziti			**0,12%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,96%**
	Skupaj			**100,00%**

[1] Trgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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, zdravstveni oskrbi in opremi ter življenjskemu in zdravstvenemu zavarovanju, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih naložb podsklada

1) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.

2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.

3) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.

4) **Covidien Plc** je irska družba, ki deluje na področju proizvodnje izdelkov za zdravstveno nego. Specializirana je za razvoj medicinskih pripomočkov in farmacevtskih produktov.

5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

Na kazalo…

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

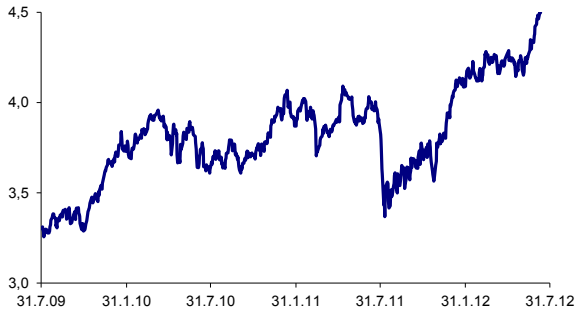
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,42	4,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.570.558	6.322.249

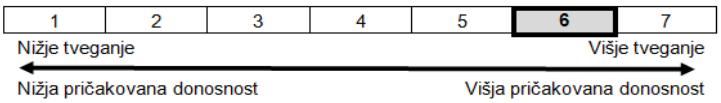
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+19,05%
v zadnjih 36 mesecih	+39,98%
v zadnjih 60 mesecih	+10,49%

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

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

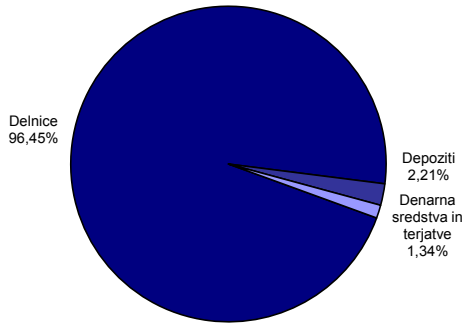


Tveganje in donos podsklada

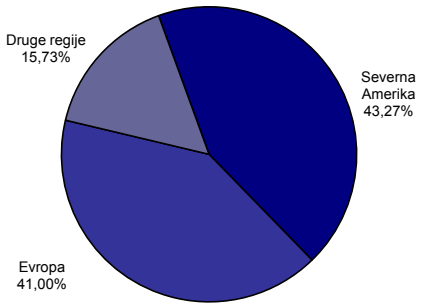


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

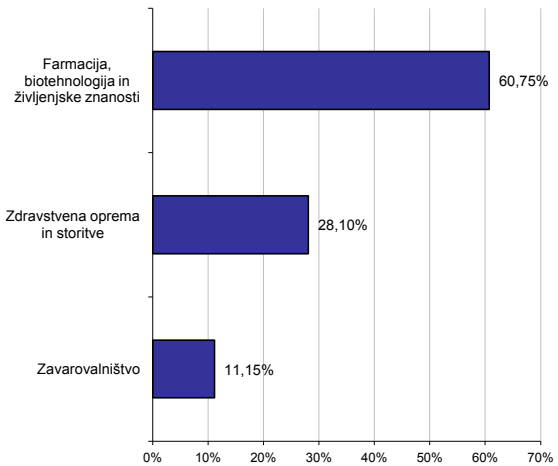
Sestava sredstev po tipih naložb



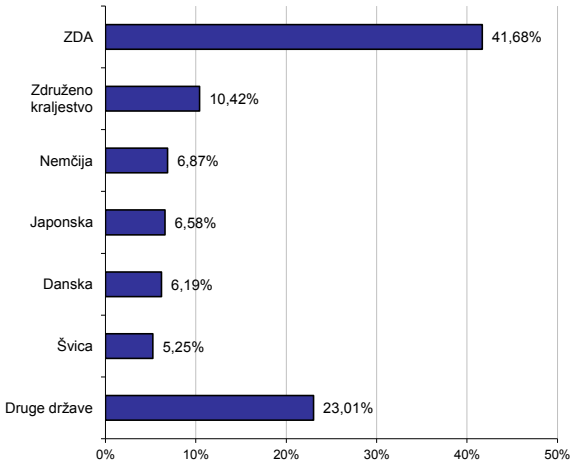
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,23%
2	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,99%
3	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,76%
4	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,66%
5	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,61%
6	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,56%
7	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,50%
8	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,46%
9	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,43%
10	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,42%
11	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,38%
12	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,37%
13	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,37%
14	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,33%
15	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	2,31%
16	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,24%
17	Cia Generale d´ Optiqeue Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,22%
18	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,22%
19	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,19%
20	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
21	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,17%
22	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,16%
23	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,15%
24	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,10%
25	MetLife INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,10%
26	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,04%
27	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,04%
28	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,04%
29	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	2,04%
30	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	2,01%
31	Glaxomithkline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,01%
32	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,94%
33	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,92%
34	Old Mutual PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,90%
35	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,88%
36	Sonic Healthcare LTD	Zdravstvena oprema in storitve	Avstralija	1,88%
37	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,87%
38	Prudential PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,84%
39	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,79%
40	Prudential Financial INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,74%
41	St. Jude Medical INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,73%
42	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	1,64%
43	Manulife Financial CORP	Zavarovalništvo	Kanada	1,53%
44	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,34%
45	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,16%
	Depoziti			**2,21%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,33%**
	Skupaj			**100,00%**

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 130 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) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

4) **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.

5) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.

Na kazalo…

NLB Skladi - Globalni delniški

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

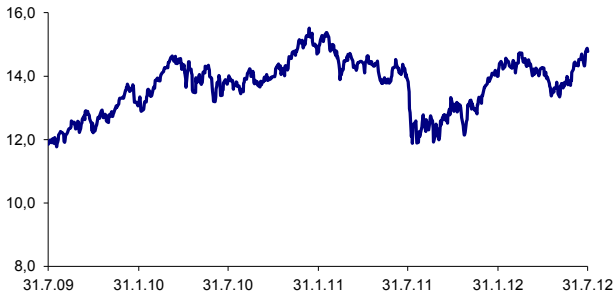
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,12	14,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	65.259.622	67.933.027

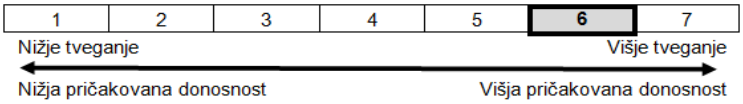
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+5,70%
v zadnjih 36 mesecih	+24,68%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

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

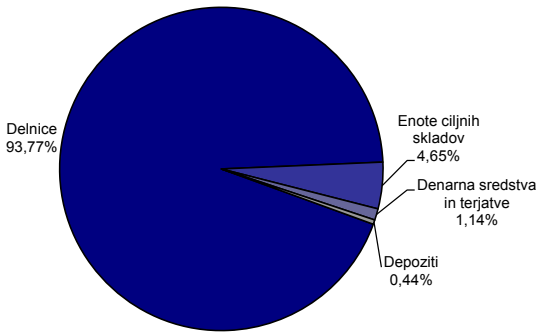


Tveganje in donos podsklada

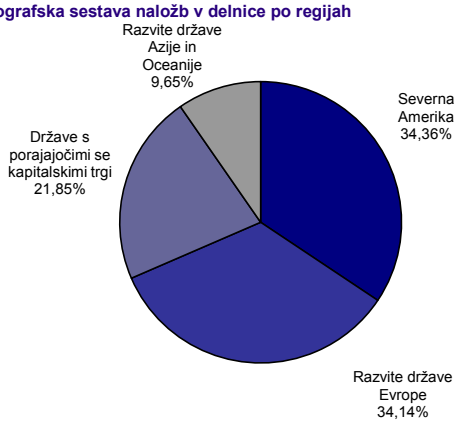


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost 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.

