

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



November 2012

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu novembru smo na finančnih trgih bili priča pozitivni donosnosti pomembnejših borznih indeksov. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je porasel za 0,82 %, še višjo pozitivno donosnost pa je dosegel evropski borzni indeks STXE 600, ki je v zadnjem mesecu porasel za 2,03 %. Konec meseca je bil na stari celini dosežen dogovor o sprostitev naslednjega obroka posojila Grčiji v znesku 31,5 milijarde evrov, v okviru že dogovorjene pomoči. Čez lužo pa je bil v začetku meseca novembra v središču pozornosti rezultat volitev za novega ameriškega predsednika. S ponovno zmago Baracka Obame se je tekom prejšnjega meseca razkrilo nesoglasje med republikanci in demokrati, ki stojijo na nasprotnih bregovih glede podaljšanja davčnih olajšav, ki veljajo še iz časa predsedovanja George Bush mlajšega in se iztečejo s koncem leta.

V začetku meseca je zagotovo najbolj odmevala ponovna izvolitev predsednika Baracka Obame, kar je vneslo rahel nemir na Wall Street. Razlog tiči v višjih davkih za premožne in višjih obdavčitvah kapitala, ki jih zagovarja demokratični predsednik. Dodatno Barack Obama napoveduje povečano regulacijo bančnega sistema in zmanjšanje velikosti finančnih institucij (tu lahko pričakujemo odcepitev donosnega, a bolj tveganega investicijskega bančništva od tradicionalnega bančništva), med vlagatelji pa se je v minulem mesecu stopnjevala nervoza predvsem zaradi usode davčnih olajšav, ki jih je uvedel še George Bush mlajši in se formalno zaključijo konec tega leta. Glede podaljšanja teh stimulacij si v svojem stališču nasprotujejo ameriški kongres in predsednik Obama. Tržni udeleženci so tako precej skeptični, da bi do konca leta prišlo do dogovora, v primeru neuspešnih pogajanj pa stopi v veljavo avtomatsko povišanje davkov in znižanje proračunskih izdatkov s skupnim učinkom 607 milijard ameriških dolarjev.

Pretekli mesec je Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj (OECD) v poročilu objavila, da v prihodnjih dveh letih pričakuje počasno in neenakomerno okrevanje svetovnega gospodarstva. Po mnenju OECD so odločni ukrepi politike ključni, da preprečijo zastoj v dogovoru glede davčnega prepada v ZDA in nestabilnost v državah evroobmočja, saj se v nasprotnem primeru svetovno gospodarstvo lahko ponovno znajde v recesiji. V kolikor se bodo na drugi strani Atlantika izognili davčnemu prepadu (angl. fiscal cliff), ki jim grozi ob izteku leta, bo po napovedih OECD rast ameriškega gospodarstva naslednji dve leti pozitivna, medtem ko bo Evropa drugo leto ostala v blagi recesiji. Gospodarstvo Evropske unije (EU) se je namreč v drugem in tretjem letošnjem četrtletju letos skrčilo, s čimer se je EU znašla v ponovni recesiji. Precej bolje, vsaj glede gospodarske rasti, kaže trgom v razvoju, kjer naj bi se ta v naslednjih dveh letih ponovno okrepila, saj države z izvajanjem ekspanzivne monetarne in fiskalne politike nadomeščajo nižje globalno povpraševanje.

Za rešitev evropske dolžniške krize bodo po mnenju voditeljev Mednarodnega denarnega sklada (MDS) in Evropske centralne banke (ECB) države članice evroobmočja morale konsolidirati lastne proračune in ustanoviti bančno unijo kot temelj stabilnejšega evropskega gospodarstva. Smer reševanja težav kljub začasnemu nasprotovanju Nemčije nakazuje na čedalje večje težnje po nastanku fiskalne unije in večjo povezanost evropskih držav, kar je pozitivno vplivalo zlasti na donosnost podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. Na pozitivno vzdušje v Evropi je vplivala tudi odobritev načrta prestrukturiranja štirih najbolj problematičnih španskih bank v državni lasti, v okviru katerega bodo prejele približno 37 milijard evrov pomoči evropskega reševalnega sklada (ESM). Za izhod iz bančne krize in recesije pa Španija po mnenju MDS potrebuje strukturne reforme in ustanovitev slabe banke. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+11,7 %), Trajne potrošne dobrine in tekstil (+10,66 %) ter Računalniški hardware (+8,75 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Javne storitve (-4,61 %).

Pomanjkanje pomembnejših podjetniških novic je ob pozitivnem razpletu dogodkov v Evropi imelo pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V novembru je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi rasti tečajev delnic iz skupin dejavnosti Avtomobilska industrija (+7,55 %), Trajne potrošne dobrine in tekstil (+3,70 %) ter Hrana, pijača, tobak (+3,27 %). Podobno velja tudi za donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški**, ki je bila v minulem mesecu ravno tako pozitivna. Dobra novica, ki jo lahko izpostavimo, je izboljšanje razpoložena v nemškem gospodarstvu, kar je pozitivno presenetilo analitike. Kazalec gospodarske klime, ki ga meri institut za ekonomske raziskave IFO, se je novembra tako na račun boljše ocene trenutnega stanja kot tudi bolj optimističnih napovedi za prihodnost Nemčije zvišal. Porast je bil zabeležen tako v segmentu gradbeništva kot proizvodnje. Presenetljivo močno izboljšanje

razpoloženja daje upanje, da je trenutni padec nemške gospodarske aktivnosti kratkotrajen ter da se rast t.i. »evropske lokomotive« lahko pričakuje že v začetku prihodnjega leta, kar nenazadnje nakazuje že rast tečajev delnic nemških družb kot eden izmed vodilnih indikatorjev.

Rahlo pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** je posledica tako pozitivne donosnosti obvezniškega kot tudi delniškega dela portfelja. Z umiranjem evropske dolžniške krize in s tem, ko je Španija zaprosila za finančno pomoč, namenjeno štirim največjim državnim bankam, se je zmanjšal pritisk finančnih trgov na najbolj problematične evropske države in s tem tudi zahtevana donosnost državnih obveznic teh držav. Slednje je pozitivno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR**, ki je bila v preteklem mesecu pozitivna. Zasluge za znižanje zahtevane donosnosti državnih obveznic gre pripisati tudi Grčiji, ki je s sprejemanjem ključnih reform v zadnjih letih občutno zmanjšala javnofinančni primanjkljaj. Kljub temu je dogajanje pretekli mesec pomembno zaznamovalo tudi nesoglasje trojke glede dogovora o nadaljnji pomoči Grčiji. Čeprav je država izpolnila praktično vse zahteve in sprejela dodatne varčevalne ukrepe, ki so bili prvotni pogoj za sprostitev 31,5 milijarde evrov posojila, je oviro nakazilu povzročilo spoznanje, da Grčija vseh dolgov verjetno ne bo sposobna sama pravočasno poplačati. Konec novembra so finančni ministri držav evroobmočja le sprostili naslednji obrok posojila v okviru že dogovorjene pomoči. Da je gospodarstvo Grčije na dobri poti k okrevanju, menijo tudi udeleženci kapitalskega trga, saj je atenski borzni indeks v letošnjem letu pridobil, ob sicer močni nihajnosti, približno 20 odstotkov vrednosti.

Večji optimizem vlagateljev glede reševanja evropske dolžniške krize je v mesecu novembru pozitivno vplival tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najvišjo donosnost dosegel srbski delniški indeks (+6,07 %), podpovprečno donosnost pa so imele naložbe iz Madžarske (-4,22 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer velja izpostaviti pozitivno donosnost obvezniškega dela portfelja. Tudi delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu novembru v povprečju nekoliko porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Srbije, Bosne in Hercegovine ter Grčije, po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Makedonije (-0,82 %). Izpostavljenost hitro rastočim trgovom pa je po drugi strani imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Kitajske (-4,36 %), največjo pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe iz Tajvana (+5,97 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v novembru negativna (-2,71 %), domače gospodarstvo pa se je skrčilo že dve četrtletji zapored in se s tem ponovno znašlo v recesiji. V prvih devetih mesecih letošnjega leta je bil bruto domači proizvod nižji za 2,2 % kot v istem obdobju lani, v letošnjem tretjem četrtletju pa je bil BDP v primerjavi z istim četrtletjem lani realno nižji za 3,3 %. Po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije gospodarske razmere še naprej zaznamuje zlasti šibko domače povpraševanje, ki se je v tretjem četrtletju letos na letni ravni zmanjšalo za 6,6 %.

Izmed skupin dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so porasli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+0,69 %), donosnost delnic iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve pa je bila nekoliko negativna (-0,56 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Biotehnologija (+6,18 %), znižali pa so se tečaji iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-0,52 %). Med podjetji, v katere vlagatelji močno polagajo svoje upe glede prihodnjega poslovanja, lahko izpostavimo Ebay, Research In Motion ter finsko Nokio. Za internetnega trgovskega giganta Ebay, katerega vrednost delnice se nahaja tik pod osemletnim vrhom, vlagatelji pričakujejo, da bodo spletni nakupi med prazniki ob koncu leta bistveno povečali prodajo podjetja. Podatki o prodaji, zbrani na zadnji ponedeljek v mesecu novembru, ko so internetni trgovci ponudili dodatne popuste (t.i. »Cyber Monday«), namreč kažejo na večkratno rast prometa v primerjavi z lanskim letom. Kot zmagovalca po donosnosti med posameznimi proizvajalci pametnih telefonov velja izpostaviti kanadskega proizvajalca BlackBerry-jev, Research In Motion, in finsko Nokio. Tečaji delnic omenjenih tehnoloških družb so v preteklem mesecu močno porasli zaradi pričakovanj, da bo nova generacija pametnih telefonov BlackBerry 10 naslednje leto RIM ponovno postavila na zemljevid tehnoloških velikanov. Odlične napovedi prodaje novih telefonov Nokia Lumia 920 in Lumia 920T pa so povzdignile upanje glede preporoda v poslovanju družbe in s tem tudi tečaja delnice.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila v mesecu novembru pozitivna. Med objavljenimi podatki lahko izpostavimo kitajsko proizvodno dejavnost (PMI manufacturing), ki je novembra porasla prvič po 13 mesecih. Analitiki sedaj napovedujejo, da bo letna rast BDP-ja v zadnjem letošnjem četrtletju 8 %, kljub temu da je bila v predhodnem četrtletju rast prevedena na letno raven 7,4 %, kar je najmanj v zadnjih treh letih. Pričakovanja analitikov so skladna z napovedjo OECD, ki prav tako ocenjuje, da se bo gospodarska rast v tej regiji v naslednjih dveh letih ponovno okrepila.

Delnice iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju dosegle negativno donosnost (-2,07 %), kar je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med surovinami je novembra rahlo upadla le cena zlata (-0,59 %), največ pa sta na vrednosti pridobila cink (+8,74 %) in aluminij (+8,47 %).