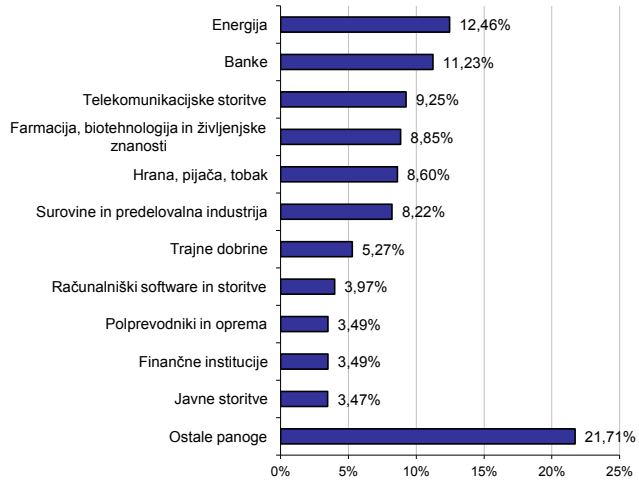
Sestava sredstev po tipih naložb



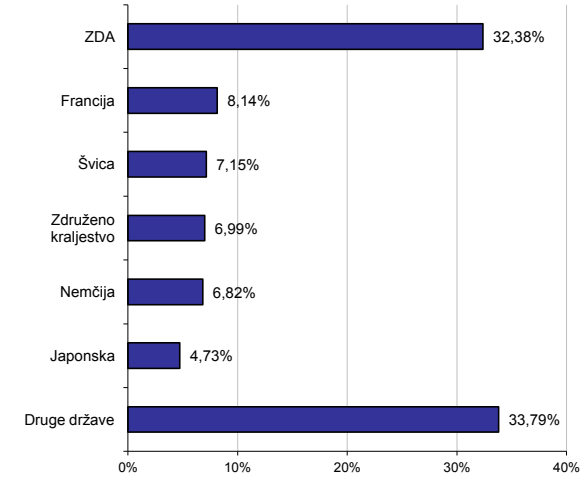
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,65%
2	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,62%
4	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,54%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,38%
6	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,26%
7	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
8	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,16%
9	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,16%
10	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,15%
11	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,15%
12	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,15%
13	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,15%
14	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,14%
15	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
16	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,08%
17	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,08%
18	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,07%
19	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,06%
20	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,02%
21	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,01%
22	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,01%
23	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,00%
24	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,99%
25	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,99%
26	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,97%
27	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,97%
28	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	0,97%
29	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,96%
30	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,96%
31	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,95%
32	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,95%
33	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,95%
34	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,95%
35	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	0,95%
36	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,94%
37	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,94%
38	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,93%
39	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,92%
40	Technip SA	Energija	Francija	0,90%
41	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,90%
42	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,89%
43	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	0,89%
44	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,89%
45	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,89%
46	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,89%
47	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,88%
48	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,88%
49	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,88%
50	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,86%
51	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,86%
52	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,85%
53	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,85%
54	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,84%
55	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,83%
56	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,82%
57	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,81%
58	Total SA	Energija	Francija	0,81%
59	US Bancorp	Banke	ZDA	0,79%
60	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,79%
61	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,79%
62	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,78%
63	Repsol SA	Energija	Španija	0,78%
64	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	0,75%
65	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,74%
66	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
67	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,74%
68	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,73%
69	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,72%
70	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,71%
71	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,69%
72	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,68%
73	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,67%
74	America Movil	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,67%
75	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,67%
76	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,67%
77	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,64%
78	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,62%
79	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,62%
80	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,61%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,61%
82	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,59%
83	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,58%
84	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,57%
85	Firstrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,56%
86	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,56%
87	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,56%
88	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,55%
89	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,55%
90	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,51%
91	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,51%
92	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	0,49%
93	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,48%
94	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Brazilija	0,45%
95	Petroleo Brasileiro	Energija	Brazilija	0,44%
96	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	0,44%
97	State Bank of India	Banke	Indija	0,44%
98	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,44%
99	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,43%
100	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,42%
101	Grupo Aeroportuario PAC	Transport	Mehika	0,42%
102	Icici Bank	Banke	Indija	0,42%
103	KB Financial Group Inc - ADR	Banke	Južna Koreja	0,41%
104	Sasol	Energija	Južna Afrika	0,40%
105	Marvell Technology Group LTD	Polprevodniki in oprema	Bermudi	0,40%
106	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	0,40%
107	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,39%
108	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,39%
109	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,39%
110	Lukoil	Energija	Rusija	0,38%
111	Oao Gazprom	Energija	Rusija	0,37%
112	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,36%
113	Siliconware Precision-SP ADR	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,36%
114	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,35%
115	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,34%
116	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,34%
117	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	0,34%
118	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,33%
119	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	0,33%
120	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,32%
121	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,32%
122	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,31%
123	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,31%
124	Surgutneftegas	Energija	Rusija	0,31%
125	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,31%
126	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	0,29%
127	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,27%
128	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,26%
129	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	0,26%
	Depoziti			**0,44%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,14%**
	Skupaj			**100,00%**

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) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

2) **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.

3) **Sampo Oyj** je finska zavarovalnica, ki ponuja življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja. Posluje predvsem v nordijskih državah.

4) **Turkiye Is Bankasi** je turška banka, ki poleg klasičnih bančnih storitev ponuja upravljanje s sredstvi, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji ter zavarovanje.

5) **Turkcell Iletisim Hizmetleri AS** je turški ponudnik mobilne telefonije. Preko svojega omrežja zagotavlja mobilno komunikacijo in internetne storitve.

Na kazalo…

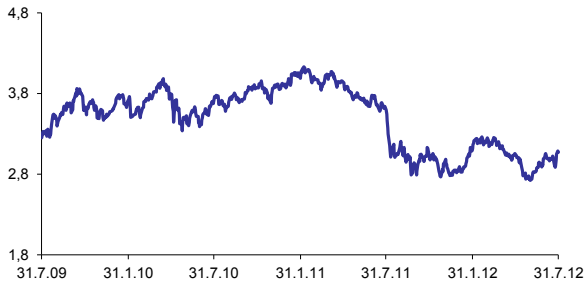
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,99	3,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.900.177	4.979.642

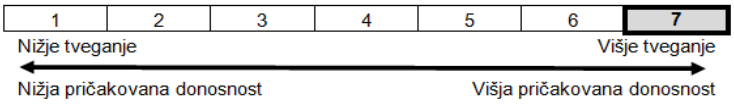
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-15,52%
v zadnjih 36 mesecih	-5,49%
v zadnjih 60 mesecih	-43,66%

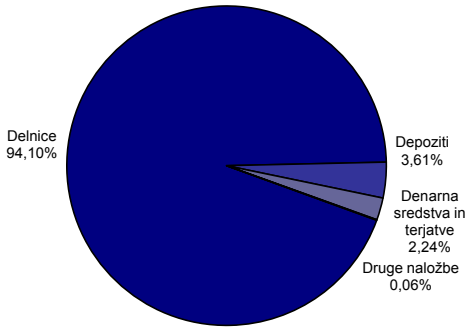
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos podsklada

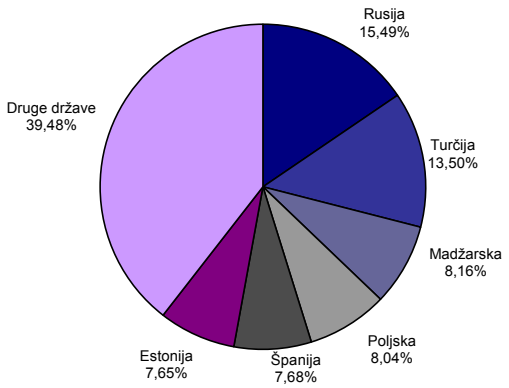


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

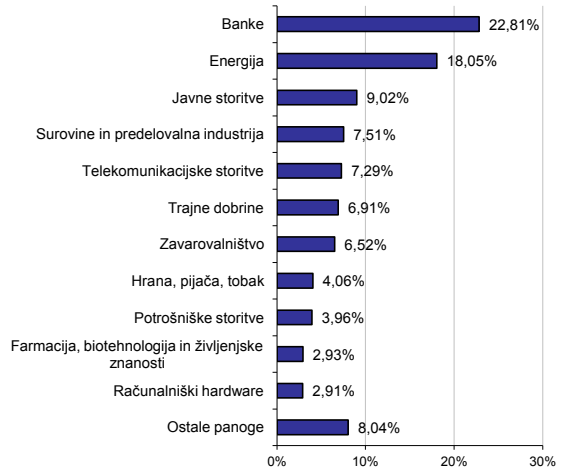
Sestava sredstev po tipih naložb



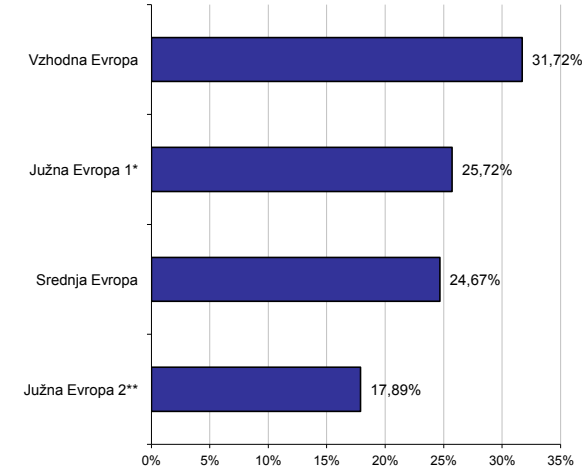
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah (v EUR)



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po regijah



* Grčija, Italija, Portugalska, Španija
** Hrvaška, Srbija, Turčija

Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,74%
2	Lukoil	Energija	Rusija	3,69%
3	Sampo Oyj	Zavarovalništvo	Finska	3,64%
4	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	3,18%
5	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	3,14%
6	Oao Gazprom	Energija	Rusija	2,92%
7	Eni Spa	Energija	Italija	2,82%
8	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,76%
9	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	2,74%
10	Raiffeisen Bank International AG	Banke	Avstrija	2,69%
11	Repsol SA	Energija	Španija	2,64%
12	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	2,64%
13	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,64%
14	Komercni Bank AS	Banke	Češka	2,64%
15	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,60%
16	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	2,52%
17	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,52%
18	Powszechny Zaklad Ubezpienczen SA	Zavarovalništvo	Poljska	2,51%
19	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,50%
20	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,47%
21	Banco Santander SA	Banke	Španija	2,45%
22	Surgutneftegas	Energija	Rusija	2,41%
23	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	2,41%
24	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,34%
25	Tallink Group AS	Transport	Estonija	2,28%
26	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	2,11%
27	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,11%
28	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,08%
29	EDP-Energias de Portugal SA	Javne storitve	Portugalska	2,04%
30	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	1,98%
31	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	1,83%
32	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,83%
33	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,77%
34	Lietuvos Dujos	Javne storitve	Litva	1,71%
35	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	1,65%
36	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,64%
37	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,55%
38	Olympic Entertainment Grous A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,23%
39	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,05%
40	AIK Banka AD	Banke	Srbija	0,66%
41	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS*	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
42	OMV Petrol Ofisi AS*	Energija	Turčija	0,00%
	Banco Santander SA[1]	Banke	Španija	0,06%
	Depoziti			**3,61%**
	Denarna sredstva in terjatve			**2,23%**
	Skupaj			**100,00%**

[1] Trgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

* število delnic v portfelju podsklada manjše od 1

NLB Skladi - Kombinirani globalni

Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni 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 - Kombinirani globalni 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) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.