Tudi na podskladu **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** se je novembra poznalo umirjanje evropske dolžniške krize. Minuli mesec je najbolj porasel tečaj delnice proizvajalca polprevodnikov Atmel Corporation (+17,96 %), ki je vstopil v poslovno razmerje s podjetjem Microsoft v povezavi z izdelavo zaslonov na dotik pri operacijskem sistemu Windows 8, zaradi česar si podjetje v prihodnje obeta visoko rast prodaje.

Popolnost in natančnost osnovnih podatkov za izdelavo mesečnega poročila je neodvisno preverjena s strani tretjih oseb. Za popolnost in natančnost agregiranih podatkov, grafičnih prikazov in spremljajočih zapisov je v celoti odgovorna družba za upravljanje.

NLB Skladi - Azija delniški

Za azijska gospodarstva se pričakuje, da bodo v prihodnosti nadpovprečno rasla, kar je pomembna prednost te regije, ki bo najverjetneje izvirala zlasti iz razvoja potrošniške družbe. Naraščajoča prisotnost tujih podjetij pomeni tudi izboljševanje kakovosti proizvodov in storitev v Aziji ter rast produktivnosti. Podsklad NLB Skladi - Azija delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih gospodarstev v Aziji (Kitajska, Indija, Singapur, Indonezija, Malezija, Filipini, Južna Koreja, Tajvan in druge države) iz različnih gospodarskih panog. Naložbe v azijske delnice so nekoliko bolj tvegane od naložb na razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, na katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 4) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,91	10,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.772.458	5.803.694

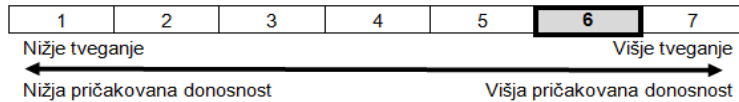
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+12,68%
v zadnjih 36 mesecih	+13,06%
v zadnjih 60 mesecih	-

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)

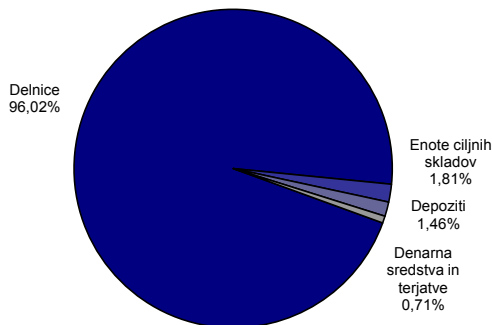


Tveganje in donos podsklada

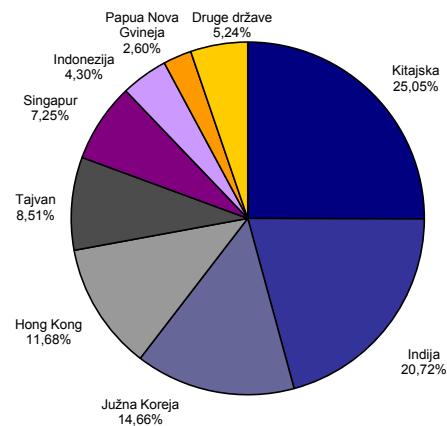


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote 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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,77%
2	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,71%
3	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,69%
4	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,66%
5	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	2,64%
6	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,64%
7	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,62%
8	Cnood LTD	Energija	Hong Kong	2,45%
9	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	2,45%
10	Axis Bank LTD	Banke	Indija	2,38%
11	Agricultural Bank of China Ltd	Banke	Kitajska	2,32%
12	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,30%
13	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,15%
14	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	2,13%
15	State Bank of India	Banke	Indija	2,13%
16	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	2,09%
17	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,08%
18	China Construction Bank	Banke	Kitajska	2,08%
19	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,06%
20	Wipro Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	2,00%
21	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	2,00%
22	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	2,00%
23	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,98%
24	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,94%
25	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,92%
26	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	1,90%
27	DBS Group Holdings LTD	Banke	Singapur	1,88%
28	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,87%
29	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,85%
30	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,85%
31	SK Innovation Co LTD	Energija	Južna Koreja	1,84%
32	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,82%
33	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,81%
34	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,80%
35	China Coal Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,78%
36	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,76%
37	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,73%
38	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	1,71%
39	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,71%
40	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,61%
41	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,60%
42	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,58%
43	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,52%
44	Asustek Computer Inc	Računalniški hardware	Tajvan	1,50%
45	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,43%
46	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,42%
47	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,39%
48	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,28%
49	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,21%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	0,78%
Depoziti				1,46%
Denarna sredstva in terjatve				0,71%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi 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) **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) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Atmel Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z razvojem, oblikovanjem in dobavo mikrokontrolerjev namenjenih delovanju zaslonov na dotik.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,11	5,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.331.466	15.565.229

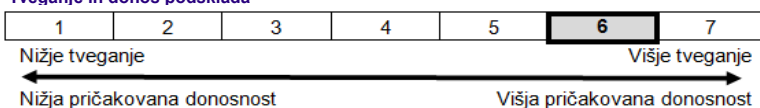
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+17,74%
v zadnjih 36 mesecih	+34,26%
v zadnjih 60 mesecih	-0,32%

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)

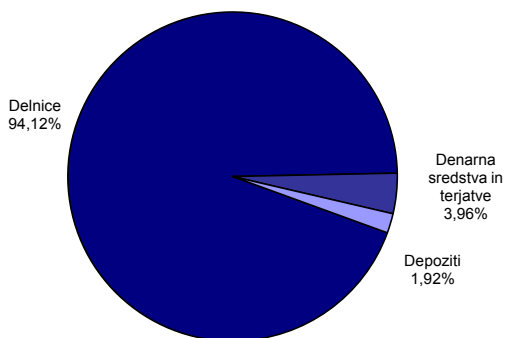


Tveganje in donos podsklada

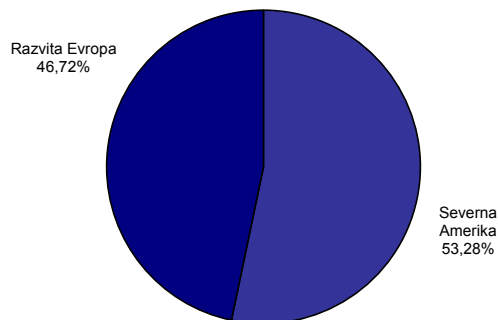


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

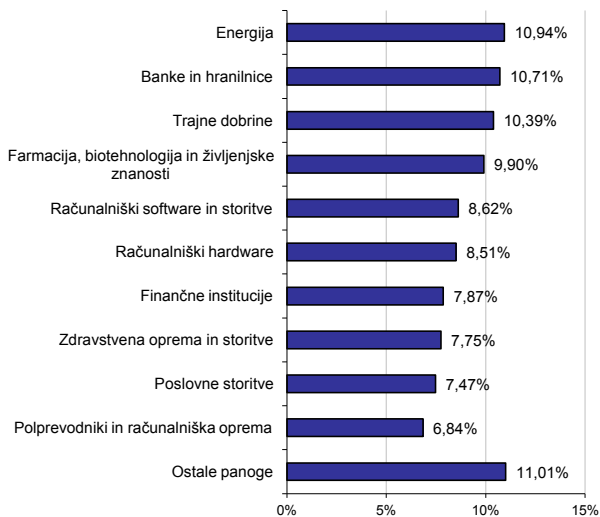
Sestava sredstev po tipih naložb



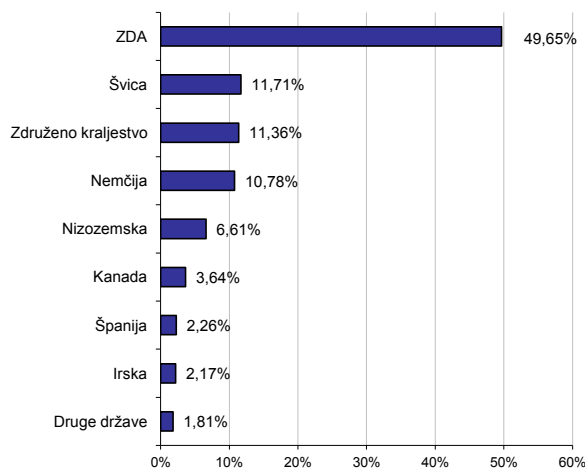
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,85%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,82%
3	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,45%
4	Atmel Corporation	Polprevodniki in oprema	ZDA	2,35%
5	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,31%
6	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	2,31%
7	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,23%
8	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	2,22%
9	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,22%
10	Rowan Companies PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,21%
11	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,19%
12	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	2,19%
13	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	2,18%
14	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	2,16%
15	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	2,14%
16	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,13%
17	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,13%
18	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	2,09%
19	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	2,06%
20	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,04%
21	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,03%
22	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,99%
23	Atwood Oceanics INC	Energija	ZDA	1,98%
24	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	1,95%
25	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,94%
26	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,90%
27	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	1,90%
28	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,79%
29	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,79%
30	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	1,79%
31	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	1,75%
32	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,75%
33	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,72%
34	Walter Energy, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,71%
35	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,71%
36	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	1,70%
37	Endo Health Solutions Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,70%
38	Rexam Plc	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,70%
39	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,69%
40	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,68%
41	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,66%
42	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	1,65%
43	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,64%
44	Luzerner Kantonalbank AG	Banke	Švica	1,62%
45	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,59%
46	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,55%
47	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,52%
48	APG SGA SA	Mediji	Švica	1,46%
Depoziti				1,92%
Denarna sredstva in terjatve				3,96%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

Podsklad NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški sredstva nalaga samo v delnice družb iz omenjenih gospodarskih panog, ki jim koristijo demografska gibanja. Tudi v tem podskladu so naložbe svetovno razpršene, saj se ne želimo omejiti le na možnosti, ki jih nudijo družbe v posameznih regijah.