5) **Philip Morris Inc** je ameriško podjetje, ki proizvaja in trži cigarete in ostale tobačne produkte. Med bolj znane znamke spadajo Marlboro, L&M, Chesterfield, Muratti in Parliament. Svoje produkte tržijo izven ZDA.

Na kazalo…

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

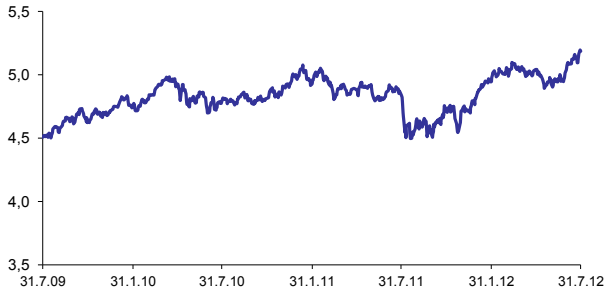
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,01	5,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	101.814.260	104.754.990

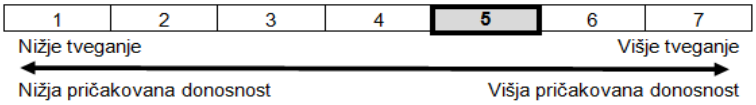
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+6,75%
v zadnjih 36 mesecih	+15,10%
v zadnjih 60 mesecih	-3,33%

Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

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

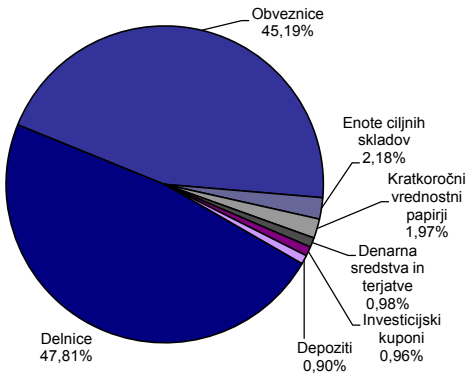


Tveganje in donos podsklada

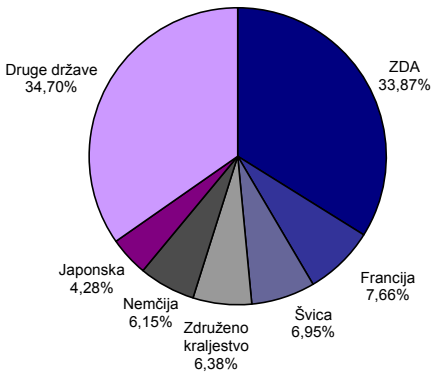


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

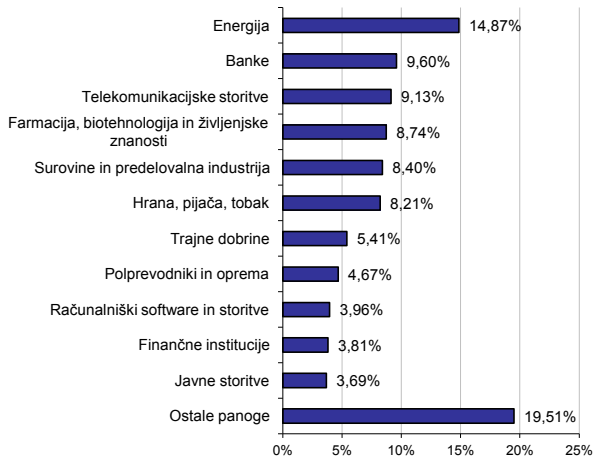
Sestava sredstev po tipih naložb



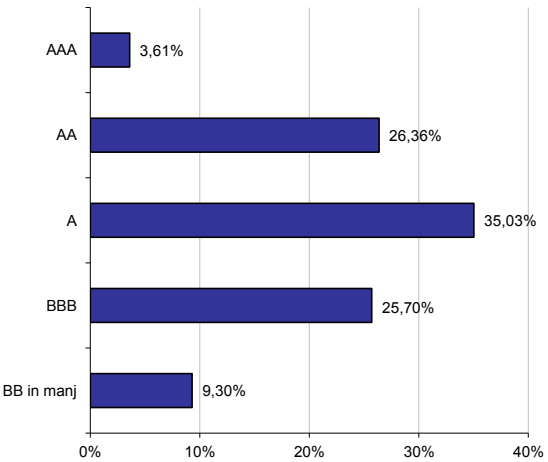
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.7.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska	2,18%
2	Merck & CO	ZDA	0,79%
3	SGS SA- REG	Švica	0,78%
4	Eli Lilly & CO	ZDA	0,77%
5	Philip Morris INC	ZDA	0,74%
6	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	0,67%
7	Verizon Communications INC	ZDA	0,66%
8	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,65%
9	Pepsico INC	ZDA	0,65%
10	Life Technologies CORP	ZDA	0,63%
11	Baxter International INC	ZDA	0,61%
12	Target Corporation	ZDA	0,60%
13	Nestle SA	Švica	0,60%
14	Unilever NV CVA	Nizozemska	0,59%
15	KD Delniški dohodkovni	Slovenija	0,59%
16	Samsung Electronics	Južna Koreja	0,58%
17	Activision Blizzard Inc	ZDA	0,57%
18	Sanofi	Francija	0,57%
19	Occidental Petroleum CORP	ZDA	0,55%
20	PNC Financial Services Group, Inc.	ZDA	0,55%
21	Taiwan Semiconductor	Tajvan	0,52%
22	Exelon CORP	ZDA	0,52%
23	Siemens AG	Nemčija	0,51%
24	Apple Computer INC	ZDA	0,51%
25	Chesapeake Energy Corporation	ZDA	0,51%
26	Danone SA	Francija	0,51%
27	Roche Holding AG	Švica	0,51%
28	Covidien PLC	Irska	0,50%
29	Google INC	ZDA	0,49%
30	Toronto Dominion Bank	Kanada	0,49%
31	Canadian Natural Resources Ltd.	Kanada	0,49%
32	Tesco PLC	Združeno kraljestvo	0,48%
33	General Electric CO	ZDA	0,48%
34	Basf AG	Nemčija	0,48%
35	Suedzucker AG	Nemčija	0,48%
36	Novartis AG	Švica	0,48%
37	Syngenta AG	Švica	0,48%
38	Annaly Capital Management Inc.	ZDA	0,47%
39	Dow Chemical Company	ZDA	0,47%
40	Oracle CORP	ZDA	0,47%
41	US Bancorp	ZDA	0,47%
42	France Telecom	Francija	0,47%
43	Total SA	Francija	0,46%
44	Intel CORP	ZDA	0,46%
45	RWE AG	Nemčija	0,45%
46	HSBC Holdings PLC	Združeno kraljestvo	0,45%
47	Procter & Gamble Company	ZDA	0,45%
48	Halliburton Company	ZDA	0,45%
49	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francija	0,44%
50	Bayer AG	Nemčija	0,44%
51	Lukoil	Rusija	0,44%
52	Simon Property Group INC	ZDA	0,44%
53	Health Care Reit INC	ZDA	0,43%
54	United Technologies CORP	ZDA	0,43%
55	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	0,43%
56	JPMorgan Chase & Co	ZDA	0,43%
57	Travelers Companies INC	ZDA	0,43%
58	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	0,43%
59	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,42%
60	Michelin (CGDE)- B	Francija	0,42%
61	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	0,42%
62	Firstrand LTD	Južna Afrika	0,42%
63	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	0,42%
64	Sasol	Južna Afrika	0,42%
65	Qualcomm INC	ZDA	0,42%
66	United Overseas Bank LTD	Singapur	0,41%
67	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	0,41%
68	Reliance Industries LTD	Indija	0,41%
69	ABB LTD	Švica	0,41%
70	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	ZDA	0,40%
71	SK Telecom CO	Južna Koreja	0,40%
72	Chunghwa Telecom CO	Tajvan	0,40%
73	BG Group PLC	Združeno kraljestvo	0,40%
74	Nordea Bank AB	Švedska	0,40%
75	BP PLC	Združeno kraljestvo	0,39%
76	Allianz SE	Nemčija	0,38%
77	Repsol SA	Španija	0,38%
78	Technip SA	Francija	0,38%
79	Bayerische Motoren Werke AG	Nemčija	0,38%
80	American Express Company	ZDA	0,38%