Staranje svetovnega prebivalstva in izboljševanje življenjskega standarda narekujeta čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 2) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 3) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,66	4,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.687.886	9.821.386

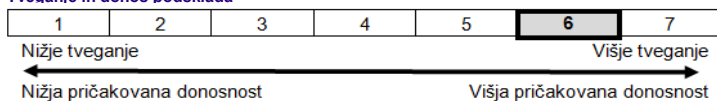
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+23,69%
v zadnjih 36 mesecih	+35,35%
v zadnjih 60 mesecih	+15,18%

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)

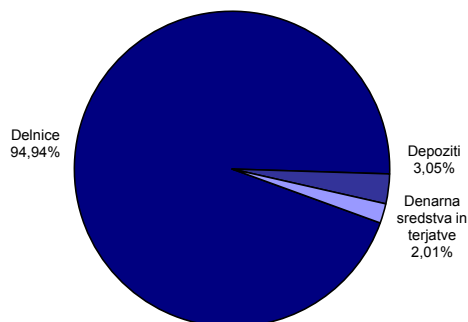


Tveganje in donos podsklada

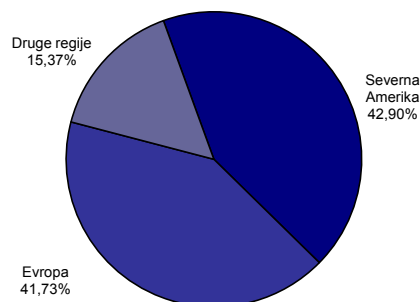


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

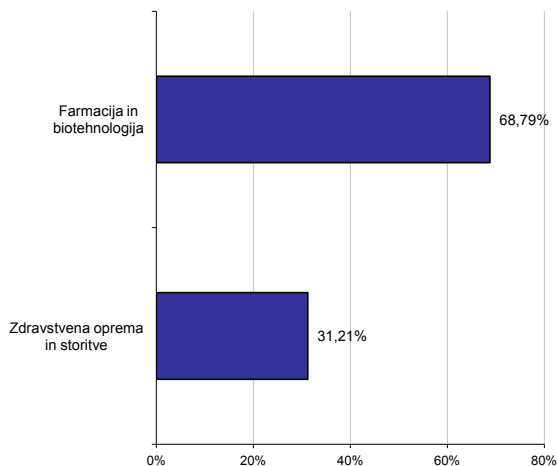
Sestava sredstev po tipih naložb



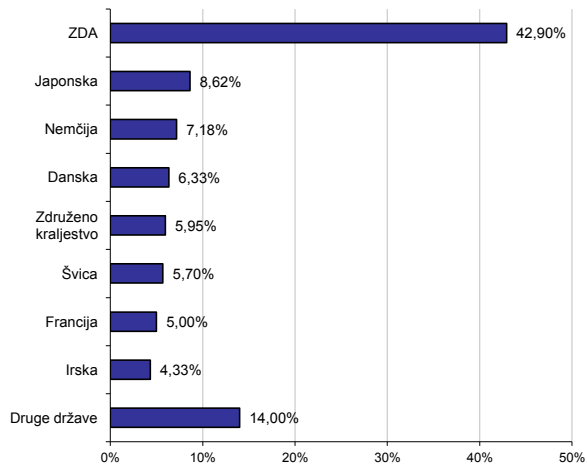
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,80%
2	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irski	2,63%
3	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,61%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,59%
5	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,52%
6	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,47%
7	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,42%
8	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,39%
9	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,38%
10	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,37%
11	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,37%
12	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,36%
13	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,35%
14	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,30%
15	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,29%
16	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,23%
17	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,17%
18	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,11%
19	Biogen Idec Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,10%
20	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
21	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,09%
22	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
23	GlaxoSmithKline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,05%
24	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
25	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,04%
26	Celgene Corporation	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,03%
27	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,99%
28	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,99%
29	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,98%
30	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	1,98%
31	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,97%
32	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,94%
33	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,93%
34	IHH Healthcare Bhd	Zdravstvena oprema in storitve	Malezija	1,91%
35	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	1,91%
36	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	1,89%
37	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,88%
38	Otsuka Holdings Co Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,83%
39	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	1,82%
40	Getinge AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	1,81%
41	Athenahealth Inc.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,79%
42	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	1,73%
43	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,71%
44	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,52%
45	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irski	1,48%
Depoziti				3,05%
Denarna sredstva in terjatve				2,01%
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) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **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.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **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.

[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

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,78	14,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.457.322	67.671.158

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,20%
v zadnjih 36 mesecih	+18,21%
v zadnjih 60 mesecih	-

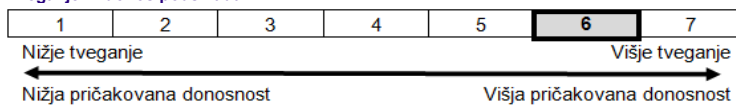
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

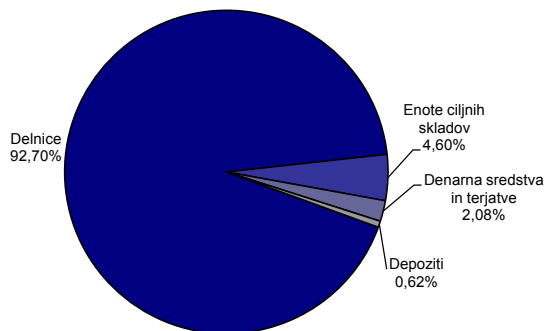


Tveganje in donos podsklada

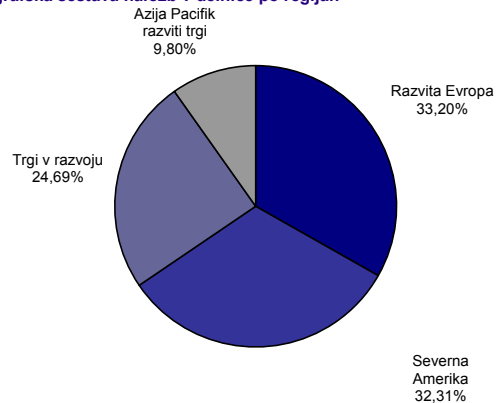


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

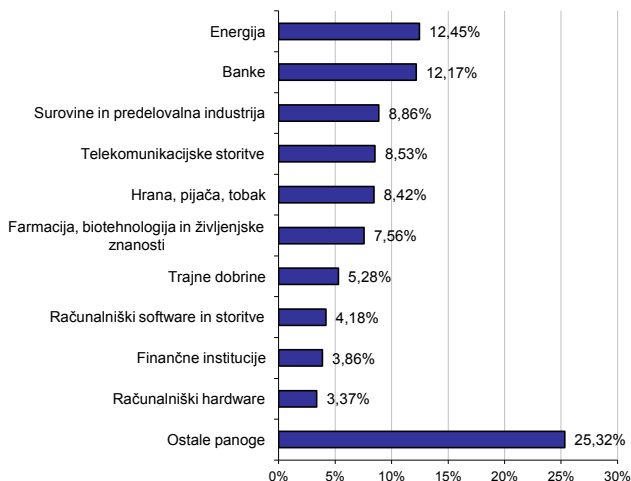
Sestava sredstev po tipih naložb



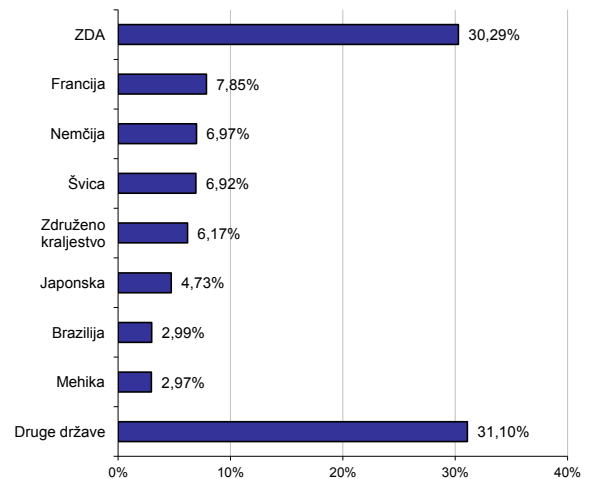
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,60%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,58%
3	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,56%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,34%
5	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,34%
6	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,28%
7	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,20%
8	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,19%
9	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,18%
10	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,15%
11	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,11%
12	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,10%
13	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,08%
14	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,07%
15	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,07%
16	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,05%
17	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,04%
18	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,02%
19	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,01%
20	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,00%
21	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
22	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,98%
23	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,98%
24	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,97%
25	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,97%
26	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,97%
27	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	0,96%
28	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,96%
29	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,92%
30	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,92%
31	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,92%
32	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,91%
33	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,90%
34	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
35	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,89%
36	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,89%
37	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,89%
38	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,88%
39	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	0,88%
40	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,87%
41	Repsol SA	Energija	Španija	0,87%
42	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,86%
43	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,86%
44	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,85%
45	Technip SA	Energija	Francija	0,84%
46	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	0,83%
47	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,83%
48	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,83%
49	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,82%
50	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
51	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,81%
52	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,81%
53	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,80%
54	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,80%
55	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,79%
56	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	0,76%
57	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,76%
58	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,75%
59	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,75%
60	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,74%
61	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,74%
62	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,74%
63	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,73%
64	Total SA	Energija	Francija	0,73%
65	US Bancorp	Banke	ZDA	0,73%
66	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,71%
67	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,70%
68	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,70%
69	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,67%
70	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
71	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,66%
72	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,65%
73	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Brazilija	0,65%
74	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,64%
75	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,64%
76	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,64%
77	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,63%
78	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,62%
79	Firstrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,62%
80	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,61%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,60%
82	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,60%
83	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,60%
84	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,58%
85	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,58%
86	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,57%
87	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,56%
88	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,56%
89	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,56%
90	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	0,55%
91	Sasol Ltd	Energija	Južna Afrika	0,55%
92	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,55%
93	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,54%
94	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilijska	0,54%
95	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,52%
96	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,52%
97	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,51%
98	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	0,51%
99	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	0,51%
100	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	0,51%
101	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,51%
102	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,50%
103	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,49%
104	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,48%
105	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	0,48%
106	ICICI Bank Ltd	Banke	Indija	0,47%
107	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,46%
108	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	0,46%
109	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,46%
110	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,45%
111	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	0,45%
112	State Bank of India	Banke	Indija	0,45%
113	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	0,43%
114	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,43%
115	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,42%
116	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	0,42%
117	Lukoil OAO	Energija	Rusija	0,41%
118	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	0,39%
119	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,38%
120	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,37%
121	Gazprom OAO	Energija	Rusija	0,34%
122	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	0,34%
123	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,34%
124	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,34%
125	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,33%
126	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,32%
127	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,20%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,62%
	Denarna sredstva in terjatve			2,08%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 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 - Globalni 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

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,19	5,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	105.161.712	105.622.500

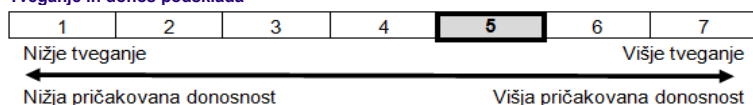
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+10,62%
v zadnjih 36 mesecih	+11,84%
v zadnjih 60 mesecih	-1,51%

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)