Naložbe podsklada v obveznice 31.7.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Company	ZDA	1,79%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,63%
3	Eads Finance BV	Nizozemska	1,55%
4	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,48%
5	Deutsche Post Finance	Nizozemska	1,45%
6	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,43%
7	Renault SA	Francija	1,41%
8	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,39%
9	Shell Intl Fin	Nizozemska	1,37%
10	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	1,36%
11	Aeroport Paris	Francija	1,35%
12	Veolia Environnement	Francija	1,35%
13	Pernod Ricard	Francija	1,18%
14	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	1,08%
15	Carrefour SA	Francija	1,06%
16	Energie oberoest	Avstrija	1,06%
17	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	1,05%
18	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,02%
19	Rwe Finance BV	Nizozemska	0,96%
20	Stora Enso Oyj	Finska	0,95%
21	Total SA	Francija	0,95%
22	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	0,94%
23	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	0,90%
24	Development Bank of Japan	Japonska	0,90%
25	Telenor Asa	Norveška	0,89%
26	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,86%
27	Munich Re Finance BV	Nemčija	0,85%
28	Vattenfall AB	Švedska	0,83%
29	Axa	Francija	0,82%
30	France Telecom	Francija	0,81%
31	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,79%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,77%
33	FORTUM OYJ	Finska	0,77%
34	Electricite de France	Francija	0,76%
35	Statoil ASA	Norveška	0,76%
36	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,69%
37	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	0,64%
38	Arcelormittal	Luksemburg	0,63%
39	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,58%
40	Voith GMBH	Nemčija	0,52%
41	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,49%
42	DNB NOR BOLIGKREDITT AS	Norveška	0,46%
43	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,46%
44	Sanofi	Francija	0,41%
45	Fiat Finance & Trade SA	Luksemburg	0,40%
46	Cie fin Financement Foncier	Francija	0,40%
47	Lufthansa AG	Nemčija	0,38%
48	Alcatel Lucent	Francija	0,37%
49	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,26%

Naložbe podsklada v delnice **31.7.2012**

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
81	China Shenhua Energy Co.	Kitajska	0,38%
82	Cnooc LTD	Hong Kong	0,37%
83	Krekov Globalni	Slovenija	0,37%
84	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	0,37%
85	EMC Corporation/MA	ZDA	0,37%
86	Cap Gemini SA	Francija	0,36%
87	China Mobile LTD-SPON ADR	Hong Kong	0,36%
88	Fomento Economico Mex	Mehika	0,36%
89	America Movil	Mehika	0,35%
90	China Telecom Corporation	Kitajska	0,35%
91	Turkiye Is Bankasi	Turčija	0,35%
92	Oao Gazprom	Rusija	0,34%
93	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	0,34%
94	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	0,33%
95	United Tractors Tbk PT	Indonezija	0,33%
96	BHP Billiton LTD	Avstralija	0,32%
97	Petroleo Brasileiro	Brazilija	0,31%
98	Credit Suisse Group	Švica	0,30%
99	QBE Insurance Group Limited	Avstralija	0,30%
100	Sterlite Industries LTD	Indija	0,30%
101	Erste Group Bank AG	Avstrija	0,29%
102	Bank of China LTD	Kitajska	0,29%
103	Posco	Južna Koreja	0,29%
104	BNP Paribas SA	Francija	0,29%
105	Macquarie Bank	Avstralija	0,29%
106	KT CORP	Južna Koreja	0,28%
107	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Kitajska	0,27%
108	Vale SA - SP ADR	Brazilija	0,27%
109	Nokia Oyj	Finska	0,26%
110	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	0,26%
111	Rio Tinto LTD	Avstralija	0,24%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	**1,97%**

* Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice **31.7.2012**

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih

Depoziti	**0,91%**
Denarna sredstva in terjatve	**0,98%**
Skupaj	**100,00%**

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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) **Companhia de Saneamento Basico** je brazilska družba, ki se ukvarja z zbiranjem in distribucijo vode. Poleg tega gradijo tudi potrebno infrastrukturo za to dejavnost ter čistilne naprave.

2) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.

3) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega pa zagotavlja njuno distribucijo. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

4) **BP Plc** je britanska družba, ki črpa nafto in zemeljski plin ter zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin. Poleg tega ima v lasti tudi rafinerije.

5) **Technip SA** je francosko podjetje, ki oblikuje in gradi industrijske objekte, namenjene predvsem proizvodnji in obdelavi naftnih derivatov, zemeljskega plina, drugih kemikalij ter proizvodnji električne energije.

Na kazalo…

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

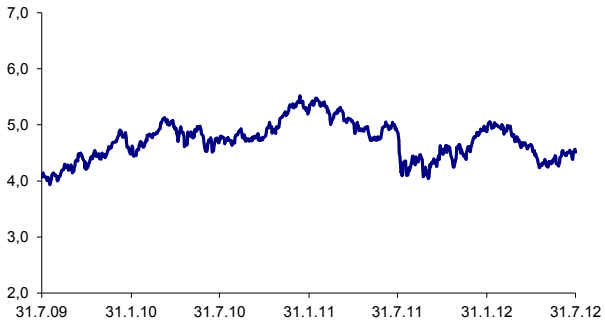
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,42	4,52
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.709.550	8.872.464

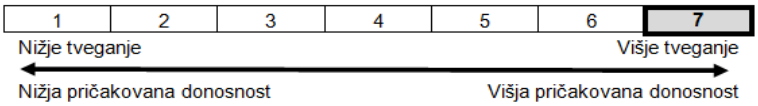
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-8,11%
v zadnjih 36 mesecih	+11,13%
v zadnjih 60 mesecih	-16,74%

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

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

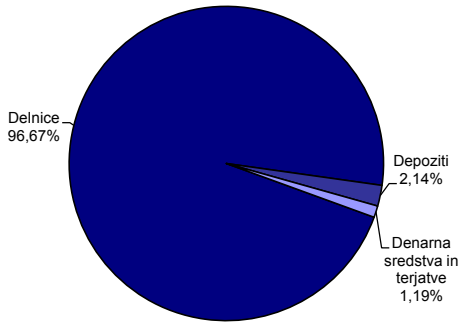


Tveganje in donos podsklada

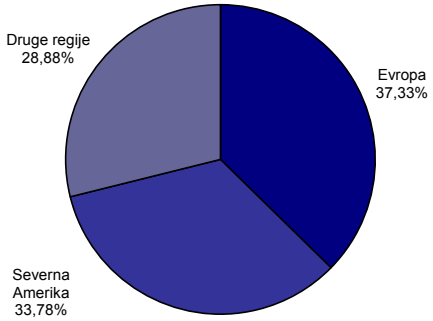


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

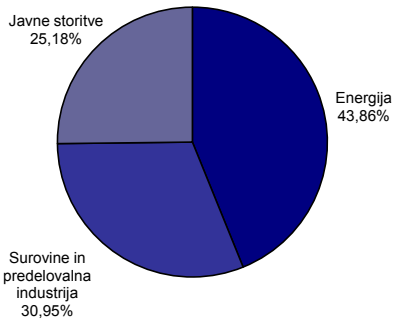
Sestava sredstev po tipih naložb



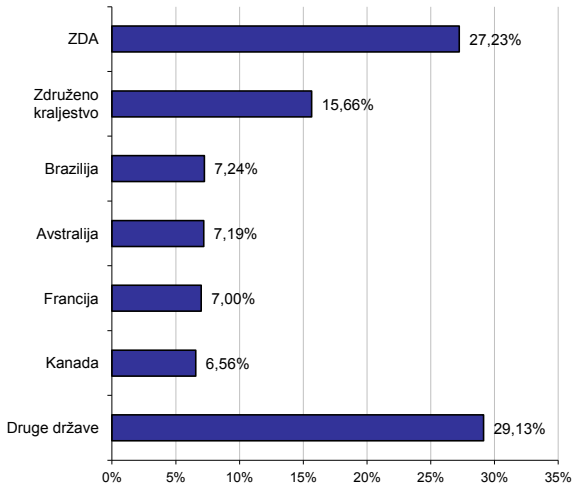
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	2,98%
2	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,80%
3	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,72%
4	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,56%
5	Technip SA	Energija	Francija	2,55%
6	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,54%
7	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,49%
8	Halliburton Company	Energija	ZDA	2,49%
9	Southern Company	Javne storitve	ZDA	2,47%
10	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,45%
11	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,44%
12	Total SA	Energija	Francija	2,43%
13	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,39%
14	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,39%
15	Repsol SA	Energija	Španija	2,39%
16	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,34%
17	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,31%
18	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,29%
19	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,29%
20	Dominion Resources INC	Javne storitve	ZDA	2,24%
21	E ON AG	Javne storitve	Nemčija	2,20%
22	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	2,19%
23	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,16%
24	Newcrest Mining LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,15%
25	AES Corporation	Javne storitve	ZDA	2,10%
26	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	2,05%
27	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	2,04%
28	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,02%
29	Oao Gazprom	Energija	Rusija	1,98%
30	Goldcorp INC	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	1,98%
31	Petroleo Brasileiro	Energija	Brazilija	1,98%
32	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	1,94%
33	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,94%
34	Hong Kong & China Gas	Javne storitve	Hong Kong	1,93%
35	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,93%
36	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	1,91%
37	Schlumberger LTD	Energija	ZDA	1,89%
38	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,84%
39	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,82%
40	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,78%
41	National Grid PLC	Javne storitve	Združeno kraljestvo	1,71%
42	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,66%
43	Antofagasta PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,54%
44	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,50%
45	Kansai Electric Power Company	Javne storitve	Japonska	0,90%
	Depoziti			**2,14%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,19%**
	Skupaj			**100,00%**

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) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

2) **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.

3) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.

4) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.

5) **Tauron Polska Energia** se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije in toplote na Poljskem. Družba proizvaja električno energijo iz konvencionalnih ter obnovljivih virov.