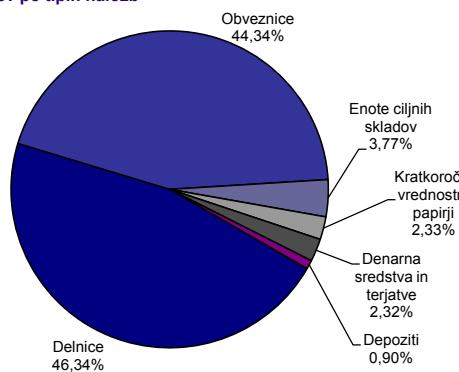


Tveganje in donos podsklada

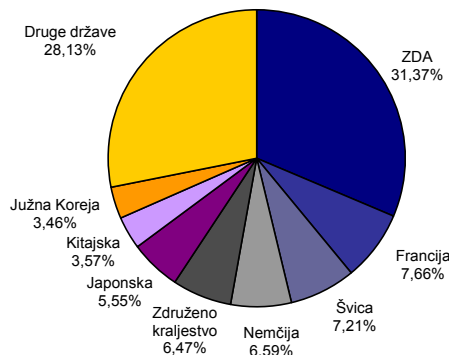


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

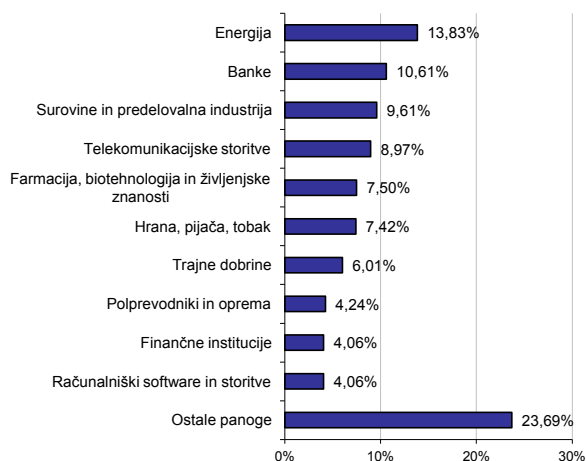
Sestava sredstev po tipih naložb



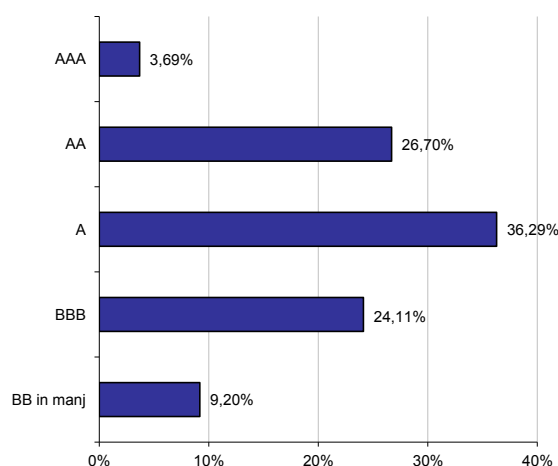
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

30.11.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska	2,78%
2	SGS SA- REG	Švica	0,81%
3	Eli Lilly & CO	ZDA	0,71%
4	Merck & Co Inc	ZDA	0,69%
5	Philip Morris International Inc	ZDA	0,69%
6	Baxter International INC	ZDA	0,65%
7	Verizon Communications INC	ZDA	0,61%
8	KD Delniški dohodkovni	Slovenija	0,61%
9	Unilever NV CVA	Nizozemska	0,61%
10	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,59%
11	Pepsico INC	ZDA	0,59%
12	Target Corporation	ZDA	0,58%
13	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	0,57%
14	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	0,56%
15	Nestle SA	Švica	0,55%
16	Syngenta AG	Švica	0,52%
17	Apple Computer INC	ZDA	0,52%
18	HSBC Holdings PLC	Združeno kraljestvo	0,52%
19	Sanofi	Francija	0,52%
20	Suedzucker AG	Nemčija	0,52%
21	Activision Blizzard Inc	ZDA	0,51%
22	Google INC	ZDA	0,51%
23	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	0,51%
24	Taiwan Semiconductor	Tajvan	0,50%
25	BASF SE	Nemčija	0,50%
26	Danone SA	Francija	0,50%
27	Covidien PLC	Irska	0,49%
28	Roche Holding AG	Švica	0,49%
29	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francija	0,48%
30	Siemens AG	Nemčija	0,48%
31	Chesapeake Energy Corporation	ZDA	0,48%
32	Canadian Natural Resources Ltd.	Kanada	0,48%
33	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	0,48%
34	Tesco PLC	Združeno kraljestvo	0,47%
35	Allianz SE	Nemčija	0,47%
36	Novartis AG	Švica	0,47%
37	Oracle CORP	ZDA	0,47%
38	JPMorgan Chase & Co	ZDA	0,46%
39	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	0,46%
40	General Electric CO	ZDA	0,46%
41	Procter & Gamble Co	ZDA	0,46%
42	RWE AG	Nemčija	0,45%
43	Travelers Companies INC	ZDA	0,45%
44	Erste Group Bank AG	Avstrija	0,45%
45	Occidental Petroleum CORP	ZDA	0,45%
46	Bayer AG	Nemčija	0,45%
47	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	ZDA	0,44%
48	Toronto Dominion Bank	Kanada	0,44%
49	United Technologies CORP	ZDA	0,44%
50	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,43%
51	Reliance Industries LTD	Indija	0,43%
52	Bayerische Motoren Werke AG	Nemčija	0,43%
53	Cie Generale des Etablissements Michelin	Francija	0,43%
54	Sterilite Industries LTD	Indija	0,42%
55	PNC Financial Services Group, Inc.	ZDA	0,42%
56	ABB LTD	Švica	0,42%
57	US Bancorp	ZDA	0,42%
58	Cnooc LTD	Hong Kong	0,42%
59	Total SA	Francija	0,42%
60	Exelon CORP	ZDA	0,42%
61	Dow Chemical Company	ZDA	0,42%
62	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	0,42%
63	Qualcomm INC	ZDA	0,42%
64	EMC Corporation/MA	ZDA	0,42%
65	Intel CORP	ZDA	0,41%
66	Chungghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	0,41%
67	KT CORP	Južna Koreja	0,41%
68	Sasol Ltd	Južna Afrika	0,40%
69	Technip SA	Francija	0,40%
70	Cap Gemini SA	Francija	0,39%
71	Halliburton Company	ZDA	0,39%
72	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	0,39%
73	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	0,39%
74	Simon Property Group INC	ZDA	0,39%
75	Health Care Reit INC	ZDA	0,39%
76	BP PLC	Združeno kraljestvo	0,38%
77	Firststrand LTD	Južna Afrika	0,38%
78	China Mobile Ltd	Hong Kong	0,38%
79	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	0,38%
80	Krekov Globalni	Slovenija	0,38%

Naložbe podsklada v obveznice

30.11.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,99%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,89%
3	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,63%
4	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,57%
5	Eads Finance BV	Nizozemska	1,50%
6	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,49%
7	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,44%
8	ING Groep N.V.	Nizozemska	1,42%
9	Veolia Environnement SA	Francija	1,37%
10	Renault SA	Francija	1,36%
11	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,36%
12	Aeroports de Paris	Francija	1,35%
13	Pernod Ricard	Francija	1,17%
14	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	1,08%
15	Carrefour SA	Francija	1,07%
16	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,06%
17	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,04%
18	Vattenfall AB	Švedska	0,96%
19	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	0,95%
20	Total Capital SA	Francija	0,95%
21	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,90%
22	Telenor Asa	Norveška	0,90%
23	Statoil ASA	Norveška	0,90%
24	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,89%
25	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,88%
26	FORTUM OYJ	Finska	0,87%
27	Alcatel Lucent	Francija	0,86%
28	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	0,85%
29	AXA SA	Francija	0,82%
30	France Telecom SA	Francija	0,81%
31	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,79%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,78%
33	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,74%
34	Voith GMBH	Nemčija	0,71%
35	Stora Enso Oyj	Finska	0,68%
36	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,64%
37	Arcelormittal	Luksemburg	0,64%
38	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,58%
39	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,55%
40	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,46%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,44%
42	Sanofi	Francija	0,40%
43	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,39%
44	Lufthansa AG	Nemčija	0,38%
45	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,33%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%
47	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	0,22%

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) **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.
- 2) **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.
- 3) **AS Tallinna Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina.
- 4) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 5) **Komerčni Bank AS** je klasična češka komercialna banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

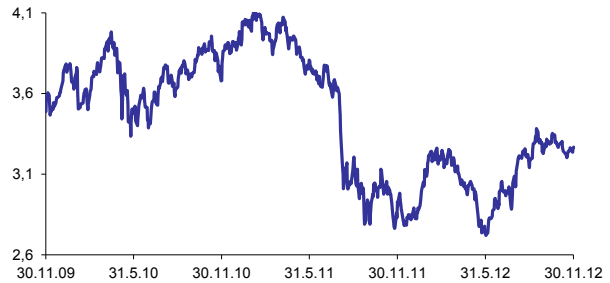
30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,28	3,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.218.592	5.131.434

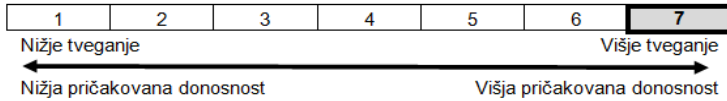
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+11,61%
v zadnjih 36 mesecih	-6,32%
v zadnjih 60 mesecih	-39,95%