Na kazalo…

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

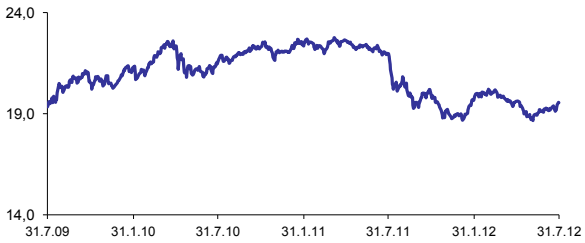
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,23	19,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.545.962	3.562.404

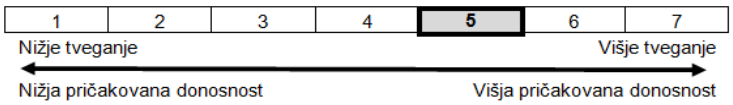
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-11,06%
v zadnjih 36 mesecih	+1,05%
v zadnjih 60 mesecih	-22,15%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

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

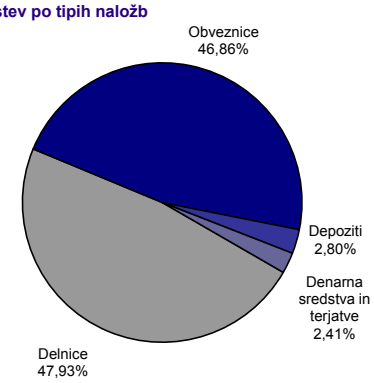


Tveganje in donos podsklada

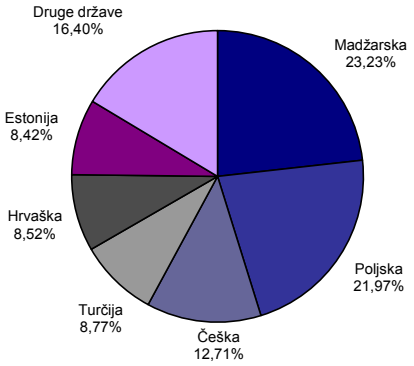


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravna svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se s pomembnim delom naložb podsklada v dolžniške vrednotne 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 poravnav pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

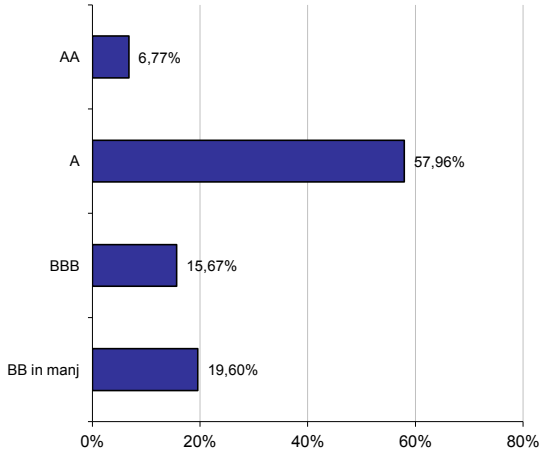
Sestava sredstev po tipih naložb



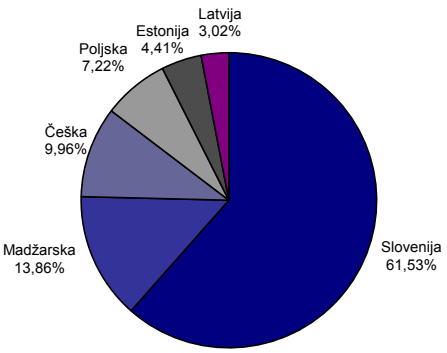
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.7.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	2,81%
2	EGIS Pharmaceuticals PLC	Madžarska	2,22%
3	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Madžarska	2,13%
4	Adris Grupa DD	Hrvaška	2,08%
5	Tauron Polska Energia S.A.	Poljska	2,01%
6	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	2,00%
7	Powszechny Zaklad Ubezpienczen SA	Poljska	1,93%
8	Telefonica Czech Republic AS	Češka	1,87%
9	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,83%
10	Asseco Poland SA	Poljska	1,75%
11	Ceske Energeticke Zavody AS	Češka	1,69%
12	Tallink Group AS	Estonija	1,67%
13	Pko Bank Polski	Poljska	1,61%
14	OTP Bank Nyrt.	Madžarska	1,48%
15	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	1,42%
16	Magyar Telekom	Madžarska	1,41%
17	PGE SA	Poljska	1,40%
18	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	1,34%
19	Komercni Bank AS	Češka	1,30%
20	Lietuvos Dujos	Litva	1,30%
21	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	1,28%
22	Philip Morris CR a.s.	Češka	1,23%
23	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	1,22%
24	AS Tallinna Vesi	Estonija	1,19%
25	AIK Banka AD	Srbija	1,14%
26	Zwack Unicum Nyrt.	Madžarska	1,08%
27	MERCATOR, D.D.	Slovenija	1,06%
28	Naftna Industrija Srbije	Srbija	0,98%
29	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	0,89%
30	Enka Insaat ve Sanayi AS	Turčija	0,84%
31	Olympic Entertainment Grous A.S.	Estonija	0,65%
32	Turkiye Is Bankasi	Turčija	0,60%
33	Silvano Fashion Group AS	Estonija	0,52%
34	Akbank T A S*	Turčija	0,00%
35	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS*	Turčija	0,00%
36	OMV Petrol Ofisi AS*	Turčija	0,00%

* število delnic v portfelju podsklada manjše od 1

Naložbe podsklada v obveznice 31.7.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS59)	Slovenija	6,93%
2	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	Slovenija	4,88%
3	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	3,86%
4	Poland	Poljska	3,38%
5	Czech Republic	Češka	3,17%
6	OTP Bank Nyrt.	Madžarska	2,49%
7	Republic of Hungary	Madžarska	2,18%
8	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	Slovenija	2,07%
9	Eesti Energia AS	Estonija	2,07%
10	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	Slovenija	2,05%
11	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	Slovenija	2,04%
12	Slovenska odškodninska družba, d.d.	Slovenija	2,01%
13	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Madžarska	1,82%
14	Ceske Energeticke Zavody AS	Češka	1,49%
15	KD Group, finančna družba, d.d.	Slovenija	1,48%
16	Republic of Latvia	Latvija	1,42%
17	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP4 3/8 02/06/19)	Slovenija	1,31%
18	Družba za avtoceste v RS d.d.	Slovenija	1,20%
19	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,99%
	Depoziti		**2,80%**
	Denarna sredstva in terjatve		**2,40%**
	Skupaj		**100,00%**

NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

1) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

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

3) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.

4) **Deutsche Bahn** je nemški nacionalni operater železniškega omrežja ter mednarodni ponudnik storitev na področju transporta. Deutsche Bahn Finance BV deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic, sedež pa ima na Nizozemskem.

5) **EADS** deluje v obrambni industriji in izdeluje predvsem letala ter vojaško opremo. Izdelujejo tako komercialna letala (Airbus) kot vojaška, poleg tega pa tudi helikopterje, rakete, satelite in telekomunikacijsko opremo. Družba ima sedež na Nizozemskem.

Na kazalo…

NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

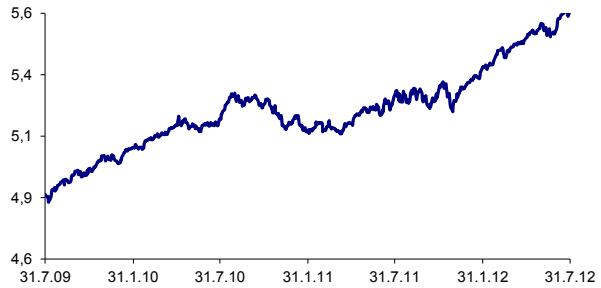
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,52	5,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	29.372.747	30.317.567

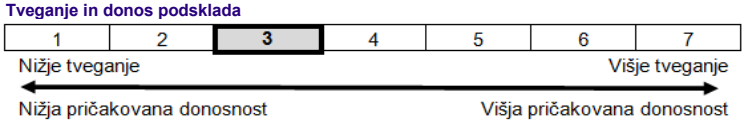
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+6,94%
v zadnjih 36 mesecih	+15,66%
v zadnjih 60 mesecih	+25,89%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

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

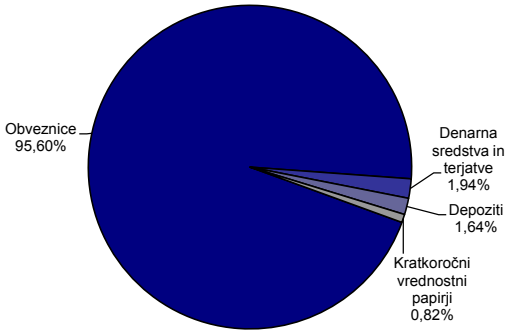


Tveganje in donos podsklada

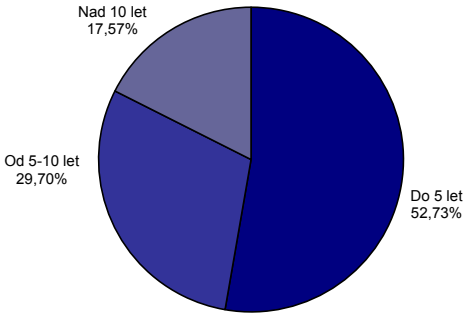


Podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravna 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 poravnav pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

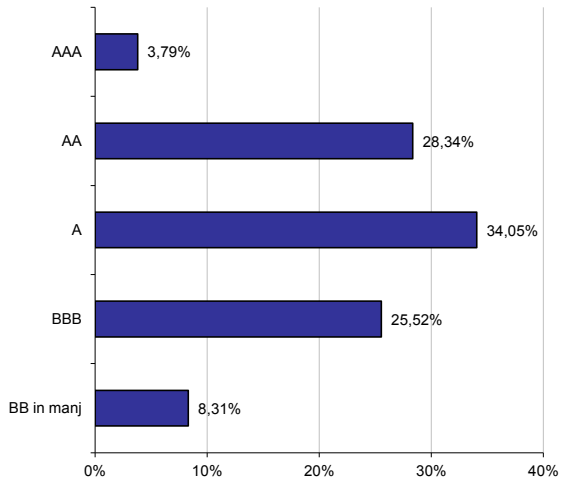
Sestava sredstev po tipih naložb



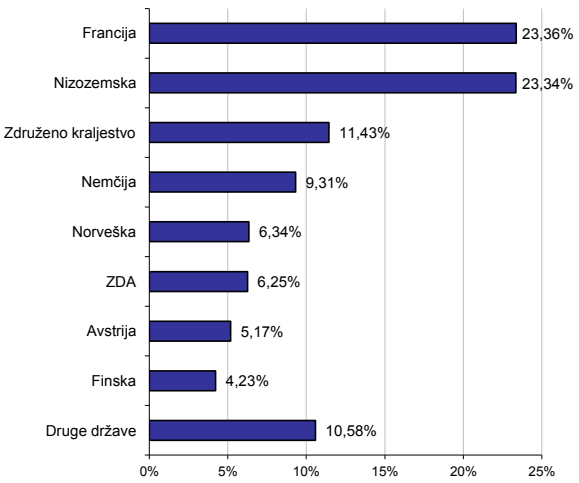
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,26%
2	Procter & Gamble Company	ZDA	AA-	3,09%
3	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,88%
4	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,61%
5	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,55%
6	Energie oberoest	Avstrija	A	2,55%
7	FORTUM OYJ	Finska	A	2,42%
8	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	A-	2,41%
9	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA	2,41%
10	Aeroport Paris	Francija	A+	2,41%
11	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,40%
12	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	AA+	2,39%
13	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,34%
14	Telenor Asa	Norveška	A-	2,31%
15	Renault SA	Francija	BB+	2,30%
16	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,28%
17	Veolia Environnement	Francija	BBB+	2,24%
18	Electricite de France	Francija	A+	2,22%
19	France Telecom	Francija	A-	2,21%
20	Carrefour SA	Francija	BBB	2,19%
21	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	2,18%
22	Total SA	Francija	AA-	2,14%
23	Shell Intl Fin	Nizozemska	AA	2,13%
24	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,04%
25	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,03%
26	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,99%
27	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,97%
28	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,94%
29	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,91%
30	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,90%
31	Deutsche Post Finance	Nizozemska	BBB+	1,85%
32	Munich Re Finance BV	Nemčija	A	1,82%
33	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB	1,71%
34	Axa	Francija	A	1,69%
35	Rwe Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,64%
36	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,62%
37	Fiat Finance & Trade SA	Luksemburg	BB-	1,59%
38	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	A+	1,59%
39	Sanofi	Francija	AA-	1,59%
40	Arcelormittal	Luksemburg	BBB-	1,44%
41	Alcatel Lucent	Francija	B	1,41%
42	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,37%
43	DNB NOR BOLIGKREDITT AS	Norveška	AAA	1,34%
44	Development Bank of Japan	Japonska	AA-	1,24%
45	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,23%
46	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	CCC	1,02%
47	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	0,95%
48	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	brez	0,82%
49	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A+	0,79%
	Depoziti			**1,65%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,94%**
	Skupaj			**100,00%**

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.

2) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.

3) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.

4) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.

5) **Mercator d.d.** je trgovska veriga, ki upravlja z nakupovalnimi centri v celotni regiji nekdanje Jugoslavije.

Na kazalo…

NLB Skladi

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

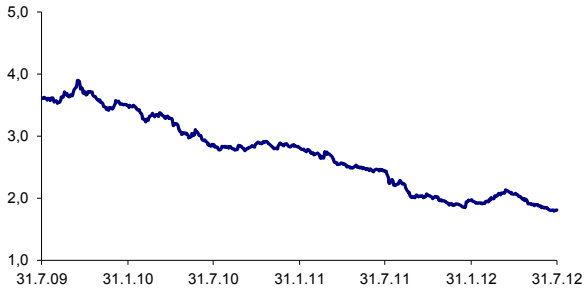
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,86	1,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.084.779	3.969.806

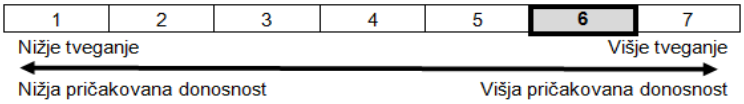
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-26,00%
v zadnjih 36 mesecih	-49,75%
v zadnjih 60 mesecih	-79,75%

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

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

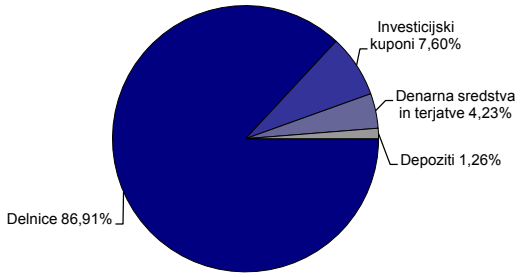


Tveganje in donos podsklada

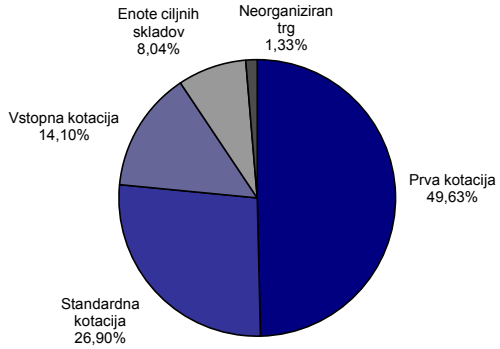


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalski trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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.

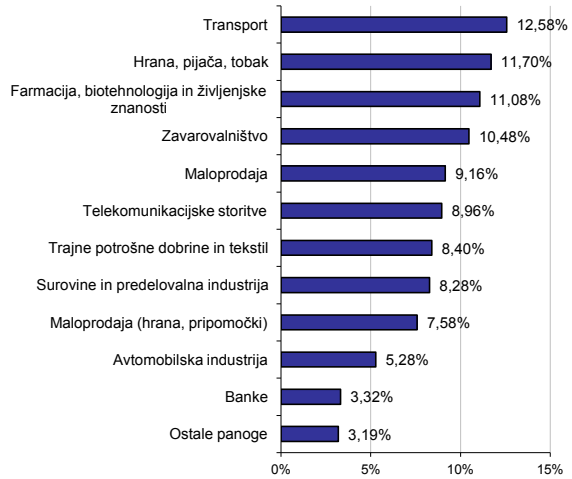
Sestava sredstev po tipih naložb



Naložbe v delnice po vrsti delnic / trgu kotacije



Naložbe v delnice po panožnih skupinah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,63%
2	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,96%
3	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	7,79%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,68%
5	MERCATOR, D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	6,59%
6	NFD 1 Delniški		5,12%
7	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	Zavarovalništvo	4,71%
8	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,59%
9	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,46%
10	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,40%
11	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,27%
12	Luka Koper d.d.	Transport	4,25%
13	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,24%
14	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,24%
15	Juteks, d.d., Žalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,02%
16	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	2,73%
17	KD Delniški dohodkovni		2,48%
18	Nova KBM d.d.	Banke	2,02%
19	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	1,69%
20	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,42%
21	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,26%
22	Abanka Vipa D.D.	Banke	0,87%
23	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	0,09%
	Depoziti		**1,26%**
	Denarna sredstva in terjatve		**4,23%**
	Skupaj		**100,00%**

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) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.

4) **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) **Verizon Communications Inc** je ameriška telekomunikacijska družba, ki zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov. Sodelujejo tudi z vladnimi agencijami, katerim nudijo telekomunikacijsko opremo in telefonske govorilnice.

Na kazalo…

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,56	4,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.161.349	31.416.412

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+6,93%
v zadnjih 36 mesecih	+24,64%
v zadnjih 60 mesecih	-15,26%

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

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

Tveganje in donos podsklada

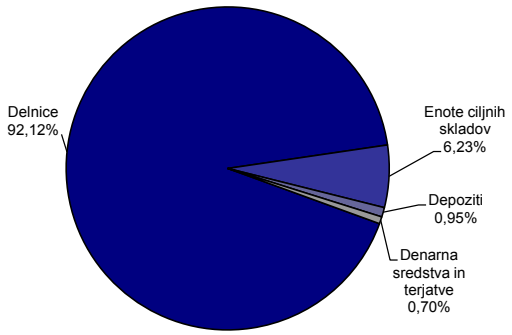
1	2	3	4	5	**6**	7

Nižje tveganje — Višje tveganje

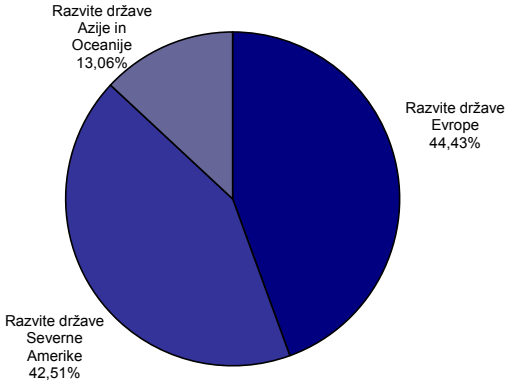
Nižja pričakovana donosnost — Višja pričakovana donosnost