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

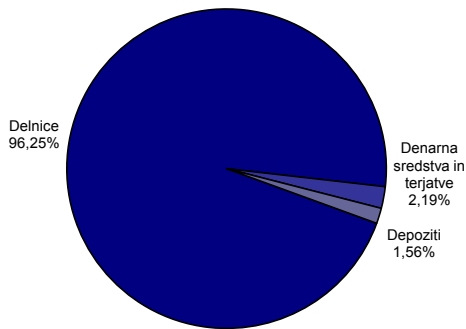


Tveganje in donos podsklada

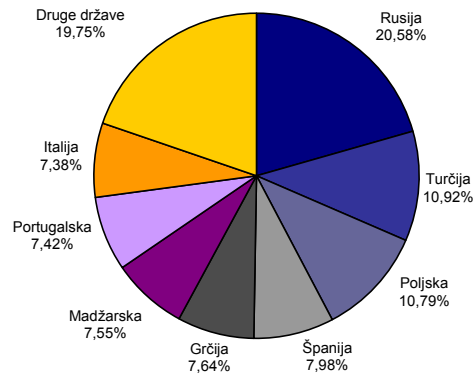


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

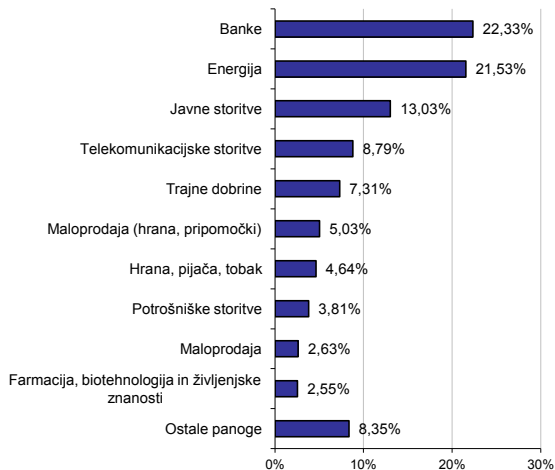
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Lukoil OAO	Energija	Rusija	3,53%
2	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,47%
3	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	3,12%
4	Repsol SA	Energija	Španija	2,96%
5	Komercni Banka AS	Banke	Češka	2,83%
6	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,65%
7	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,61%
8	Eni Spa	Energija	Italija	2,60%
9	Gazprom OAO	Energija	Rusija	2,57%
10	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,56%
11	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	2,54%
12	Banco Santander SA	Banke	Španija	2,51%
13	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,51%
14	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,45%
15	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Banke	Poljska	2,45%
16	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,41%
17	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	2,35%
18	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,33%
19	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	2,31%
20	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,29%
21	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	2,27%
22	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	2,22%
23	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,21%
24	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	2,19%
25	Galp Energia - SGPS SA	Energija	Portugalska	2,18%
26	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	2,17%
27	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,12%
28	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,10%
29	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	2,05%
30	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,95%
31	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,78%
32	Lietuvos Dujos AB	Javne storitve	Litva	1,77%
33	Tauron Polska Energia S.A.	Javne storitve	Poljska	1,74%
34	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,72%
35	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	1,66%
36	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,57%
37	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,56%
38	VTB Bank OJSC	Banke	Rusija	1,48%
39	NovaTek OAO	Energija	Rusija	1,41%
40	Telekomunikacja Polska SA	Telekomunikacijske storitve	Poljska	1,40%
41	Olympic Entertainment Grou A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,34%
42	Mobile Telesystems OJSC	Telekomunikacijske storitve	Rusija	1,20%
43	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	0,96%
44	CEZ AS	Javne storitve	Češka	0,84%
45	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Energija	Srbija	0,71%
46	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,58%
47	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
48	OMV Petrol Ofisi AS	Energija	Turčija	0,00%
Depoziti				1,56%
Denarna sredstva in terjatve				2,19%
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 (energetika ter kovine in rudarstvo).

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Anglo American Plc** je rudarska družba s sedežem v Veliki Britaniji. Večinoma pridobivajo železo, mangan, baker in nikelj. V lasti imajo rudnike praktično po vsem svetu, največ v Afriki in Južni Ameriki.
- 2) **Halliburton Company** je ameriška družba, ki nudi storitve in produkte predvsem družbam iz energetskega sektorja, in sicer na področju iskanja, vrtanja in produkcije nafte ter zemeljskega plina.
- 3) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 4) **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.
- 5) **BHP Billiton Ltd** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,53	4,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.763.043	7.869.941

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,00%
v zadnjih 36 mesecih	+0,81%
v zadnjih 60 mesecih	-22,81%

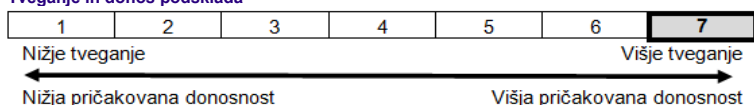
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

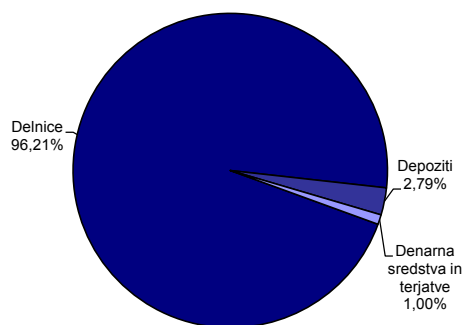


Tveganje in donos podsklada

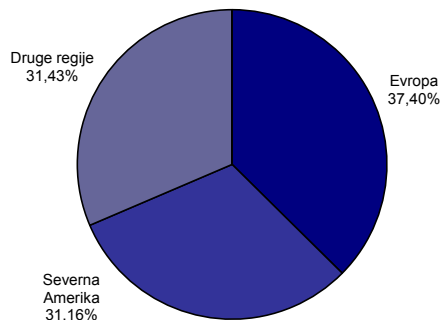


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

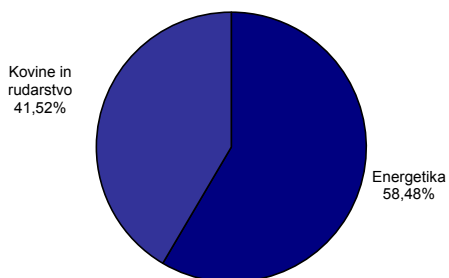
Sestava sredstev po tipih naložb



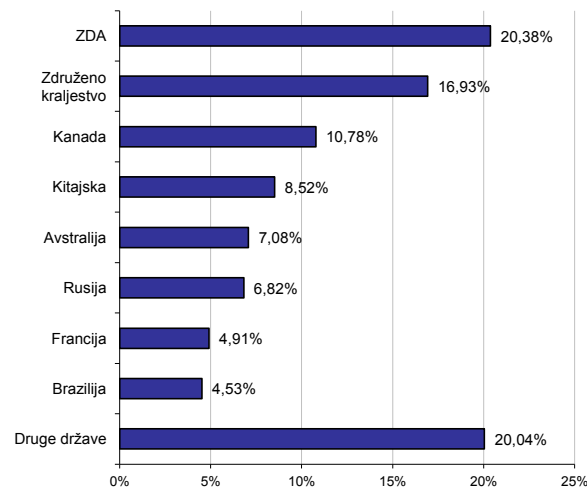
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,76%
2	Halliburton Company	Energija	ZDA	2,67%
3	Repsol SA	Energija	Španija	2,65%
4	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,51%
5	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,46%
6	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,45%
7	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,44%
8	Technip SA	Energija	Francija	2,43%
9	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	2,43%
10	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	2,40%
11	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,38%
12	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,36%
13	Goldcorp INC	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,34%
14	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,33%
15	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,32%
16	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,31%
17	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,30%
18	Total SA	Energija	Francija	2,29%
19	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,27%
20	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,21%
21	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,20%
22	Schlumberger LTD	Energija	Curaçao	2,17%
23	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,16%
24	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,14%
25	Rosneft OAO	Energija	Rusija	2,13%
26	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	2,12%
27	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	2,10%
28	Newcrest Mining LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,09%
29	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	2,08%
30	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,07%
31	Gazprom OAO	Energija	Rusija	2,03%
32	Antofagasta PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,01%
33	Eni Spa	Energija	Italija	1,98%
34	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,97%
35	Fresnillo PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,96%
36	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,95%
37	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilija	1,93%
38	Newmont Mining Corp	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,92%
39	Kumba Iron Ore Ltd	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	1,89%
40	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,81%
41	Teck Resources Ltd.	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	1,81%
42	Chevron Corp	Energija	ZDA	1,81%
43	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Energija	Kitajska	1,80%
44	Cameco Corp	Energija	Kanada	1,77%
Depoziti				2,79%
Denarna sredstva in terjatve				1,00%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **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.
- 3) **Powszechny Zakład Ubezpieczen SA** je poljska zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjsko in premoženjsko zavarovanje.
- 4) **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.
- 5) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

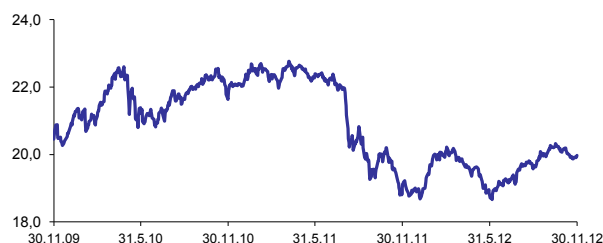
30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,12	19,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.556.891	3.525.009

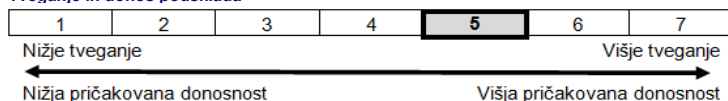
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+4,56%
v zadnjih 36 mesecih	-2,37%
v zadnjih 60 mesecih	-18,09%

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)

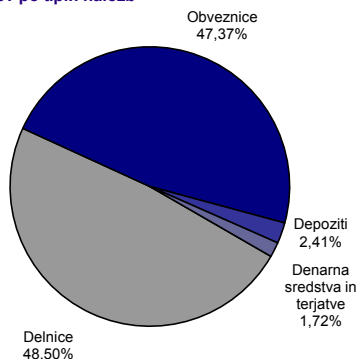


Tveganje in donos podsklada

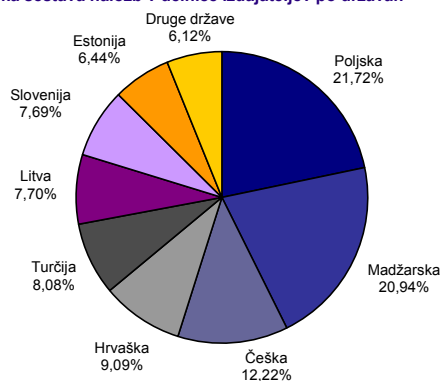


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

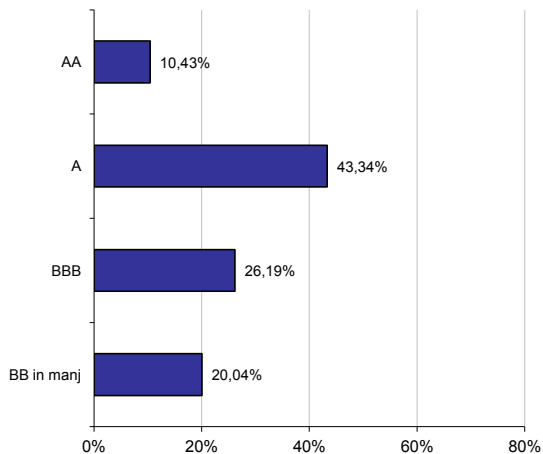
Sestava sredstev po tipih naložb



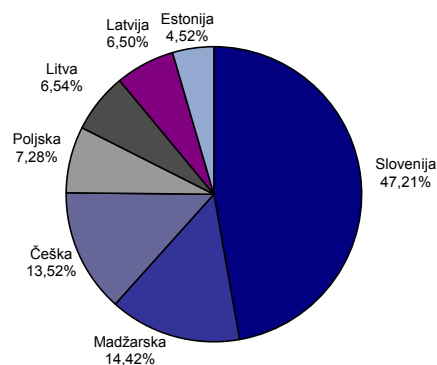
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade 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, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 4) **Barclays Bank Plc** je ponudnik finančnih storitev, predvsem na področju komercialnega bančništva, investicijskega bančništva, upravljanje premoženja in druge podobne storitve. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,69	5,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.870.640	28.398.365

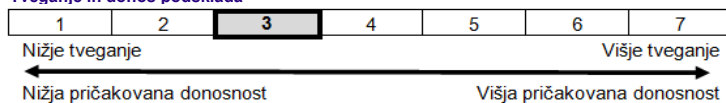
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,65%
v zadnjih 36 mesecih	+14,10%
v zadnjih 60 mesecih	+26,57%

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)

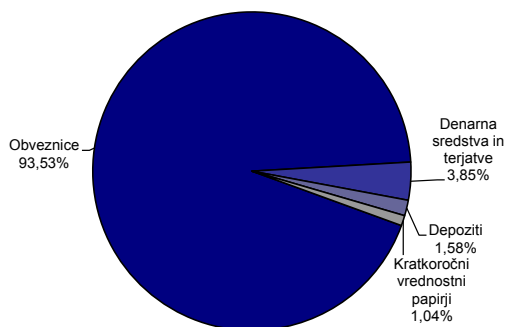


Tveganje in donos podsklada

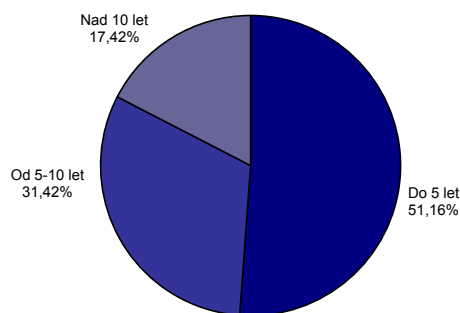


Podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne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

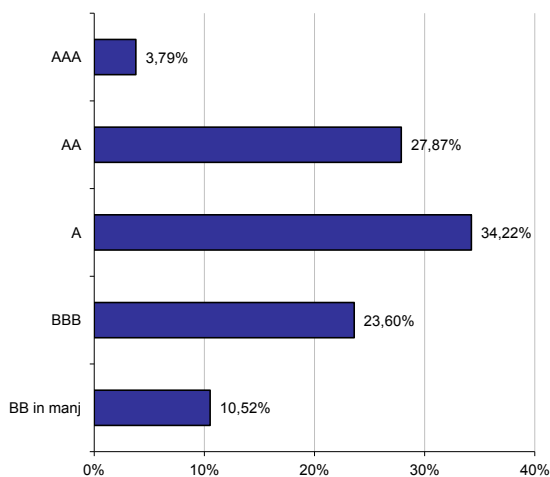
Sestava sredstev po tipih naložb



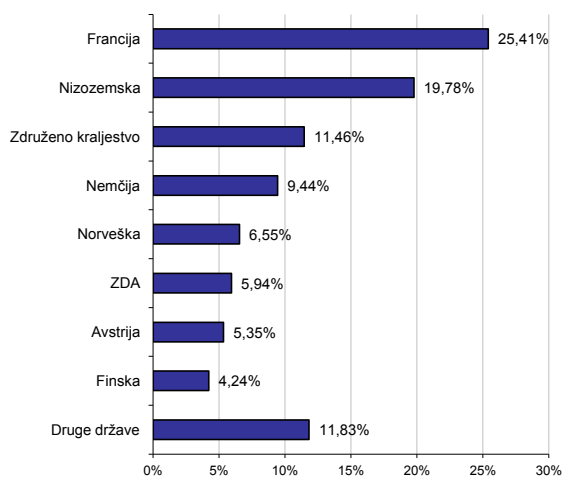
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,13%
2	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	3,07%
3	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA-	3,05%
4	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,85%
5	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,64%
6	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,59%
7	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,58%
8	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,49%
9	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,46%
10	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,44%
11	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	A	2,42%
12	Alcatel Lucent	Francija	B	2,40%
13	Total Capital SA	Francija	AA-	2,39%
14	France Telecom SA	Francija	A-	2,37%
15	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,31%
16	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,28%
17	FORTUM OYJ	Finska	A-	2,20%
18	AXA SA	Francija	A	2,19%
19	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	2,19%
20	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,18%
21	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,11%
22	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,10%
23	Telenor Asa	Norveška	A-	2,09%
24	Pernod Ricard	Francija	BBB-	2,09%
25	Aeroports de Paris	Francija	A+	2,08%
26	Renault SA	Francija	BB+	2,03%
27	Carrefour SA	Francija	BBB	1,99%
28	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	1,97%
29	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,91%
30	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,84%
31	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,80%
32	ING Groep N.V.	Nizozemska	A+	1,79%
33	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,77%
34	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,68%
35	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,66%
36	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,66%
37	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,66%
38	Sanofi	Francija	AA-	1,66%
39	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,61%
40	Arcelormittal	Luksemburg	BB+	1,57%
41	DNB Boligkreditt AS	Norveška	AAA	1,45%
42	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,33%
43	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,33%
44	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	brez	1,04%
45	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	1,03%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,85%
	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)*	Slovenija	brez	0,23%
	Depoziti			1,58%
	Denarna sredstva in terjatve			3,85%
	Skupaj			100,00%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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 proizvodanjem in trženjem široke palete živil. Družba proizvaja izdelke iz mleka, čokolade, kave, razne slaščice, drugo hrano ter začimbe.
- 3) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.
- 4) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 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 - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,22	4,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.275.196	8.352.457

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,42%
v zadnjih 36 mesecih	+11,91%
v zadnjih 60 mesecih	-20,13%

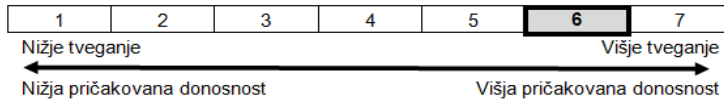
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

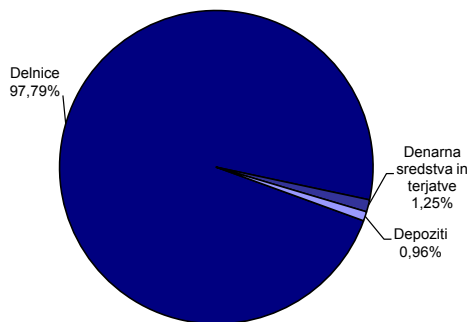


Tveganje in donos podsklada

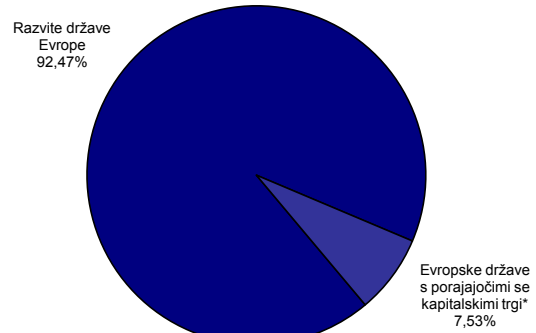


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

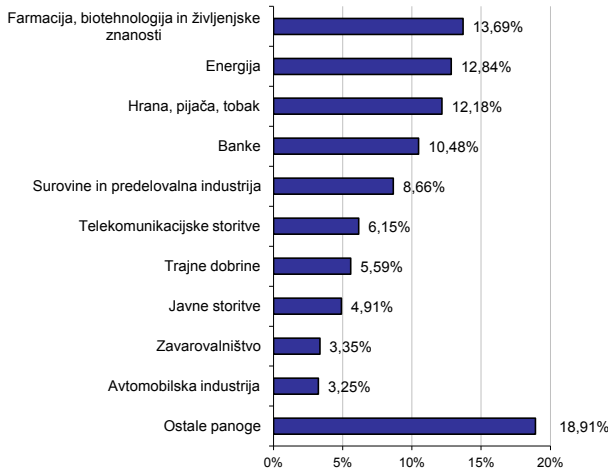


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

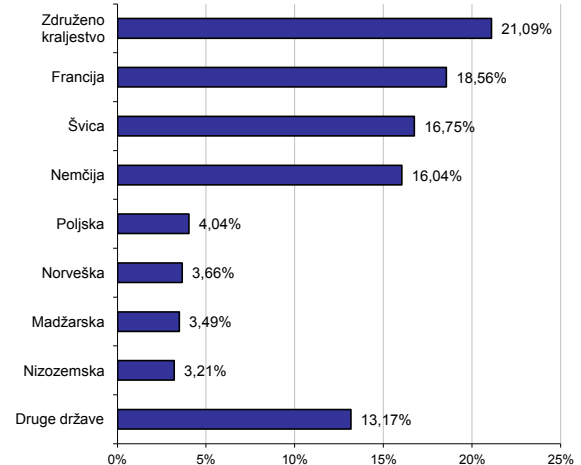


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,76%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,76%
3	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,76%
4	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,53%
5	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,44%
6	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,39%
7	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,19%
8	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,13%
9	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,13%
10	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	2,12%
11	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,10%
12	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	2,04%
13	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,02%
14	Technip SA	Energija	Francija	1,94%
15	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,92%
16	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,90%
17	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,89%
18	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,87%
19	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,86%
20	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,83%
21	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,82%
22	Total SA	Energija	Francija	1,81%
23	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,81%
24	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,81%
25	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,78%
26	Covidiem PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,76%
27	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,73%
28	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,72%
29	DNB ASA	Banke	Norveška	1,71%
30	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,71%
31	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,70%
32	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,64%
33	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,64%
34	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,61%
35	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	1,60%
36	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,56%
37	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,52%
38	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,51%
39	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,47%
40	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,45%
41	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,43%
42	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,37%
43	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,31%
44	Repsol SA	Energija	Španija	1,28%
45	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,24%
46	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,23%
47	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,18%
48	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,17%
49	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,16%
50	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,16%
51	UBS AG	Finančne institucije	Švica	1,15%
52	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,15%
53	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,10%
54	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,07%
55	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,01%
56	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,01%
57	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	0,97%
58	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,87%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,96%
	Denarna sredstva in terjatve			1,25%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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 boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 3) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 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) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,04	1,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.675.313	4.526.037

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,67%
v zadnjih 36 mesecih	-44,21%
v zadnjih 60 mesecih	-77,38%

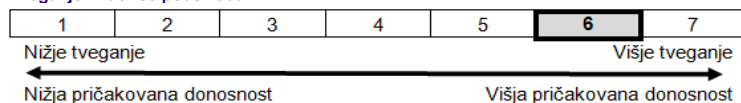
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