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

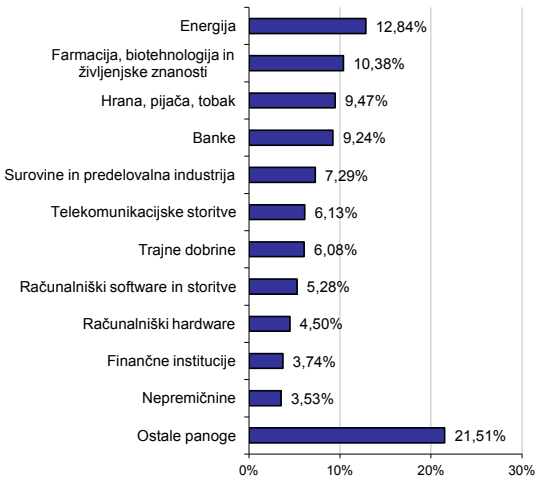
Sestava sredstev po tipih naložb



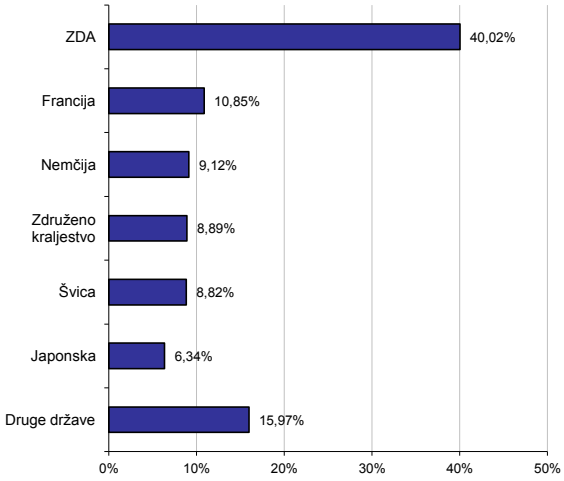
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,23%
2	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,75%
3	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,71%
4	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,66%
5	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,65%
6	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,61%
7	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,60%
8	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,53%
9	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,51%
10	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,50%
11	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,49%
12	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,44%
13	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,42%
14	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,41%
15	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,41%
16	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,39%
17	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
18	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,33%
19	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,32%
20	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,31%
21	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,31%
22	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,31%
23	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,29%
24	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,27%
25	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	1,27%
26	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,27%
27	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,27%
28	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,26%
29	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,26%
30	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,26%
31	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	1,25%
32	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,24%
33	Repsol SA	Energija	Španija	1,24%
34	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,23%
35	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,21%
36	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,21%
37	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,19%
38	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,18%
39	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,18%
40	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,18%
41	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,18%
42	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,18%
43	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,18%
44	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,17%
45	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,17%
46	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,16%
47	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,15%
48	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,15%
49	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,15%
50	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,14%
51	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,14%
52	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,13%
53	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,08%
54	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,08%
55	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,07%
56	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,05%
57	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,05%
58	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,05%
59	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,05%
60	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	1,04%
61	Total SA	Energija	Francija	1,04%
62	Technip SA	Energija	Francija	1,03%
63	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,01%
64	US Bancorp	Banke	ZDA	1,01%
65	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,98%
66	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,96%
67	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,92%
68	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,91%
69	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,89%
70	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,88%
71	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,85%
72	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,82%
73	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,81%
74	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,81%
75	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,78%
76	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,73%
77	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,72%
78	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,70%
79	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,66%
	Depoziti			**0,95%**
	Denarna sredstva in terjatve			**0,70%**
	Skupaj			**100,00%**

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) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

3) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

4) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

5) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.

Na kazalo…

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

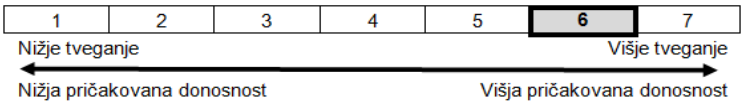
Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,39	4,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.912.569	6.185.611

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+14,43%
v zadnjih 36 mesecih	+31,91%
v zadnjih 60 mesecih	+6,32%

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

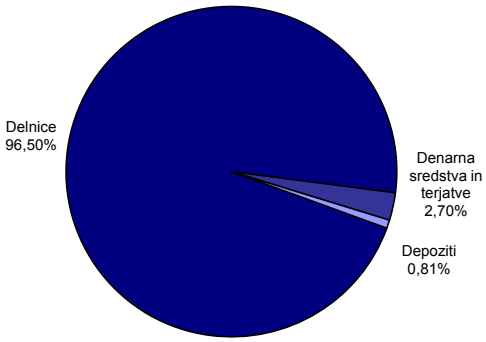
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)

Tveganje in donos podsklada

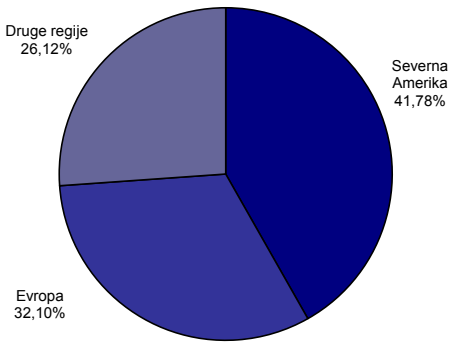


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

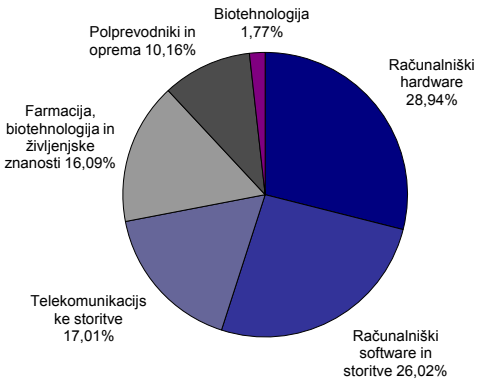
Sestava sredstev po tipih naložb



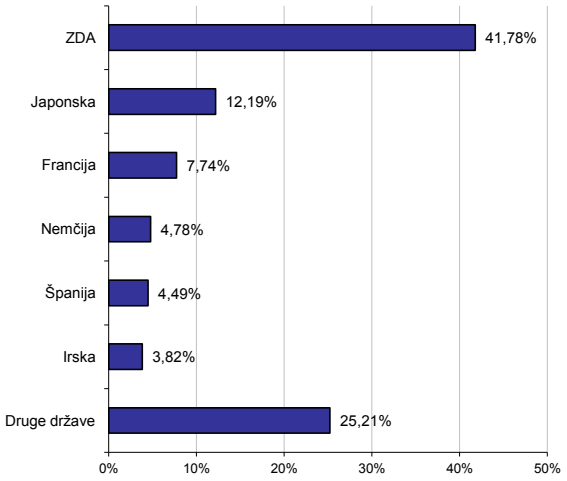
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,99%
2	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	2,94%
3	China Mobile LTD-SPON ADR	Hong Kong	Telekomunikacijske storitve	2,84%
4	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,81%
5	Oracle CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,78%
6	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,76%
7	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,70%
8	Amadeus IT Holding SA	Španija	Računalniški software in storitve	2,69%
9	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,59%
10	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	2,56%
11	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,53%
12	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,52%
13	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,49%
14	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,48%
15	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,47%
16	France Telecom	Francija	Telekomunikacijske storitve	2,46%
17	Deutsche Telekom AG	Nemčija	Telekomunikacijske storitve	2,39%
18	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	2,37%
19	NTT DoCoMo INC	Japonska	Telekomunikacijske storitve	2,32%
20	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,22%
21	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,21%
22	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,19%
23	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,18%
24	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,16%
25	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,16%
26	AT&T INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	2,14%
27	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,14%
28	Hitachi LTD	Japonska	Računalniški hardware	2,11%
29	Biogen Idec Inc.	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,11%
30	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	1,98%
31	Celgene Corporation	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,89%
32	Toshiba CORP	Japonska	Računalniški hardware	1,78%
33	Kyocera Corporation ADR	Japonska	Računalniški hardware	1,78%
34	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	1,75%
35	Alkermes PLC	Irska	Biotehnologija	1,71%
36	Verizon Communications INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,71%
37	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,64%
38	Texas Instruments Incorporated	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,58%
39	Dell INC	ZDA	Računalniški hardware	1,56%
40	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	1,53%
41	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,40%
42	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,35%
43	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,32%
44	Nintendo CO	Japonska	Računalniški software in storitve	1,18%
45	Wipro LTD - ADR	Indija	Računalniški software in storitve	1,03%
	Depoziti			**0,81%**
	Denarna sredstva in terjatve			**2,70%**
	Skupaj			**100,00%**

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 močneje 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) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.

2) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.

3) **Firstrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.

4) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.

5) **Companhia de Saneamento Basico** je brazilska družba, ki se ukvarja z zbiranjem in distribucijo vode. Poleg tega gradijo tudi potrebno infrastrukturo za to dejavnost ter čistilne naprave.