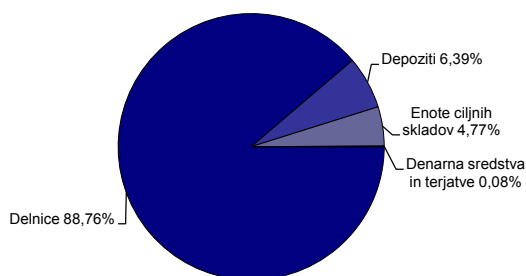


Tveganje in donos podsklada

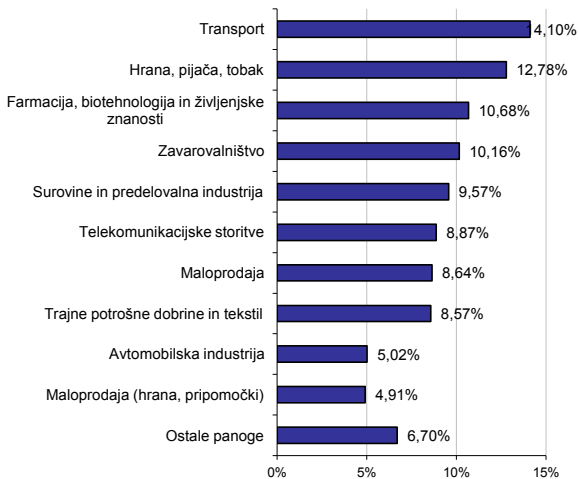


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,48%
2	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	7,87%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,67%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,83%
5	Luka Koper d.d.	Transport	5,68%
6	NFD 1 Delniški		4,77%
7	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,66%
8	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,53%
9	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	4,49%
10	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,46%
11	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,36%
12	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,32%
13	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,31%
14	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,07%
15	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	3,83%
16	Juteks, d.d., Zalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,29%
17	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	2,96%
18	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	1,75%
19	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,10%
20	Nova KBM d.d.	Banke	0,99%
21	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	0,82%
22	Abanka Vipava d.d.	Banke	0,76%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,53%
24	Alpetour Potovalna Agencija DD.	Potrošniške storitve	0,00%
Depoziti			6,39%
Denarna sredstva in terjatve			0,08%
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 kapitalnih 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) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 3) **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) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,75	4,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.167.926	35.000.914

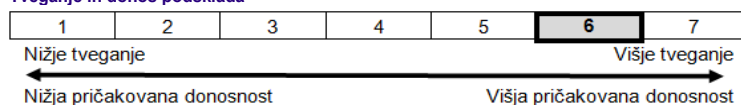
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+13,48%
v zadnjih 36 mesecih	+20,29%
v zadnjih 60 mesecih	-10,67%

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)

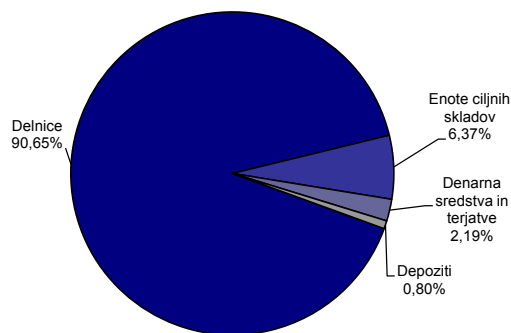


Tveganje in donos podsklada

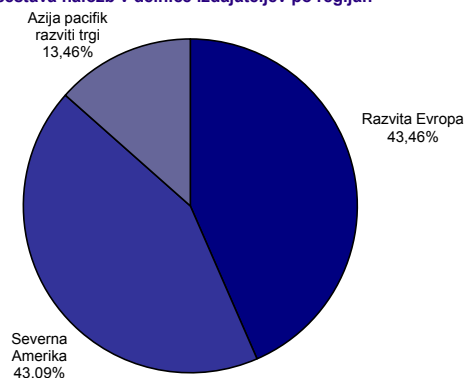


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

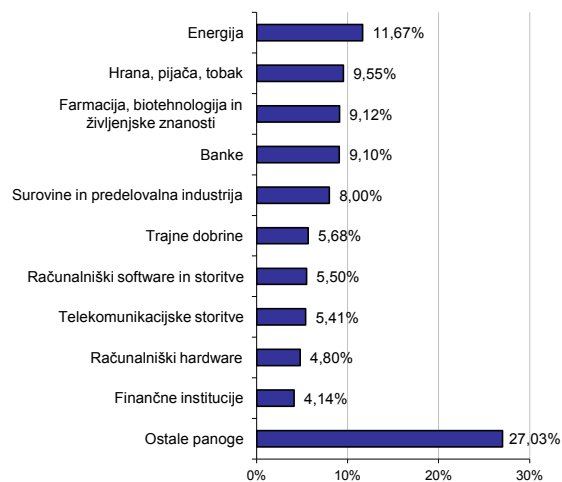
Sestava sredstev po tipih naložb



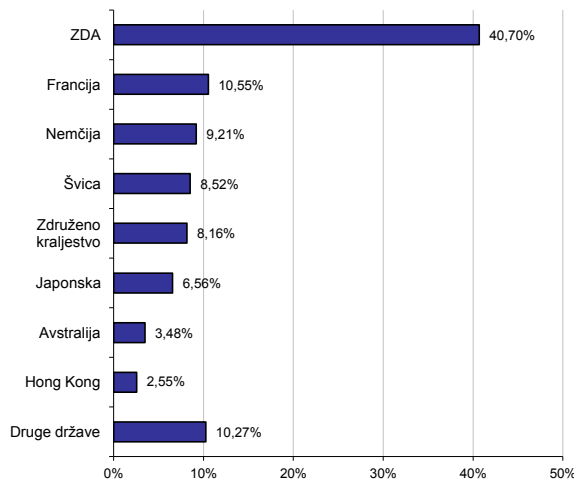
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,37%
2	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,81%
3	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,80%
4	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,63%
5	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,57%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
7	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,54%
8	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,53%
9	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,52%
10	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,52%
11	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,52%
12	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,48%
13	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,46%
14	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,43%
15	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,42%
16	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,40%
17	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,38%
18	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,37%
19	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,34%
20	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,32%
21	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,32%
22	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,32%
23	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,31%
24	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,28%
25	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,27%
26	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,25%
27	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,24%
28	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,23%
29	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,23%
30	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,23%
31	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,21%
32	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,20%
33	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,19%
34	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,15%
35	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,15%
36	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,14%
37	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,13%
38	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,13%
39	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,13%
40	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,12%
41	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,12%
42	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	1,12%
43	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,12%
44	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,11%
45	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,10%
46	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,10%
47	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,09%
48	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,07%
49	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,06%
50	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,06%
51	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,06%
52	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,06%
53	US Bancorp	Banke	ZDA	1,06%
54	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,05%
55	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,04%
56	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,02%
57	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,01%
58	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,01%
59	Repsol SA	Energija	Španija	1,00%
60	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,97%
61	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,97%
62	Total SA	Energija	Francija	0,95%
63	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,95%
64	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,95%
65	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,94%
66	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	0,94%
67	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,93%
68	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,93%
69	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,93%
70	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,92%
71	Technip SA	Energija	Francija	0,92%
72	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,90%
73	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,87%
74	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,86%
75	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,84%
76	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,82%
77	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,78%
78	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,60%
79	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,60%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,80%
	Denarna sredstva in terjatve			2,19%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **Qualcomm** je ameriški proizvajalec brezžične komunikacijske opreme. Poleg tega razvijajo tudi programsko opremo za podatkovno in glasovno komunikacijo.
- 3) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protiiinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.
- 4) **Canon Inc.** je tajvanska družba, ki proizvaja tiskalnike, kopirne stroje in fotoaparate. Poleg tega izdelujejo tudi zaslone LCD ter različno zdravstveno opremo.
- 5) **Cisco System Inc** razvija in oblikuje omrežja, ki temeljijo na internetnem protokolu (IP) ter ostale produkte povezane s komunikacijo in informacijsko tehnologijo. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki

	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,43	4,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.560.072	6.768.098

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+16,11%
v zadnjih 36 mesecih	+34,91%
v zadnjih 60 mesecih	+7,46%

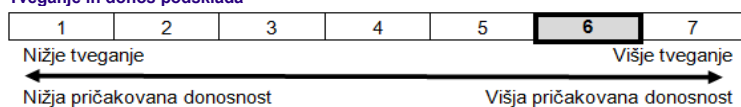
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

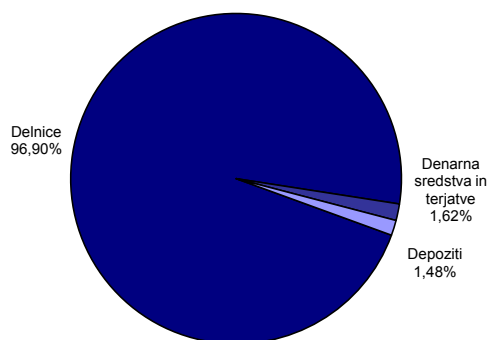


Tveganje in donos podsklada

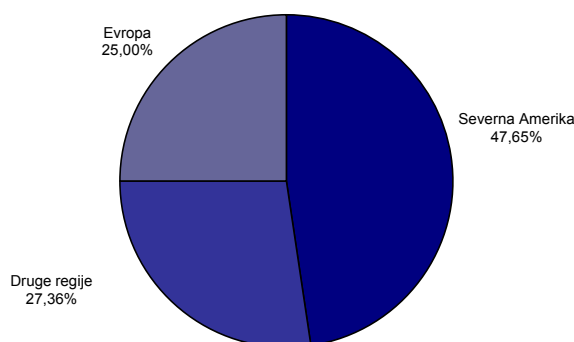


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

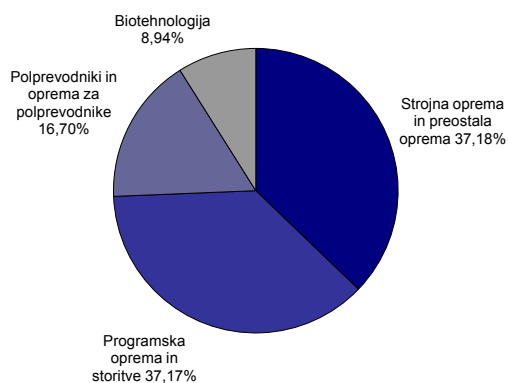
Sestava sredstev po tipih naložb



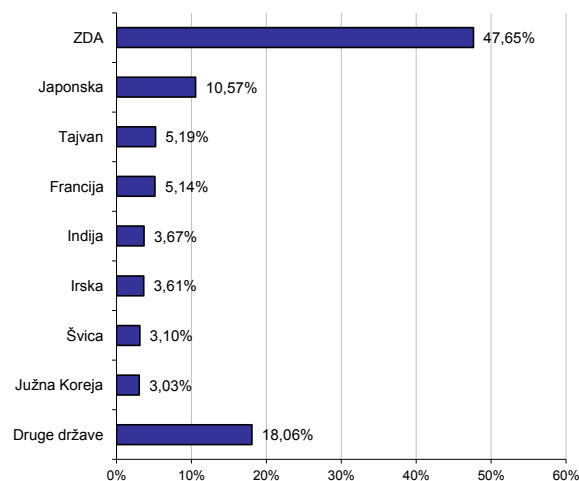
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,94%
2	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,92%
3	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,86%
4	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,83%
5	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	2,80%
6	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,68%
7	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	2,65%
8	Oracle CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,56%
9	Visa Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	2,55%
10	ARM Holdings PLC	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in oprema	2,54%
11	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,50%
12	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,48%
13	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	2,44%
14	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,41%
15	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,38%
16	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,37%
17	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,36%
18	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,35%
19	International Business Machines Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,35%
20	Ebay Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	2,34%
21	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,34%
22	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,27%
23	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,22%
24	Hitachi LTD	Japonska	Računalniški hardware	2,16%
25	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	2,15%
26	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,12%
27	Kyocera Corp	Japonska	Računalniški hardware	2,11%
28	Motorola Solutions Inc	ZDA	Računalniški hardware	2,04%
29	TE Connectivity Ltd	Švica	Računalniški hardware	2,00%
30	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,95%
31	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	1,93%
32	Check Point Software Technologies Ltd	Izrael	Računalniški software in storitve	1,89%
33	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,84%
34	Wipro Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,79%
35	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,77%
36	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,76%
37	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,71%
38	Dell INC	ZDA	Računalniški hardware	1,69%
39	Broadcom Corp	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,65%
40	Nintendo Co Ltd	Japonska	Računalniški software in storitve	1,63%
41	Seagate Technology PLC	Irska	Računalniški hardware	1,57%
42	Yahoo Japan Corp	Japonska	Računalniški software in storitve	1,52%
43	MasterCard, Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	1,33%
44	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,20%
45	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,00%
Depoziti				1,48%
Denarna sredstva in terjatve				1,62%
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 močnejše povečal, saj bo premoženje dodatno razpršil. Pomembna značilnost visoko rastočih trgov ("emerging markets") je namreč, da je donosnost tamkajšnjih delnic zlasti dolgoročno podpovprečno povezana z donosnostjo delnic na razvitih kapitalskih trgih.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 2) **Firststrand 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.
- 3) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 4) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 5) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

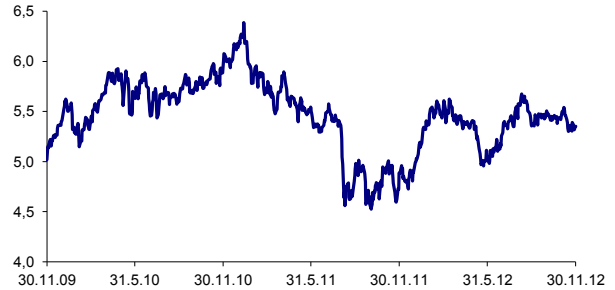
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,42	5,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.152.842	18.922.652

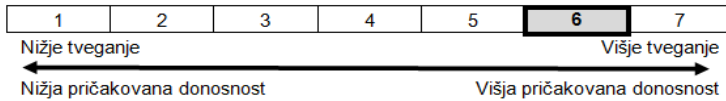
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,57%
v zadnjih 36 mesecih	+6,72%
v zadnjih 60 mesecih	-4,79%

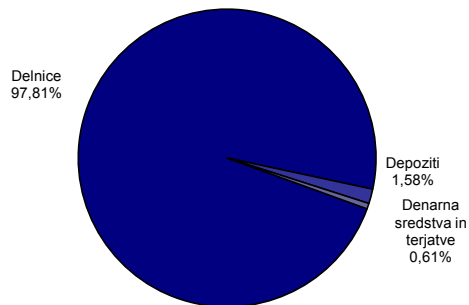
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos podsklada

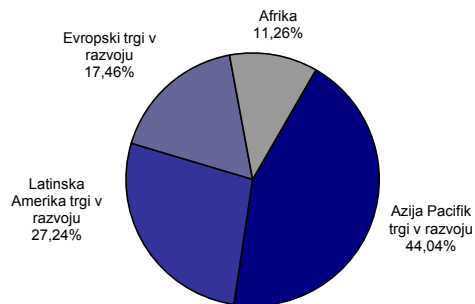


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

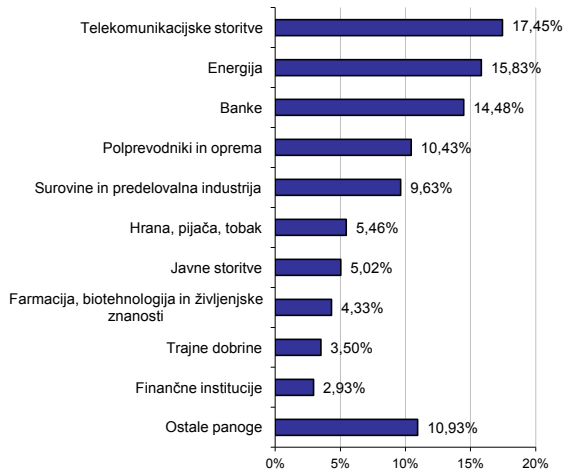
Sestava sredstev po tipih naložb



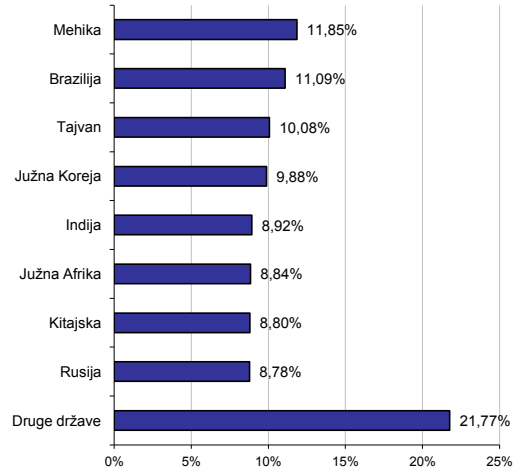
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,96%
2	Firststrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,87%
3	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,73%
4	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,47%
5	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,45%
6	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,44%
7	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	2,38%
8	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,37%
9	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,37%
10	Lukoil OAO	Rusija	Energija	2,36%
11	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,35%
12	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,35%
13	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,33%
14	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	2,27%
15	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,26%
16	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,26%
17	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	2,16%
18	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	2,15%
19	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija	2,14%
20	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	2,02%
21	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	2,02%
22	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,98%
23	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,95%
24	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,92%
25	Vale SA	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,91%
26	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,91%
27	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energija	1,89%
28	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	1,89%
29	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	1,88%
30	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,86%
31	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,86%
32	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,85%
33	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke	1,85%
34	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,83%
35	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energija	1,72%
36	Magnit OJSC	Rusija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,72%
37	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,71%
38	Gazprom OAO	Rusija	Energija	1,70%
39	Hyundai Motor Company	Južna Koreja	Avtomobilska industrija	1,67%
40	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energija	1,66%
41	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,65%
42	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,63%
43	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,57%
44	State Bank of India	Indija	Banke	1,56%
45	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,54%
46	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,51%
47	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,44%
48	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke	1,31%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	1,08%
50	Akbank T A S	Turčija	Banke	0,00%
51	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				1,58%
Denarna sredstva in terjatve				0,61%
Skupaj				100,00%

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) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **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.
- 4) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 5) **Bosnalijek d.d.** je največji industrijski proizvajalec farmacevtskih izdelkov v Bosni in Hercegovini.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2012

Osnovni podatki	30.10.2012	30.11.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,13	1,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.050.904	1.060.767

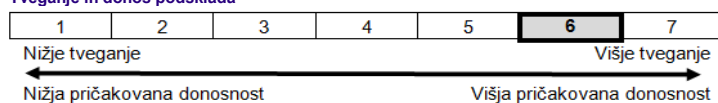
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-2,81%
v zadnjih 36 mesecih	-34,51%
v zadnjih 60 mesecih	-72,80%

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

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

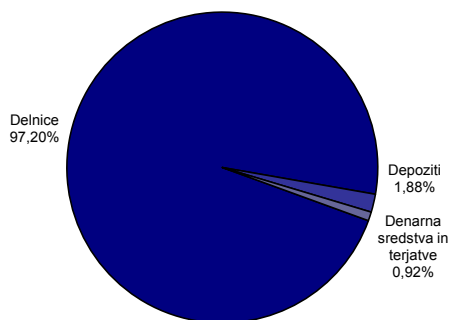


Tveganje in donos podsklada

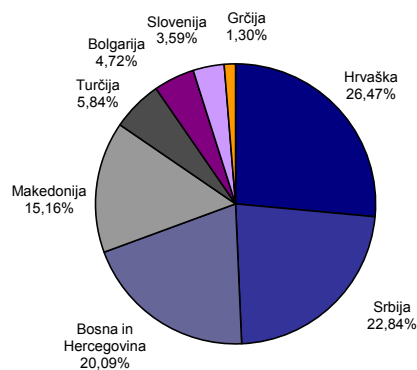


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

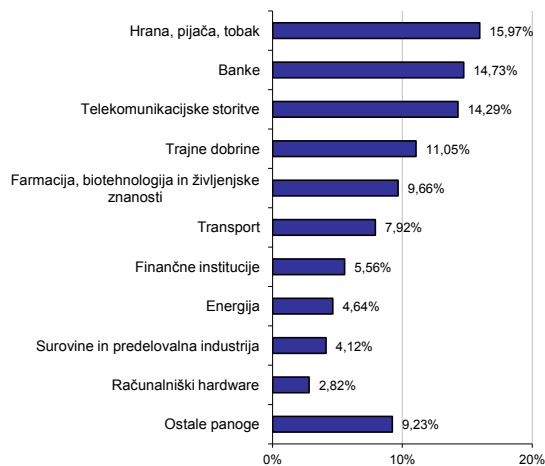
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 11. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,43%
2	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	Energija	3,20%
3	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	3,16%
4	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	3,15%
5	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,09%
6	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,99%
7	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	2,95%
8	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,93%
9	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,88%
10	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	2,79%
11	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	2,74%
12	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,61%
13	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,61%
14	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,55%
15	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,54%
16	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,47%
17	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,45%
18	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,38%
19	Metalcac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,37%
20	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,36%
21	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,33%
22	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,28%
23	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,14%
24	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,11%
25	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,09%
26	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,03%
27	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,01%
28	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,89%
29	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,76%
30	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,73%
31	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,70%
32	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,62%
33	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,58%
34	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,57%
35	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,54%
36	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,50%
37	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,42%
38	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,34%
39	Toplifkacija Skopje	Makedonija	Energija	1,32%
40	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,26%
41	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,24%
42	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,12%
43	Mercator, d.d.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,04%
44	Stopanska Banka Bitola	Makedonija	Banke	1,02%
45	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	0,97%
46	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	0,92%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energija	0,00%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				1,88%
Denarna sredstva in terjatve				0,92%
Skupaj				100,00%