Na kazalo…

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

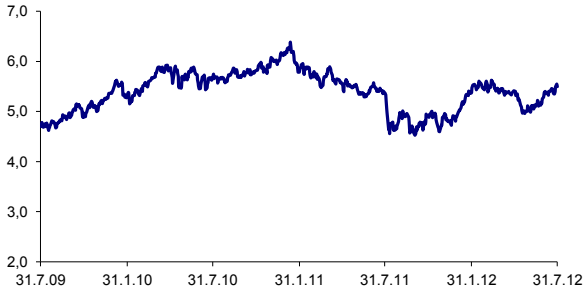
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,26	5,50
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.871.763	19.648.439

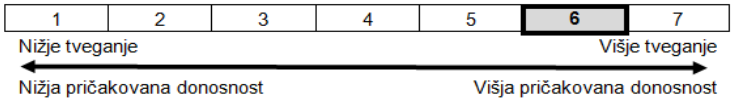
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+1,89%
v zadnjih 36 mesecih	+17,12%
v zadnjih 60 mesecih	+1,60%

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

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

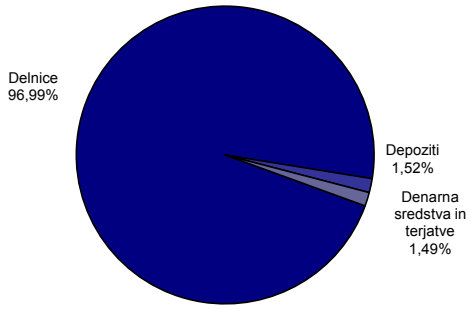


Tveganje in donos podsklada

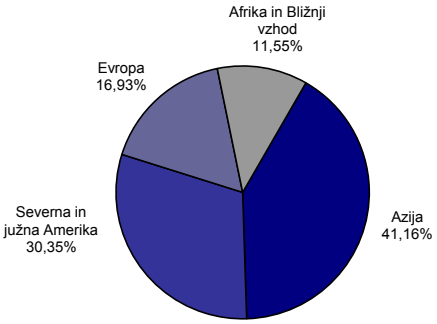


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalskimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

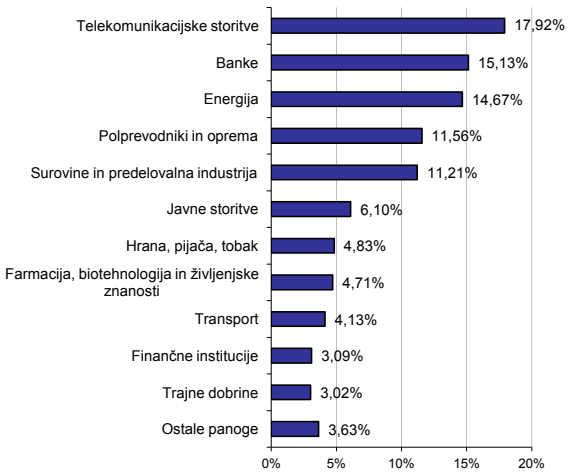
Sestava sredstev po tipih naložb



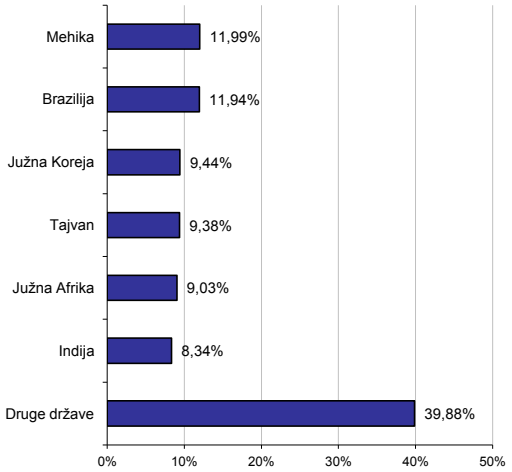
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	America Movil	Mehika	Telekomunikacijske storitve	3,28%
2	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	3,19%
3	Firstrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	3,00%
4	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,73%
5	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,72%
6	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,72%
7	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,45%
8	Teva Pharmaceutical	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,45%
9	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,38%
10	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	2,33%
11	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,26%
12	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,21%
13	Lukoil	Rusija	Energija	2,16%
14	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	2,13%
15	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,12%
16	Petroleo Brasileiro	Brazilija	Energija	2,11%
17	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,02%
18	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	2,00%
19	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,00%
20	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	1,99%
21	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	1,97%
22	Siliconware Precision-SP ADR	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,91%
23	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,91%
24	Chunghwa Telecom CO	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,90%
25	Sasol	Južna Afrika	Energija	1,89%
26	Grupo Aeroportuario PAC	Mehika	Transport	1,87%
27	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,83%
28	SK Telecom CO	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,78%
29	Surgutneftegas	Rusija	Energija	1,75%
30	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,69%
31	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,69%
32	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,68%
33	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,66%
34	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	Polprevodniki in oprema	1,63%
35	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,61%
36	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,61%
37	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,61%
38	Icici Bank	Indija	Banke	1,59%
39	Oao Gazprom	Rusija	Energija	1,57%
40	Vale SA - SP ADR	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,57%
41	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Rusija	Surovine in predelovalna industrija	1,56%
42	China Shenhua Energy Co.	Kitajska	Energija	1,55%
43	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,55%
44	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	1,51%
45	State Bank of India	Indija	Banke	1,50%
46	KB Financial Group Inc - ADR	Južna Koreja	Banke	1,49%
47	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,38%
48	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,31%
49	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,14%
50	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	1,03%
51	Akbank T A S*	Turčija	Banke	0,00%
52	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii*	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
	Depoziti			**1,53%**
	Denarna sredstva in terjatve			**1,48%**
	Skupaj			**100,00%**

* število delnic v portfelju podsklada manjše od 1

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) **Telekom Srpske AD Banja Luka** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve.

2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.

3) **BIG – Investiciona Grupa d.d.** je zaprti investicijski sklad iz Bosne in Hercegovine.

4) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

5) **Ericsson Nikola Tesla** je hrvaško telekomunikacijsko podjetje, ki proizvaja opremo in programsko opremo za mobilno telefonijo in internet.

Na kazalo…

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

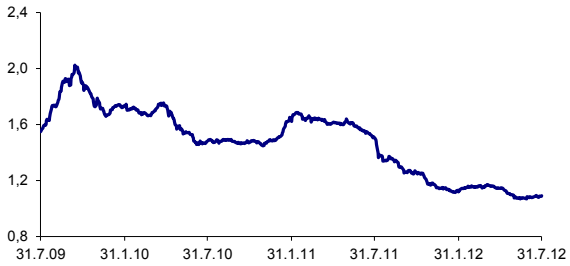
Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada 31.7.2012

Osnovni podatki	29.6.2012	31.7.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,08	1,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.028.850	1.029.158

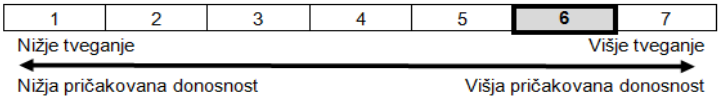
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-27,89%
v zadnjih 36 mesecih	-29,49%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

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

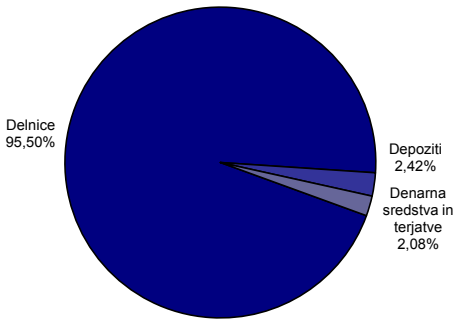


Tveganje in donos podsklada

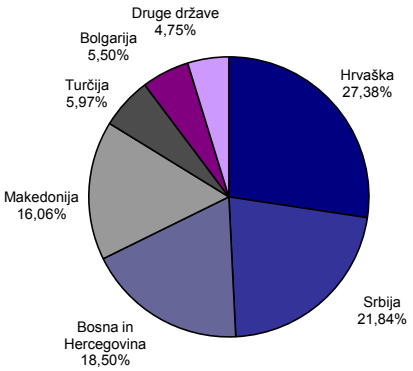


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

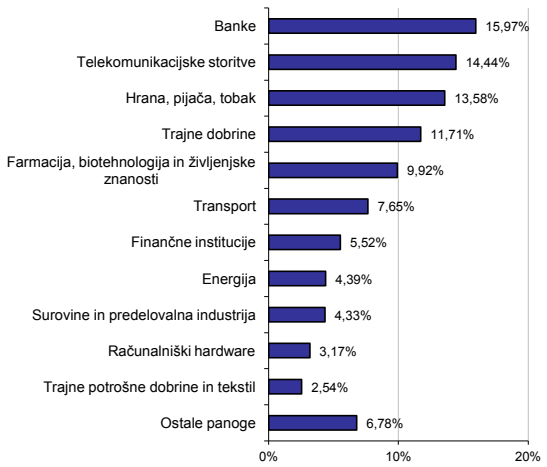
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 07. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske as Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,37%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,23%
3	Big-Investiciona Grupa DD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	3,17%
4	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	3,09%
5	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	3,02%
6	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	2,95%
7	Koncar-Elektroindustrija D.D.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,87%
8	Naftna Industrija Srbije	Srbija	Energija	2,85%
9	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,83%
10	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,82%
11	BH Telecom	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,62%
12	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,58%
13	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,55%
14	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,42%
15	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,42%
16	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,35%
17	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,28%
18	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,27%
19	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,24%
20	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,16%
21	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,12%
22	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,10%
23	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,10%
24	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,06%
25	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	2,04%
26	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,00%
27	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,96%
28	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	1,89%
29	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,88%
30	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	1,83%
31	Fabrika duhana Sarajevo DD	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	1,76%
32	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,70%
33	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,68%
34	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,57%
35	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,50%
36	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,47%
37	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,42%
38	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energija	1,34%
39	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,31%
40	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,30%
41	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,25%
42	Stopanska Banka AD Bitola	Makedonija	Banke	1,15%
43	MERCATOR, D.D.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,12%
44	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,00%
45	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	0,99%
46	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	0,85%
47	OMV Petrol Ofisi AS*	Turčija	Energija	0,00%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS*	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
	Depoziti			**2,42%**
	Denarna sredstva in terjatve			**2,08%**
	Skupaj			**100,00%**

* število delnic v portfelju podsklada manjše od 1